



Valores Puesto de Bolsa S.A.

Balance General

Al 31 de marzo de 2012

Con cifras correspondientes de 2011
(En colones sin céntimos)

Activo:	Nota	2012	2011
Disponibilidades	3	¢ 809,142,235	777,099,745
Inversiones en instrumentos financieros	4	293,838,096	304,077,359
Productos por cobrar		3,362,067	4,362,994
Cuentas y comisiones por cobrar		718,118	1,834,739
Impuesto sobre la renta diferido, neto		358,891	-
Participaciones en el capital de otras empresas	5	16,540,000	16,340,000
Inmueble, mobiliario y equipo, neto		320,226	292,664
Otros activos		9,686,157	3,509,311
Activos intangibles		41,230	41,230
Total activo		¢ <u>1,134,007,020</u>	<u>1,107,558,042</u>
Pasivo y Patrimonio:			
Pasivo:			
Otras cuentas por pagar y provisiones	6	¢ 36,799,272	245,447,700
Impuesto sobre la renta diferido, neto		-	148,164
Total pasivo		¢ <u>36,799,272</u>	<u>245,595,864</u>
Patrimonio:			
Capital social	7	457,000,000	457,000,000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(837,406)	345,715
Reserva legal		91,400,000	91,400,000
Utilidad no distribuida períodos anteriores		410,032,653	368,121,660
Utilidad (pérdida) neta del período		139,612,501	(54,905,197)
Total patrimonio		¢ <u>1,097,207,748</u>	<u>861,962,178</u>
Total pasivo y patrimonio		¢ <u>1,134,007,020</u>	<u>1,107,558,042</u>
Total cuentas de orden	12	¢ <u>30,410,393,838</u>	<u>27,009,419,014</u>
Fideicomisos administrados		¢ <u>39,169,031</u>	<u>26,608,833</u>


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Allan Gamboa Montero
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 31 de marzo de 2012
Con cifras correspondientes de 2011
(En colones sin céntimos)

	NOTA	2012	2011
Ingresos:			
Ingresos financieros por disponibilidades	¢	780,486	726,613
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		599,176	3,429,390
Ganancias por diferencial cambiario		4,389,841	13,632,479
Otros ingresos financieros		166,318	71,365
Ingresos por recuperación de activos		2,727,269	-
Comisiones por servicios	8	219,203,925	177,697,682
Ingresos por participaciones en el capital de otras empresas		35,000	31,500
Ingresos por cambio de arbitraje de divisas		45,321,643	25,811,804
Otros ingresos con partes relacionadas		40,475,860	21,176,299
Otros ingresos operativos	9 y 13	7,262,300	6,880,754
Total de ingresos	¢	320,961,818	249,457,886
Gastos operativos:			
Pérdidas por diferencial cambiario		10,213,939	31,317,459
Pérdida realizada en instrumentos financieros		106,704	-
Comisiones por servicios		15,481,398	11,739,314
Gastos por provisiones patronales		5,129,059	6,024,993
Gastos del personal	10	135,198,192	104,727,437
Otros gastos operativos	11	15,220,025	150,553,880
Total de gastos operativos	¢	181,349,317	304,363,083
Utilidad (pérdida) neta del período	¢	139,612,501	(54,905,197)

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Allan Gamboa Montero
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

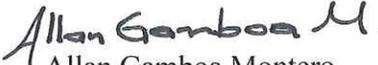
Veánse las notas que acompañan a los estados financieros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de marzo de 2012
(En colones sin céntimos)

	Capital Acciones	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Utilidades no distribuidas	Total Patrimonio
Saldos al 30 de setiembre de 2011	¢ 457,000,000	(1,551,901)	91,400,000	368,121,660	914,969,759
Ajustes al valor de los activos	-	(81,223)	-	-	(81,223)
Utilidad (pérdida) neta del período	-	-	-	41,910,993	41,910,993
Saldos al 31 de diciembre de 2011	457,000,000	(1,633,124)	91,400,000	410,032,653	956,799,529
Ajustes al valor de los activos	-	795,718	-	-	795,718
Utilidad (pérdida) neta del período	-	-	-	139,612,501	139,612,501
Saldos al 31 de marzo de 2012	¢ 457,000,000	(837,406)	91,400,000	549,645,154	1,097,207,748


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Allan Gamboa Montero
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Estado de flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2012
Con cifras correspondientes de 2011
(en colones sin céntimos)

	2012	2011
Saldo final de caja	¢ 809,142,235	777,099,745
Saldo inicial de caja	1,139,815,667	689,221,104
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo	(330,673,432)	87,878,642
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(80,553,509)	(20,866,488)
Utilidad de operación antes de impuestos y partidas extraordinarias	139,612,501	(54,905,197)
Depreciaciones y amortizaciones	21,802	27,977
Productos por cobrar	(2,780,135)	4,121,059
Cuentas y comisiones por cobrar	273,118	(212,283)
Otros activos	(8,188,873)	(1,935,465)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(209,491,922)	32,037,421
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(250,119,923)	108,745,130
Disminución en instrumentos financieros	-	108,745,130
Inversión en instrumentos financieros	(249,986,808)	-
Adiciones de activo fijo	(133,115)	-

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Allan Gamboa M.
Allan Gamboa Montero
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros

Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012
Con cifras correspondientes de 2011
(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 31 de marzo de 2012 es ¢502.58 (¢495.66 en el 2011), tipo de cambio de compra referencia del Banco Central de Costa Rica.

