

**BCT**  
**BCT Valores Puesto de Balsa S.A.**  
**Balance General**

Al 30 de junio de 2008  
 Con cifras correspondientes de 2007  
 (En colones sin céntimos)

<b>Activo:</b>	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Activo Circulante			
Disponibilidades	3	1,195,757,213	451,225,324
Instrumentos financieros disponibles para la Venta	4	613,478,829	1,364,674,845
Productos por Cobrar		10,926,106	21,092,685
Cuentas y comisiones por Cobrar		86,240	5,380,844
Cuentas por cobrar por servicios Bursátiles		33,750,825	-
Impuesto sobre la renta Diferido		4,719,567	-
Total Activo Circulante		<u>1,858,718,780</u>	<u>1,842,373,698</u>
 Activo a Largo Plazo			
Participaciones en el capital de otras Empresas	5	16,340,000	16,340,000
Activo fijo Neto		599,049	341,293
Otros Activos		3,003,276	2,639,973
Activos Intangibles		41,230	41,230
Total Activo a Largo Plazo		<u>19,983,555</u>	<u>19,362,496</u>
 Total Activo		<u>1,878,702,335</u>	<u>1,861,736,194</u>
 <b>Pasivo:</b>			
Pasivo Circulante			
Obligaciones con el Público	6	-	574,644,360
Cargos por pagar por obligaciones con el Público		-	1,822,480
Cuentas y comisiones por pagar Diversas		23,909,004	60,095,004
Cuentas por pagar por servicios Bursátiles	7	798,472,387	342,141,910
Impuesto sobre la renta Diferido		-	12,938,864
Total Pasivo Circulante		<u>822,381,391</u>	<u>991,642,618</u>
 Total Pasivo		<u>822,381,391</u>	<u>991,642,618</u>
 <b>Patrimonio:</b>			
Capital Social	8	457,000,000	457,000,000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la Venta		(4,327,839)	30,190,670
Reserva Legal		89,225,557	80,271,521
Utilidad no distribuida período Actual		304,160,013	262,494,839
Utilidad no distribuida períodos Anteriores		210,263,213	40,136,546
Total Patrimonio		<u>1,056,320,944</u>	<u>870,093,576</u>
 Total Pasivo y Patrimonio		<u>1,878,702,335</u>	<u>1,861,736,194</u>
 Total cuentas de Orden	15	<u>162,637,044,769</u>	<u>128,213,417,425</u>

  
 Ariel Vishnia Baruch  
 Representante Legal

  
 Santos Calvo Rojas  
 Contador

  
 Nelson García Rivas  
 Auditor Interno



**BCT Valores Puesto de Bolsa S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**del 1 de enero al 30 de junio de 2008**  
**Con cifras correspondientes de 2007**  
**(En colones sin céntimos)**

	NOTA	2008	2007
<b>Ingresos:</b>			
Productos por inversiones en instrumentos Financieros	9	¢ 27,301,930	91,565,026
Ganancias por diferencial Cambiario		30,586,437	2,006,030
Otros ingresos Financieros	10	67,750,093	102,629,333
Comisiones por Servicios	11	376,662,295	270,852,947
Ingresos por participaciones en el capital de otras Empresas		76,263	22,295,548
Ingresos por cambio de arbitraje de Divisas		38,785,179	-
Otros ingresos Operativos	12 y 16	37,264,165	57,589,997
Total de Ingresos		¢ 578,426,362	546,938,881
<b>Gastos Operativos:</b>			
Gastos financieros por obligaciones con el Público		4,085,331	36,394,826
Pérdidas por diferencial Cambiario		24,974,460	13,417,269
Otros gastos Financieros		1,487,542	3,069,658
Comisiones por Servicios		13,522,235	13,798,777
Gastos por provisiones Patronales		11,147,794	8,241,933
Gastos del Personal	13	178,279,489	133,727,732
Otros gastos Operativos	14	40,769,498	75,793,847
Total de gastos Operativos		¢ 274,266,349	284,444,042
Utilidad neta del Período		¢ 304,160,013	262,494,839

Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

Santos Calvo Rojas  
Contador

Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros



**BCT Valores Puesto de Bolsa S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

al 30 de junio de 2008

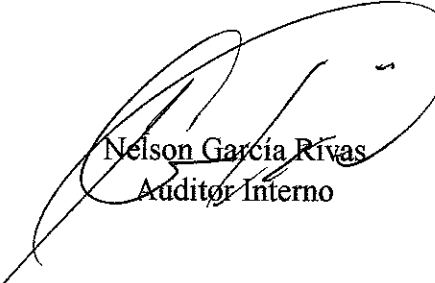
(Con cifras correspondientes de 2007)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital Acciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Ajustes al Patrimonio</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	¢	<b>457,000,000</b>	<b>89,225,557</b>	<b>24,454,071</b>	<b>210,263,213</b>	<b>780,942,841</b>
Ajustes al valor de los Activos		-	-	(19,734,919)	-	(19,734,919)
Utilidad neta del Período		-	-	-	226,825,718	226,825,718
Asignación de reserva legal		-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2008</b>		<b>457,000,000</b>	<b>89,225,557</b>	<b>4,719,152</b>	<b>437,088,931</b>	<b>988,033,640</b>
Ajustes al valor de los Activos		-	-	(9,046,991)	-	(9,046,991)
Utilidad neta del Período		-	-	-	77,334,295	77,334,295
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	¢	<b>457,000,000</b>	<b>89,225,557</b>	<b>(4,327,839)</b>	<b>514,423,226</b>	<b>1,056,320,944</b>

  
 Ariel Vishnia Baruch  
 Representante Legal

  
 Santos Calvo Rojas  
 Contador

  
 Nelson García Rivas  
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



**BCT Valores Puesto de Bolsa S.A.**

**Estado de flujos de Efectivo**

**al 30 de junio de 2008**

**Con cifras correspondientes de 2007**

**(en colones sin céntimos)**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo final de caja (real período Actual)	¢ 1,195,757,213	451,225,324
Saldo inicial de Caja	296,284,299	172,825,204
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y equivalentes al Efectivo	-	-
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al Efectivo	899,472,913	278,400,120
<b>Flujos de efectivo de las actividades de Operación</b>	<b>710,793,542</b>	<b>374,704,129</b>
Utilidad de operación antes de impuestos y partidas Extraordinarias	77,334,295	52,384,528
Depreciaciones y Amortizaciones	27,534	26,169
Productos por Cobrar	(6,778,416)	3,864,054
Cuentas y comisiones por Cobrar	(32,563,654)	24,700
Otros Activos	(282,550)	(460,259)
Cargos por pagar por obligaciones con el Público	(62,714)	99,234
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	676,119,440	281,024,656
Otras cuentas por pagar y Provisiones	(3,000,394)	37,741,047
<b>Flujos de efectivo por actividades de Inversión</b>	<b>287,981,895</b>	<b>843,479,830</b>
Inversiones en instrumentos Financieros	297,087,887	857,547,596
Aumento de instrumentos Financieros	-	-
Disminución de instrumentos Financieros	(9,046,991)	(14,067,766)
Adiciones de activo Fijo	(59,000)	-
<b>Flujos de efectivo por actividades de Financiación</b>	<b>(99,302,524)</b>	<b>(939,783,839)</b>
Obligaciones con el Público	(99,302,524)	(939,783,839)
Dividendos pagados	¢ -	-

Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

Santos Calvo Rojas  
Contador

Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
(Con cifras correspondientes de 2007)  
(En colones sin céntimos)

1. Políticas y Métodos de Registro

La Compañía sigue las mismas Políticas y Métodos de contabilización en los estados financieros intermedios, que en los estados financieros anuales más recientes.

2. Unidad Monetaria

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones sin céntimos ( ¢ ), Unidad Monetaria de la República de Costa Rica.

El tipo de cambio utilizado para la conversión al 30 de junio de 2008 es ¢ 516.34 (¢516.53 en el 2007), tipo de cambio de compra referencia del Banco Central de Costa Rica.

