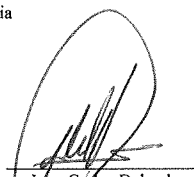
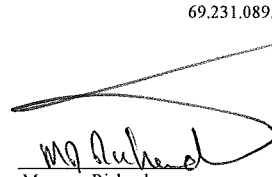


SCOTIA VALORES, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 30 junio 2011
(En colones sin céntimos)
Con cifras correspondientes de 2010

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | |
| Disponibilidades | 240.128.221 | 4.137.868.728 |
| Banco Central | 441.138 | 7.045 |
| Entidades financieras del país | 48.660.697 | 1.242.413.874 |
| Entidades financieras del exterior | - | 2.650.449.824 |
| Disponibilidades restringidas | 191.026.386 | 244.997.985 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 7.270.158.808 | 5.407.835.255 |
| Disponibles para la venta | 4.110.218.204 | 3.004.154.496 |
| Instrumentos financieros restringidos | 3.047.219.080 | 2.305.309.132 |
| Productos por cobrar | 112.721.524 | 98.371.627 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 62.269.241 | 412.606.769 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | 803.798 | 370.321.178 |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas | 17.706.257 | 8.483.250 |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar | 10.848.899 | 10.342.011 |
| Otras cuentas por cobrar | 32.910.287 | 23.460.330 |
| Participaciones en el capital de otras empresas (neto) | 26.502.561 | 26.502.561 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) | 12.721.828 | 14.788.010 |
| Otros activos | 21.697.004 | 36.660.450 |
| Otros activos | 20.377.106 | 33.240.272 |
| Activos intangibles | 1.319.898 | 3.420.178 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 7.633.477.663 | 10.036.261.773 |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | |
| <u>PASIVOS</u> | | |
| Obligaciones con el público | 492.883 | 1.716.022.917 |
| Obligaciones por reporto, pacto reporto Tripartito y Prestamo Valores | - | 1.711.798.810 |
| Cargos financieros por pagar | 492.883 | 4.224.107 |
| Obligaciones con entidades | 2.697.737.028 | 425.823.371 |
| A la vista | - | 15.276.287 |
| A plazo | 2.697.737.028 | 410.547.084 |
| Cuentas por pagar y provisiones | 227.321.314 | 3.988.275.241 |
| Otras Cuentas por pagar diversas | 142.792.189 | 87.078.329 |
| Provisiones | 76.687.094 | 44.075.198 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | - | 3.850.157.059 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 7.842.031 | 6.964.655.00 |
| TOTAL DE PASIVOS | 2.925.551.225 | 6.130.121.529 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | |
| Capital social | 3.000.000.000 | 3.000.000.000 |
| Capital pagado | 3.000.000.000 | 3.000.000.000 |
| Aportes patrimoniales no capitalizados | 1.000.440.000 | - |
| Ajustes al patrimonio | 1.512.265 | 2.140.431 |
| Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta | 1.512.265 | 2.140.431 |
| Reservas patrimoniales | 282.102.378 | 282.102.378 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | 269.374.203 | 893.630.526 |
| Resultado del período | 154.497.592 | (271.733.091) |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | 4.707.926.438 | 3.906.140.244 |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO | 7.633.477.663 | 10.036.261.773 |
| OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 110.718.509.169 | 369.203.540.658 |
| Cuenta de orden por cuenta propia deudoras | - | 1.847.252.500 |
| Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras | 38.789.189.456 | 56.829.195.611 |
| Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia | 2.698.229.911 | 8.645.799.282 |
| Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia | 69.231.089.802 | 301.881.293.265 |


Enrique Spillmann Benegri
Representante Legal



Juan Carlos Delgado
Contador



Maureen Richardson
Auditor

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el periodo terminado al 30 junio 2011
(En colones sin céntimos)
Con cifras correspondientes de 2010

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------------|----------------------|
| Ingresos Financieros | | |
| Por disponibilidades | 4.181.041 | 9.560.275 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | 157.842.262 | 136.058.359 |
| Por ganancia por diferencias de cambios y UD | 83.712.027 | 648.769.274 |
| Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta | 38.335.020 | 16.057.304.00 |
| Por otros ingresos financieros | 1.155.881 | 5.099.842 |
| Total de ingresos financieros | <u>285.226.231</u> | <u>815.545.054</u> |
| Gastos financieros: | | |
| Por Obligaciones con el Público | 20.411.556 | 66.290.603 |
| Por Obligaciones con Entidades Financieras | 35.611.280 | 552.771 |
| Por pérdidas por diferencias de cambio y UD | 153.589.531 | 814.589.201 |
| Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta | 93.216 | 5.059.002 |
| Por otros gastos financieros | 12.818.656 | 5.030.743 |
| Total de gastos financieros | <u>222.524.239</u> | <u>891.522.320</u> |
| RESULTADO FINANCIERO BRUTO | <u>62.701.992</u> | <u>(75.977.266)</u> |
| Otros ingresos de operación | | |
| Por comisiones por servicios | 824.330.984 | 718.306.256 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | 6.781.548 | 12.249.865 |
| Por otros ingresos operativos | 50.547.390 | 14.854.113 |
| Total de Ingresos de operación | <u>881.659.922</u> | <u>745.410.234</u> |
| Otros gastos de operación | | |
| Por comisiones por servicios | 71.282.077 | 58.788.906 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | 58.306 | 423.899 |
| Por otros gastos con partes relacionadas | 28.830.764 | 38.547.934 |
| Por otros gastos operativos | 4.371.043 | 5.832.366 |
| Total otros gastos de operación | <u>104.542.190</u> | <u>103.593.105</u> |
| Resultado Operacional Bruto | 839.819.724 | 565.839.863 |
| Gastos administrativos | | |
| Por gastos de personal | 584.790.657 | 763.280.537 |
| Por gastos de Administración | 100.531.475 | 74.292.417 |
| Total gastos administrativos | <u>685.322.132</u> | <u>837.572.954</u> |
| RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD | 154.497.592 | (271.733.091) |
| Impuesto sobre la renta | 0 | 0 |
| RESULTADO DEL PERIODO | <u>154.497.592</u> | <u>(271.733.091)</u> |