3. Disponibilidades

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	¢ 100,000	100,000
Efectivo en Tránsito	-	-
Cuentas corrientes con el Banco Central de Costa Rica	22,628,073	5,614,171
Cuentas corrientes con bancos comerciales del estado	789,510	435,561
Cuentas corrientes en entidades financieras privadas	8,426,402	7,941,508
Cuentas corrientes en entidades relacionadas	581,274,891	538,294,789
Depósitos y otras cuentas a la vista en entidades financieras del exterior	15,969,691	14,026,073
Cuentas corrientes en entidades relacionadas en el exterior	3,005,528	83,329,967
Disponibilidades restringidas (fondo de garantía de la B.N.V.)	<u>176,948,140</u>	<u>127,357,676</u>
Total Disponibilidades	<u>¢ 809,142,235</u>	<u>777,099,745</u>

4. Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Instrumentos financieros del sector público no financiero del país	¢ 249,789,799	229,469,995
Instrumentos financieros del sector privado no financiero del país	12,647,500	12,186,620
Instrumentos financieros restringidos por otros conceptos (*)	31,400,797	62,420,744
Total en inversiones en instrumentos financieros	<u>¢ 293,838,096</u>	<u>304,077,359</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 31 de marzo de 2012
 Con cifras correspondientes de 2011
 (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>2012</u>	<u>2011</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 registradas 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>2012</u>	<u>2011</u>
Honorarios por pagar	¢	2,055,050	652,289
Aportaciones patronales por pagar		9,687,214	8,130,095
Impuestos retenidos por pagar		4,014,441	3,672,750
Aportaciones laborales por pagar		3,394,408	2,848,795
Vacaciones acumuladas por pagar		3,394,618	6,622,616
Aguinaldo acumulado por pagar		10,774,500	7,941,189
Aportes al presupuesto de la Superintendencia		1,516,528	1,800,000
Comisiones por pagar a BCCR por operaciones de cambio de divisas		156,508	92,233
Otras (*)		<u>1,806,005</u>	<u>213,687,733</u>
Total de otras cuentas por pagar y provisiones	¢	<u>36,799,272</u>	<u>245,447,700</u>

Nota (*):

Al 31 de marzo de 2012 se registran en este rubro ¢1.405.877 (¢212.227.818 en el 2011) que pertenecen a clientes para operaciones de compra de divisas.



Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012
 Con cifras correspondientes de 2011
 (En colones sin céntimos)

7. Capital social

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Por administración de fideicomisos	¢ 198,566	131,537
Por instrumentos de renta fija	130,123,165	98,315,673
Por instrumentos de renta variable	5,171,119	7,326,444
Por operaciones a plazo y de reporto tripartito	12,105,827	10,387,586
Por operaciones de mercado de liquidez	169,804	8,716
Por operaciones de subasta	12,848,772	22,434,848
Por operaciones en otros mercados	38,835,482	24,475,888
Por operaciones con partes relacionadas	2,669,165	14,616,990
Por otras comisiones	17,082,025	-
Total comisiones por servicios	¢ <u>219,203,925</u>	<u>177,697,682</u>

9. Otros ingresos operativos

Un detalle de otros ingresos operativos, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por servicios de asesoría	¢ 5,680,088	5,647,425
Otros	1,582,212	1,233,329
Total de otros ingresos operativos	¢ <u>7,262,300</u>	<u>6,880,754</u>



Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012
Con cifras correspondientes de 2011
(En colones sin céntimos)

10. Gastos del personal

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y bonificaciones del personal	¢ 96,230,002	72,328,848
Remuneraciones a directores y fiscales	2,967,739	5,906,401
Décimotercer sueldo	8,019,167	6,027,404
Vacaciones	710,610	1,758,241
Cargas sociales patronales	22,296,492	16,758,594
Seguros	737,792	607,415
Fondo capitalización laboral	2,886,900	-
Otros	1,349,490	1,340,534
Total gastos del personal	¢ <u>135,198,192</u>	<u>104,727,437</u>

11. Otros gastos operativos

Un detalle de otros gastos operativos, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos por servicios externos	¢ 4,961,724	5,898,266
Gastos de movilidad y comunicacion	40,905	41,235
Gastos de infraestructura	3,861,811	3,661,455
Gastos generales (*)	5,320,740	139,995,021
Otros gastos operativos	1,034,845	957,903
Total otros gastos operativos	¢ <u>15,220,025</u>	<u>150,553,880</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.



Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012
 Con cifras correspondientes de 2011
 (En colones sin céntimos)

12. Cuentas de orden

Un detalle de cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuenta de Terceros:</u>		
Efectivo restringido MN	-	44,749,036
Recibidos en garantía a valor facial MN	4,848,000,000	2,588,000,000
Recibidos en garantía a valor facial ME	1,064,464,440	1,567,772,580
Recibidos en garantía a valor facial unidades de desarrollo	-	40,396,092
Recibidos en garantía valor de compra acciones MN	1,303,505,000	4,011,024,580
Recibidos en garantía valor de compra acciones ME	105,541,800	285,985,907
Recibidos en garantía valor de compra participaciones ME	954,062,691	27,757
Dados en garantía a valor facial MN	5,653,000,000	2,998,000,000
Dados en garantía a valor facial ME	1,418,783,340	1,810,645,980
Dados en garantía valor facial unidades de desarrollo	74,665,584	60,361,053
Dados en garantía valor de compra acciones MN	1,344,189,664	2,719,173,628
Dados en garantía valor de compra acciones ME	183,169,925	545,859,652
Compras a futuro MN	5,126,890,221	2,453,106,304
Compras a futuro ME	1,673,417,487	1,977,717,670
Ventas a futuro MN	4,578,597,797	2,601,197,600
Ventas a futuro ME	2,082,105,889	3,305,401,175
Total cuentas de orden por cuenta de terceros	<u>30,410,393,838</u>	<u>27,009,419,014</u>

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.