



Valores Puesto de Bolsa S.A.

Balance General

Al 30 de setiembre de 2011

Con cifras correspondientes de 2010

(En colones sin céntimos)

Activo:	Nota	2011	2010
Disponibilidades	3	¢ 1,093,342,857	598,485,169
Inversiones en instrumentos financieros	4	43,865,251	666,670,984
Productos por cobrar		521,893	6,873,163
Cuentas y comisiones por cobrar		8 140,165	9,949,918
Impuesto sobre la renta diferido, neto		665,101	754,111
Participaciones en el capital de otras empresas	5	16,540,000	16 340 000
Inmueble, mobiliario y equipo, neto		236,711	348,617
Otros activos		2,187,580	2,124,651
Activos intangibles		41,230	41,230
Total activo		¢ <u>1,165,540,788</u>	<u>1,301,587,843</u>
Pasivo y Patrimonio:			
Pasivo:			
Otras cuentas por pagar y provisiones	6	¢ <u>125,636,725</u>	<u>318,473,387</u>
Total pasivo		¢ <u>125,636,725</u>	<u>318,473,387</u>
Patrimonio:			
Capital social	7	457,000,000	457,000 000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1,551,901)	(1 759,593)
Reserva legal		91,400,000	91,400,000
Utilidad no distribuida períodos anteriores		368,121,660	324,989,135
Utilidad (pérdida) neta del período		124,934,304	111,484,914
Total patrimonio		¢ <u>1,039,904,063</u>	<u>983,114,456</u>
Total pasivo y patrimonio		¢ <u>1,165,540,788</u>	<u>1,301,587,843</u>
Total cuentas de orden	12	¢ <u>38,838,965,755</u>	<u>20,206,092,209</u>
Fideicomisos administrados		¢ <u>38,672,064</u>	<u>24,390,982</u>

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros



Valores Puesto de Bolsa S.A.

Estado de Resultados

del 1 de enero al 30 de setiembre de 2011

Con cifras correspondientes de 2010

(En colones sin céntimos)

	NOTA	2011	2010
Ingresos:			
Ingresos financieros por disponibilidades	¢	2,116,142	3,554,346
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		7,325,502	6,334,932
Ganancias por diferencial cambiario		46,729,136	343,981,308
Otros ingresos financieros		275,883	389,270
Comisiones por servicios	8	527,323,616	270,034,793
Ingresos por participaciones en el capital de otras empresas		94,500	1,551,464
Ingresos por cambio de arbitraje de divisas		88,934,435	144,845,190
Otros ingresos con partes relacionadas		67,256,454	61,954,053
Otros ingresos operativos	9 y 13	23,690,193	73,421,767
Total de ingresos	¢	763,745,861	906,067,123
Gastos operativos:			
Pérdidas por diferencial cambiario		44,698,505	428,040,847
Pérdida realizada en instrumentos financieros		56,441	4,712
Comisiones por servicios		41,435,165	24,159,213
Gastos por provisiones patronales		20,824,244	15,592,807
Gastos del personal	10	355,231,559	270,137,223
Otros gastos operativos	11	176,565,643	56,647,406
Total de gastos operativos	¢	638,811,557	794,582,209
Utilidad (pérdida) neta del período	¢	124,934,304	111,484,914

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros



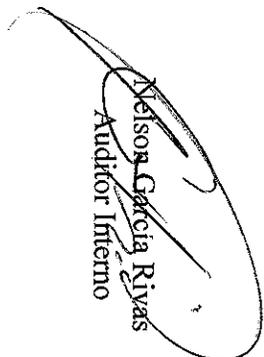
Valores Puesto de Bolsa S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
al 30 de setiembre de 2011
(En colones sin céntimos)

	Capital Acciones	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Utilidades no distribuidas	Total Patrimonio
Saldos al 31 de marzo de 2011	457,000,000	345,715	91,400,000	313,216,463	861,962,178
Ajustes al valor de los activos	-	(1,319,913)	-	-	(1,319,913)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	-	-	-	113,472,980	113,472,980
Saldos al 30 de junio de 2011	457,000,000	(974,198)	91,400,000	426,689,443	974,115,245
Ajustes al valor de los activos	-	(577,703)	-	-	(577,703)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	-	-	-	66,366,521	66,366,521
Saldos al 30 de setiembre de 2011	457,000,000	(1,551,901)	91,400,000	493,055,964	1,039,904,063


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador


Nelson Garcia Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Valores Puesto de Bolsa S.A.