3. Disponibilidades

Un detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	¢ 100,000	100,000
Cuentas corrientes en colones con un banco comercial del Estado	16	-
Cuentas corrientes en colones en entidades financieras Privadas	550,000	-
Cuentas corrientes en dólares en entidades financieras Privadas	516,340	-
Cuentas corrientes en colones en entidades Relacionadas	226,693,874	70,729,078
Cuentas corrientes en dólares en entidades Relacionadas	881,591,398	170,789,400
Cuentas corrientes en dólares con un banco del exterior Privado	2,398,492	114,902,997
Disponibilidades Restringidas (*)	83,907,093	94,703,849
Total Disponibilidades	¢ <u>1,195,757,213</u>	<u>451,225,324</u>

\* En cumplimiento con el "Reglamento sobre constitución de garantías por parte de las entidades liquidadoras para el fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación", la Compañía mantiene dicho monto en el Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

4. Instrumentos financieros disponibles para la Venta

Un detalle de los Instrumentos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Instrumentos financieros del B.C.C.R.	¢ 216,726,437	634,205,795
Instrumentos financieros del sector público no financiero del País	260,408,280	380,517,799
Instrumentos financieros de entidades financieras del País	64,992,200	108,622,120
Instrumentos financieros del sector privado no financiero del País	10,472,500	241,329,131
Reporto tripartito-posición vendedor a Plazo	45,927,131	-
Instrumentos financieros restringidos por operaciones de mercado Interbancario	14,952,281	-
Total Instrumentos financieros disponibles para la Venta	¢ <u>613,478,829</u>	<u>1,364,674,845</u>

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
 (Con cifras correspondientes de 2007)  
 (En colones sin céntimos)

5. Participación en el capital de otras Empresas

Un detalle de las Participaciones en el capital de otras Empresas es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 15,690,000	15,690,000
Acciones del Club Unión	650,000	650,000
Total Participaciones en el capital de otras Empresas	<u>¢ 16,340,000</u>	<u>16,340,000</u>

Las acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. son requeridas por la Ley Reguladora de Mercado de Valores para operar como Puesto de Bolsa, las cuales se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública.

6. Obligaciones con el Público

Un detalle de las Obligaciones con el Público es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Operaciones de reporto tripartito-comprador a Plazo	¢	-	574,644,360
Total de Obligaciones con el Público	¢	<u>-</u>	<u>574,644,360</u>

7. Cuentas por pagar por servicios Bursátiles

Un detalle de las Cuentas por pagar por servicios Bursátiles es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por Vencimientos	¢	4,423,676	2,414,183
Contratos confirmados de Venta		545,342,172	-
Efectivo recibido Disponible		248,706,539	339,727,727
Total de Cuentas por pagar por servicios Bursátiles	¢	<u>798,472,387</u>	<u>342,141,910</u>

8. Capital Social

Al 30 de junio de 2008 y (2007), el Capital Social está representado por 4.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢457.000.000.

*Handwritten mark*

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
(Con cifras correspondientes de 2007)  
(En colones sin céntimos)

9. Productos por inversiones en instrumentos Financieros

Un detalle de los Productos por inversiones en instrumentos Financieros es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos por inversiones en BCCR y sector público no financiero del País	¢ 24,103,416	90,689,529
Productos por inversiones en entidades financieras del País	3,195,834	11,389
Productos por inversiones en entidades Relacionadas	-	647,397
Productos por inversiones en reporto Tripartito	2,680	216,711
Total Productos por inversiones en instrumentos Financieros	¢ <u>27,301,930</u>	<u>91,565,026</u>

10. Otros ingresos Financieros

Un detalle de Otros ingresos Financieros es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos financieros por Disponibilidades	¢ 874,663	207,175
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la Venta	65,736,655	100,817,683
Productos generados por el fondo de garantía de la B.N.V.	1,138,775	1,604,475
Total de Otros ingresos Financieros	¢ <u>67,750,093</u>	<u>102,629,333</u>

11. Comisiones por Servicios

Un detalle de las Comisiones por Servicios, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por administración de Fideicomisos	¢ 133,376	112,931
Por instrumentos de renta Fija	256,680,184	158,917,219
Por instrumentos de renta Variable	13,305,204	29,679,414
Por operaciones a plazo y de Recompra	78,570,784	74,696,274
Por operaciones de mercado de Liquidez	18,064	-
Por operaciones de Subasta	3,521,570	5,362,968
Por operaciones en otros Mercados	15,159,290	2,084,141
Por operaciones con partes Relacionadas	9,273,823	-
Total Comisiones por Servicios	¢ <u>376,662,295</u>	<u>270,852,947</u>

