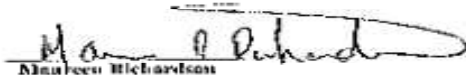


**SCOTIA VALORES, S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 setiembre 2011**  
(En colones sin céntimos)  
Con cifras correspondientes de 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>Disponibilidades</b>	<b>277,684,272</b>	<b>1,479,198,955</b>
Banco Central	782,466	78,169
Entidades financieras del país	11,536,763	1,094,740,712
Entidades financieras del exterior	-	147,782,230
Disponibilidades restringidas	265,365,043	236,597,844
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>7,340,811,603</b>	<b>4,511,889,774</b>
Disponibles para la venta	4,445,521,105	3,001,886,775
Instrumentos financieros restringidos	2,826,565,975	1,465,276,622
Productos por cobrar	68,724,523	44,726,377
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	<b>52,587,963</b>	<b>17,244,575</b>
Comisiones por cobrar	521,323	-
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	2,865,107	993,968
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	6,711,865	4,449,047
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	13,143,983	11,038,126
Otras cuentas por cobrar	29,345,685	763,434
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>	<b>26,502,561</b>	<b>26,502,561</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>13,541,923</b>	<b>13,970,398</b>
<b>Otros activos</b>	<b>45,883,001</b>	<b>41,688,834</b>
Otros activos	44,977,184	38,798,042
Activos intangibles	905,817	2,890,792
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b><u>7,757,011,323</u></b>	<b><u>6,090,495,097</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b><u>PASIVOS</u></b>		
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>302,352</b>	<b>1,148,193,394</b>
Obligaciones por reporto, pacto reporto Tripartito y Prestamo Valores	-	1,146,105,624
Cargos financieros por pagar	302,352	2,087,770
<b>Obligaciones con entidades</b>	<b>2,548,364,943</b>	<b>175,297,196</b>
A la vista	<b>364,087.00</b>	175,297,196
A plazo	2,548,000,856	-
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>337,460,926</b>	<b>1,202,409,461</b>
Otras Cuentas por pagar diversas	166,277,840	197,622,274
Provisiones	166,149,704	45,679,302
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	-	954,752,081
Impuesto sobre la renta diferido	5,033,382	4,355,804.00
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b><u>2,886,128,221</u></b>	<b><u>2,525,900,051</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
<b>Capital social</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>1,000,440,000</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>(11,560,179)</b>	<b>1,166,236</b>
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta	(11,560,179)	1,166,236
<b>Reservas patrimoniales</b>	<b>282,102,378</b>	<b>282,102,378</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>	<b>269,374,203</b>	<b>893,630,526</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>330,526,700</b>	<b>(612,304,094)</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b><u>4,870,883,102</u></b>	<b><u>3,564,595,046</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>7,757,011,323</u></b>	<b><u>6,090,495,097</u></b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>100,128,041,746</b>	<b>390,680,237,509</b>
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	18,531,874,077	45,966,217,027
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	2,548,908,045	6,204,459,820
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	79,047,259,624	336,737,548,162