Estado de flujos de Efectivo
al 30 de setiembre de 2011
Con cifras correspondientes de 2010
(en colones sin céntimos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo final de caja	1,093,342,857	598,485,169
Saldo inicial de caja	994,020,345	4,364,057,428
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo	99,322,512	(3,765,572,259)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(31,381,151)	(3,352,794,878)
Utilidad de operación antes de impuestos y partidas extraordinarias	66,366,521	17,850,754
Depreciaciones y amortizaciones	27,977	27,977
Productos por cobrar	3,343,780	(4,613,457)
Cuentas y comisiones por cobrar	(3,976,835)	(572,128)
Otros activos	916,833	397,816
Otras cuentas por pagar y provisiones	(98,059,428)	(3,365,885,840)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	130,703,663	(412,777,381)
Disminución en instrumentos financieros	130,703,663	-
Inversión en instrumentos financieros	-	(412,777,381)

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 setiembre de 2011
Con cifras correspondientes de 2010
(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 setiembre de 2011 es ¢508 36 (¢502 55 en el 2010), tipo de cambio de compra referencia del Banco Central de Costa Rica.

3. Disponibilidades

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	¢ 100,000	100,000
Efectivo en Tránsito	-	42,857,673
Cuentas corrientes con el Banco Central de Costa Rica	15,083,600	7,140,882
Cuentas corrientes con bancos comerciales del estado	841,495	438,876
Cuentas corrientes en entidades financieras privadas	8,093,077	8,051,186
Cuentas corrientes en entidades relacionadas	870,407,346	283,643,700
Depósitos y otras cuentas a la vista en entidades financieras del exterior	2,570,441	486,061
Cuentas corrientes en entidades relacionadas en el exterior	3,788,243	172,050,168
Disponibilidades restringidas (fondo de garantía de la B N V)	192,458,655	83,716,623
Total Disponibilidades	¢ <u>1,093,342,857</u>	<u>598,485,169</u>

4. Inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Instrumentos financieros del sector público no financiero del país	-	464,312,021
Instrumentos financieros del sector privado no financiero del país	12,771,615	12,369,730
Instrumentos financieros restringidos por otros conceptos (*)	31,093,636	31,192,373
Reporto y reporto tripartito posición vendedor a plazo	-	158,796,860
Total en inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>43,865,251</u>	<u>666,670,984</u>

Nota (*): Corresponde a títulos dados en garantía para participar en el mercado cambiario.

Estas Inversiones en instrumentos financieros se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta,



Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2011
Con cifras correspondientes de 2010
(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>2011</u>	<u>2010</u>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 15,690,000	15,690,000
Acciones del Club Unión	850,000	650,000
Total participaciones en el capital de otras empresas	<u>¢ 16,540,000</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 Otras cuentas por pagar y provisiones

Un detalle de otras cuentas por pagar y provisiones es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios por pagar	¢ 1,270,392	1,314,671
Aportaciones patronales por pagar	7,520,855	5,846,879
Impuestos retenidos por pagar	3,275,054	2,276,628
Aportaciones laborales por pagar	2,635,331	2,046,602
Vacaciones acumuladas por pagar	8,057,501	-
Aguinaldo acumulado por pagar	22,892,777	16,982,648
Aportes al presupuesto de la Superintendencia	-	1,100,000
Comisiones por pagar a BCCR por operaciones de cambio de divisas	486,130	204,114
Otras (*)	79,498,685	288,701,845
Total de otras cuentas por pagar y provisiones	<u>¢ 125,636,725</u>	<u>318,473,387</u>

Nota (*):

Al 30 de setiembre de 2011 se encuentran en este rubro ¢76.328.678 (¢288.666.679 en el 2010) los cuales pertenecen a clientes para operaciones de compra de divisas.