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
 (Con cifras correspondientes de 2007)  
 (En colones sin céntimos)

12. Otros ingresos Operativos

Un detalle de Otros ingresos Operativos, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por servicios de Asesoría	¢ 22,500,157	15,659,662
Por ingresos con partes Relacionadas	6,266,452	-
Otros	8,497,556	41,930,335
Total de Otros ingresos Operativos	¢ <u>37,264,165</u>	<u>57,589,997</u>

13. Gastos del Personal

Un detalle de los Gastos del Personal, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y bonificaciones del Personal	¢ 132,874,794	100,105,917
Décimotercer Sueldo	11,072,899	8,342,160
Vacaciones	231,340	9,931
Cargas sociales Patronales	30,561,203	23,024,362
Capacitación	1,326,254	90,466
Seguros	1,004,640	964,627
Otros	1,208,359	1,190,269
Total Gastos del Personal	¢ <u>178,279,489</u>	<u>133,727,732</u>

14. Otros Gastos Operativos

Un detalle de Otros gastos Operativos, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos por servicios Externos	¢ 6,536,991	6,685,269
Gastos de movilidad y Comunicacion	925,346	977,719
Gastos de Infraestructura	18,168,175	18,895,677
Gastos Generales	7,980,147	4,989,992
Gastos con partes Relacionadas	953,474	40,000,000
Otros	6,205,365	4,245,190
Total Otros gastos Operativos	¢ <u>40,769,498</u>	<u>75,793,847</u>

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
(Con cifras correspondientes de 2007)  
(En colones sin céntimos)

15. Cuentas de Orden

Un detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Cuenta Propia:</u></b>		
Custodia a valor facial-Disponible	¢ 497,948,400	¢ 541,891,649
Custodia cupones-Disponibles	28,162,458	105,756,458
Custodia valor de compra de Acciones-Disponible	11,205,644	864,386
Custodia a valor facial-Pignorados	14,000,000	497,066,250
Custodia cupones-Pignorados	2,168,600	71,848,775
Valores negociables recibidos en Garantía	93,635,100	13,429,780
Contratos a futuro pendientes de Liquidar	45,951,715	590,220,539
Total cuentas de orden por cuenta Propia	¢ <u>693,071,917</u>	¢ <u>1,821,077,837</u>
<b><u>Terceros:</u></b>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de Custodia	¢ 393,952,933	¢ -
Custodia a valor facial- Disponibles	61,580,392,275	50,361,711,696
Custodia cupones-Disponibles	9,073,812,894	10,818,656,593
Custodia valor de compra de Acciones-Disponibles	11,198,476,601	3,546,033,645
Custodia valor de compra de participaciones- Disponibles	19,922,416	-
Custodia a valor facial-Pignorados	658,849,840	6,435,638,280
Custodia cupones-Pignorados	8,674,512	753,748,359
Custodia valor de compra de acciones-Pignorados	-	59,195,412
Custodia valor de compra de participaciones-Pignorados	10,327	-
Valores negociables recibidos en Garantía	28,331,548,837	23,365,438,806
Valores negociables dados en Garantía	14,927,700,581	-
Valores negociables pendientes de Recibir	-	1,135,282,289
Contratos confirmados de contado pendientes de Liquidar	1,705,102,385	2,218,442,097
Contratos a futuro pendientes de Liquidar	34,045,529,251	26,726,045,264
Valores negociables pendientes de Entregar	-	952,444,825
Fideicomisos Administrados	-	19,702,322
Total cuentas de orden por cuenta de Terceros	¢ <u>161,943,972,852</u>	¢ <u>126,392,339,588</u>
Total de cuentas de Orden	¢ <u>162,637,044,769</u>	¢ <u>128,213,417,425</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de recompra, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

B  
E

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2008  
(Con cifras correspondientes de 2007)  
(En colones sin céntimos)

16. Contratos Vigentes

Con Clientes

a) Contrato por asesoría bursátil y custodia de Valores:

La Compañía mantiene contratos por servicios de asesoría bursátil y custodia de valores.

B  
A