Enrique Spilimann Denegri
Representante Legal

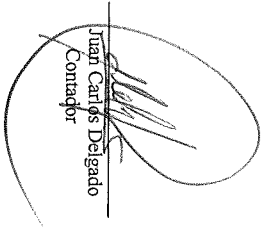

Juan Carlos Delgado
Contador

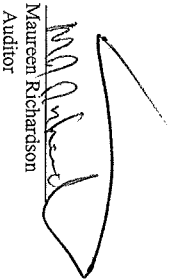

Maureen Richardson
Auditor

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Para el Periodo terminado el 30 de junio de 2011
 (En colones sin céntimos)
 Con cifras correspondientes de 2010

| Descripción | Capital Social | Aportes patrimoniales No capitalizados | Ajustes al Patrimonio | Reservas Patrimoniales | Resultados acumulados al principio del periodo | TOTAL |
|--|----------------|--|-----------------------|------------------------|--|---------------|
| Saldo al 31 de diciembre 2009 | 3.000.000.000 | | (18.432.176) | 282.102.378 | 893.630.526 | 4.157.300.728 |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta | | | 20.572.607 | | | 20.572.607 |
| Resultado Periodo | | | | | (271.733.091) | (271.733.091) |
| Saldo al 30 de junio 2010 | 3.000.000.000 | | 2.140.431 | 282.102.378 | 621.897.435 | 3.906.140.244 |
| Saldo al 31 de diciembre 2010 | 3.000.000.000 | 1.000.440.000 | (1.624.497) | 282.102.378 | 269.374.203 | 4.550.292.084 |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta | | | 3.136.762 | | | 3.136.762 |
| Resultado Periodo | | | | | 154.497.592 | 154.497.592 |
| Saldo al 30 de junio 2011 | 3.000.000.000 | 1.000.440.000 | 1.512.265 | 282.102.378 | 423.871.795 | 4.707.926.438 |


 Enrique Spihlmann Denecri
 Representante Legal


 Juan Carlos Delgado
 Contador



 Maureen Richardson
 Auditor

SCOTIA VALORES, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 30 de junio de 2011
 (En colones sin céntimos)
 Con cifras correspondientes de 2010

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------------------|------------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Resultado del año | 154.497.592 | (271.733.091) |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | |
| Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas | 42.892.630 | (213.278.568) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 4.905.739 | 4.586.779 |
| Ingreso por intereses | (157.842.262) | (136.058.359) |
| Gasto por intereses | 56.022.836 | 66.843.374 |
| | 100.476.535 | (549.639.865) |
| Variación neta en los activos (aumento), disminución | | |
| Intereses recibidos | 120.776.995 | 167.214.668 |
| Cuentas por cobrar | - | 10.196.587 |
| Cuentas e intereses por pagar | (420.715.792) | 3.582.576.362 |
| Intereses pagados | (62.981.209) | (75.794.184) |
| Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de operación | <u>(262.443.471)</u> | <u>3.134.553.568</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de inversiones en valores | (10.290.595.632) | (1.603.814.802) |
| Venta de inversiones | 8.098.746.917 | 2.886.350.589 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | (3.234.130) | (447.057) |
| Otros activos | (16.900.470) | 16.913.867 |
| Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión | <u>(2.211.983.315)</u> | <u>1.299.002.597</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Obligaciones por pactos de recompra | 173.968.837.619 | 15.302.946.526 |
| Pago de obligaciones financieras | (173.163.091.324) | (16.372.045.030) |
| Aportes patrimoniales no capitalizados | - | - |
| Flujos netos de efectivo neto provistos por las actividades de financiamiento | <u>805.746.295</u> | <u>(1.069.098.504)</u> |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo | (1.668.680.491) | 3.364.457.661 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año | <u>1.908.808.712</u> | <u>773.411.067</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u><u>240.128.221</u></u> | <u><u>4.137.868.728</u></u> |
| Efectivo al final del año | <u><u>240.128.221</u></u> | <u><u>4.137.868.728</u></u> |


 Enrique Spillmann Denegri
 Representante Legal


 Juan Carlos Delgado
 Contador


 Maureen Richardson
 Auditor