B ↓ ¢



Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2011
 Con cifras correspondientes de 2010
 (En colones sin céntimos)

7. Capital social

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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

8. Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por administración de fideicomisos	¢ 444,562	363,792
Por instrumentos de renta fija	342,792,977	101,754,206
Por instrumentos de renta variable	24,641,541	45,406,647
Por operaciones a plazo y de reporto tripartito	38,834,833	29,467,164
Por operaciones de mercado de liquidez	394,875	185,660
Por operaciones de subasta	62,429,003	3,892,460
Por operaciones en otros mercados	42,880,034	52,579,297
Por operaciones con partes relacionadas	14,905,791	36,385,567
Total comisiones por servicios	¢ <u>527,323,616</u>	<u>270,034,793</u>

9. Otros ingresos operativos

Un detalle de otros ingresos operativos, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por servicios de asesoría	¢ 16,880,475	69,261,901
Otros	6,809,718	4,159,866
Total de otros ingresos operativos	¢ <u>23,690,193</u>	<u>73,421,767</u>

B

↓

¢



Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2011
 Con cifras correspondientes de 2010
 (En colones sin céntimos)

10 Gastos del personal

Un detalle de los gastos del personal, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y bonificaciones del personal	¢ 249,990,929	187,239,750
Remuneraciones a directores y fiscales	17,067,377	18,171,626
Décimotercer sueldo	20,978,992	15,606,272
Vacaciones	3,193,127	-
Cargas sociales patronales	57,922,849	43,383,461
Capacitación	-	604,436
Seguros	2,143,087	1,686,366
Otros	3,935,198	3,445,312
Total gastos del personal	¢ <u>355,231,559</u>	<u>270,137,223</u>

11 Otros gastos operativos

Un detalle de otros gastos operativos, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos por servicios externos	¢ 12,554,760	10,155,419
Gastos de movilidad y comunicacion	122,284	1,140,064
Gastos de infraestructura	11,071,592	31,400,917
Gastos generales (*)	149,712,473	11,077,358
Otros	3,104,534	2,873,648
Total otros gastos operativos	¢ <u>176,565,643</u>	<u>56,647,406</u>

(*) Con base en la resolución citada posteriormente ambas partes acordaron una indemnización por la suma de ¢135.0000 000

Mediante Resolución SGV-R-2270 de fecha 23 de junio de 2010, la SUGEVAL dictó apertura de procedimiento administrativo en contra de BCT Valores, BCT SFI y corredor de bolsa. No obstante el 4 de febrero de 2011 la parte afectada presentó formal desistimiento de la denuncia, solicitando el archivo del procedimiento en razón de que a la fecha no existen diferencias entre las partes a raíz de las operaciones bursátiles que se llevaron a cabo. Mediante Resolución SGV-R-2393 de fecha 7 de febrero de 2011, la SUGEVAL, acepta el desistimiento presentado y ordena el archivo de la causa.

B

↓

(10)

Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2011
Con cifras correspondientes de 2010
(En colones sin céntimos)

12. Cuentas de orden

Un detalle de cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuenta Propia:</u>		
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones ME	φ -	234,989,867
Ventas a futuro ME	-	158,934,518
Total cuentas de orden por cuenta propia	φ -	393,924,385
<u>Terceros:</u>		
Recibidos en garantía a valor facial MN	4,907,300,000	1,474,000,000
Recibidos en garantía a valor facial ME	3,489,383,040	2,228,809,250
Recibidos en garantía a valor facial unidades de desarrollo	169,711,240	-
Recibidos en garantía monto de cupones físicos MN	-	13,720,778
Recibidos en garantía valor de compra acciones MN	4,834,011,729	2,798,300,323
Recibidos en garantía valor de compra acciones ME	97,986,390	179,217,371
Recibidos en garantía valor de compra participaciones ME	679,331,635	-
Dados en garantía a valor facial MN	3,198,000,000	873,000,000
Dados en garantía a valor facial ME	1,434,591,920	2,450,936,350
Dados en garantía valor facial unidades de desarrollo	60,361,053	120,722,106
Dados en garantía valor de compra acciones MN	2,297,794,931	2,071,807,657
Dados en garantía valor de compra acciones ME	158,919,792	350,859,238
Dados en garantía valor de compra de participaciones ME	-	304,521,178
Compras a futuro MN	3,670,573,551	699,093,028
Compras a futuro ME	2,230,539,799	1,678,506,974
Ventas a futuro MN	5,393,111,815	1,473,651,021
Ventas a futuro ME	6,217,348,860	3,095,022,550
Total cuentas de orden por cuenta de terceros	38,838,965,755	19,812,167,824
Total de cuentas de orden	φ 38,838,965,755	20,206,092,209

B

↓

↓



Valores Puesto de Bolsa S.A.

Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2011
Con cifras correspondientes de 2010
(En colones sin céntimos)

13 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

↓

10