  
**Enrique Spillmann Obregón**  
Gerente General

  
**Juan Carlos Delgado**  
Cesador

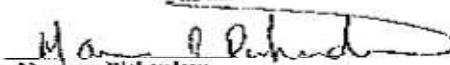
  
**Ana Lucía Richardson**  
Auditora Interna

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos Financieros</b>		
Por disponibilidades	4,871,831	13,678,099
Por inversiones en instrumentos financieros	248,341,482	197,505,005
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	169,669,214	753,718,101
Por otros ingresos financieros	44,389,459	25,397,599
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b><u>467,271,986</u></b>	<b><u>990,298,804</u></b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por Obligaciones con el Público	20,411,556	87,473,768
Por Obligaciones con Entidades Financieras	70,422,576	3,067,729
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	181,258,759	1,068,170,915
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		0
Por otros gastos financieros	18,365,631	15,822,363
<b>Total de gastos financieros</b>	<b><u>290,458,522</u></b>	<b><u>1,174,534,775</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b><u>176,813,464</u></b>	<b><u>(184,235,971)</u></b>
<b>Otros ingresos de operación</b>		
Por comisiones por servicios	1,172,746,445	1,150,069,938
Por cambio y arbitraje de divisas	62,454,400	12,616,520
Por otros ingresos con partes relacionadas	135,600,000	0
Por otros ingresos operativos	63,824,289	19,159,961
<b>Total de Ingresos de operación</b>	<b><u>1,434,625,134</u></b>	<b><u>1,181,846,419</u></b>
<b>Otros gastos de operación</b>		
Por comisiones por servicios	104,253,009	89,359,316
Por cambio y arbitraje de divisas	19,813,852	586,669
Por otros gastos con partes relacionadas	43,955,265	58,606,050
Por otros gastos operativos	7,156,139	7,822,060
<b>Total otros gastos de operación</b>	<b><u>175,178,265</u></b>	<b><u>156,374,095</u></b>
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>1,436,260,333</b>	<b>841,236,353</b>
<b>Gastos administrativos</b>		
Por gastos de personal	0	1,066,586,035
Por otros gastos de Administración	1,105,733,633	386,954,412
<b>Total gastos administrativos</b>	<b><u>1,105,733,633</u></b>	<b><u>1,453,540,447</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>	<b>330,526,700</b>	<b>(612,304,094)</b>
Impuesto sobre la renta	0	0
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b><u>330,526,700</u></b>	<b><u>(612,304,094)</u></b>

  
**Enrique Spindler De Negri**  
Gerente General

  
**Juan Carlos Delgado**  
Censador

  
**Maureen Richardson**  
Auditora Interna

**SCOTIA VALORES , S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Para el Periodo terminado el 30 de setiembre 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
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	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			19,598,412			19,598,412
Resultado Periodo					(612,304,094)	(612,304,094)
<b>Saldo al 30 de setiembre 2010</b>	3,000,000,000		1,166,236	282,102,378	281,326,432	3,564,595,046
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	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			(9,935,682)			(9,935,682)
Resultado Periodo					330,526,700	330,526,700
<b>Saldo al 30 de setiembre 2011</b>	3,000,000,000	1,000,440,000	(11,560,179)	282,102,378	599,900,903	4,870,883,102



**Enrique Spillmann De Negri**  
Gerente General



**Juan Carlos Delgado**  
Contador



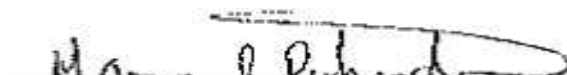
**Maureen Richardson**  
Auditora Interna

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del año	330,526,700	(612,304,094)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:</b>		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	(12,744,765)	(273,941,184)
Depreciaciones y amortizaciones	6,798,410	6,819,540
Ingreso por intereses	(248,341,482)	(197,505,005)
Gasto por intereses	90,834,132	90,541,498
	<b>167,072,995</b>	<b>(986,389,245)</b>
<b>Variación neta en los activos (aumento), disminución</b>		
Intereses recibidos	255,273,216	282,306,564
Cuentas por cobrar	-	407,489,259
Cuentas e intereses por pagar	(319,218,893)	798,845,908
Intereses pagados	(97,983,036)	(101,628,645)
<b>Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de operación</b>	<b><u>5,144,282</u></b>	<b><u>400,623,841</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inversiones en valores	-	(2,414,606,246)
Venta de inversiones	(2,228,285,446)	4,699,178,388
Adquisición de mobiliario y equipo	(5,532,816)	(1,862,206)
Venta de propiedades y mobiliario y equipo	-	-
Otros activos	(33,412,484)	11,885,483
<b>Flujos netos de efectivo usados por las actividades de inversión</b>	<b><u>(2,267,230,746)</u></b>	<b><u>2,294,595,419</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Obligaciones por pactos de recompra	2,534,704,845	18,363,896,482
Pago de obligaciones financieras	(1,897,022,821)	(20,353,327,854)
Aportes patrimoniales no capitalizados	(6,720,000)	-
<b>Flujos netos de efectivo neto provistos por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>630,962,024</u></b>	<b><u>(1,989,431,372)</u></b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1,631,124,440)</b>	<b>705,787,888</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	<b><u>1,908,808,712</u></b>	<b><u>773,411,067</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b><u>277,684,272</u></b>	<b><u>1,479,198,955</u></b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u>277,684,272</u></b>	<b><u>1,479,198,955</u></b>

  
 Enrique Spillmann DeAngel  
 Gerente General

  
 Juan Carlos Delgado  
 Contador

  
 Maureen Richardson  
 Auditora Interna