



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) al 31 de diciembre de 2006, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

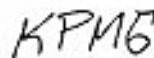
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

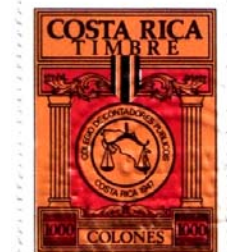


29 de enero de 2007

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence l 30/09/2007



Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original



**BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.****BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:			
Efectivo	1-f y 3	¢ 403.588.673	79.397.117
Inversiones	4	3.061.153.255	554.678.110
Cuentas por cobrar a clientes		-	793.640
Otras cuentas por cobrar		197.297	534.607
Impuesto pagado por anticipado		17.260.926	18.191.761
Intereses por cobrar	4	35.297.282	12.850.568
Gastos pagados por anticipado		465.605	632.214
Inversiones en acciones al costo	5	16.340.000	16.340.000
Mobiliario y equipo, neto	6	402.526	1.309.992
Activos intangibles, neto	7	41.230	41.230
Impuesto sobre la renta diferido	19	-	89.980
Otros activos		432.340	432.340
Total activos		¢ <u>3.535.179.134</u>	<u>685.291.559</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar por recompras	8	¢ 2.253.595.973	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles	9	14.132.997	6.212.044
Intereses por pagar		6.106.777	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2	8.000.000	-
Otras cuentas por pagar	10	269.968.056	6.357.869
Impuesto sobre la renta diferido	19	22.790.179	-
Total pasivos		<u>2.574.593.982</u>	<u>12.569.913</u>
Patrimonio:			
Capital acciones, 4.570.000 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢100 cada una	11	457.000.000	457.000.000
Reserva legal		80.271.522	68.547.699
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de las inversiones		53.177.084	(209.961)
Utilidades no distribuidas		370.136.546	147.383.908
Total patrimonio		<u>960.585.152</u>	<u>672.721.646</u>
Total pasivos y patrimonio		¢ <u>3.535.179.134</u>	<u>685.291.559</u>
Cuentas de orden	20	¢ <u>133.669.007.215</u>	<u>89.376.754.028</u>

Ariel Vishnia Baruch
Representante LegalSantos Calvo Rojas
ContadorNelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:			
Comisiones por operaciones bursátiles	13 ¢	250.506.861	76.082.152
Intereses y dividendos sobre inversiones en valores, neto	14	244.423.680	183.644.353
Ganancia en negociación de inversiones, neto		89.074.914	49.019.975
Servicios administrativos vendidos	15	34.043.868	28.760.005
Otros ingresos	1-bb	21.824.727	8.984.652
Total ingresos de operación		639.874.050	346.491.137
Gastos de operación:			
Generales y administrativos	16	86.862.664	51.370.020
Gastos por depreciación y amortización		907.466	1.278.523
Gastos por diferencial cambiario, neto		14.581.221	23.266.571
Salarios y beneficios sociales	17	225.482.481	171.725.496
Gasto por intereses	18	76.632.922	50.468.021
Otros gastos		-	2.611.224
Total gastos de operación		404.466.754	300.719.855
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		235.407.296	45.771.282
Impuesto sobre la renta	19	930.835	-
Utilidad neta	¢	234.476.461	45.771.282

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

<u>Nota</u>	<u>Capital Acciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	¢ 457.000.000	66.259.134	-	103.901.191	627.160.325
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	48.810.014	-	48.810.014
Ganancia neta realizada trasladada a resultados	-	-	(49.019.975)	-	(49.019.975)
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio	-	-	(209.961)	-	(209.961)
Utilidad neta del año	-	-	-	45.771.282	45.771.282
Asignación de reserva legal	-	2.288.565	-	(2.288.565)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	457.000.000	68.547.699	(209.961)	147.383.908	672.721.646
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	142.461.959	-	142.461.959
Ganancia neta realizada trasladada a resultados	-	-	(89.074.914)	-	(89.074.914)
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio	-	-	53.387.045	-	53.387.045
Utilidad neta del año	-	-	-	234.476.461	234.476.461
Asignación de reserva legal	-	11.723.823	-	(11.723.823)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	¢ 457.000.000	80.271.522	53.177.084	370.136.546	960.585.152

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**

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes del 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	¢ 234.476.461	45.771.282
Partidas que no proveen efectivo:		
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones	53.387.045	(209.961)
Depreciaciones	907.466	1.278.523
Diferencial cambiario no realizado	29.713.654	22.370.674
Efectivo provisto por las actividades de operación	318.484.626	69.210.518
Efectivo provisto por cambios en:		
Cuentas por cobrar a clientes	793.640	181.281
Otras cuentas por cobrar	337.310	(453.465)
Gastos pagados por anticipado	166.609	52.427
Cuentas por pagar a clientes	7.920.953	(403.325.743)
Otras cuentas por pagar	271.610.187	1.693.159
Ingreso por intereses	(244.423.680)	(183.644.353)
Intereses y dividendos cobrados	221.976.966	171.036.261
Gasto por intereses	76.632.922	50.468.021
Intereses pagados	(70.526.145)	(50.468.021)
Impuesto sobre la renta pagado	23.810.994	(5.817.102)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	606.784.382	(351.067.017)
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(40.290.517.751)	(28.387.100.139)
Venta de inversiones en valores	37.754.328.952	28.227.122.860
Otros activos	-	(51.026)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(2.536.188.799)	(160.028.305)
Actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	2.253.595.973	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2.253.595.973	-
Aumento (disminución) en efectivo	324.191.556	(511.095.322)
Efectivo al inicio del año	79.397.117	590.492.439
Efectivo al final del año	¢ 403.588.673	79.397.117

Ariel Vishnia Baruch
Representante LegalSantos Calvo Rojas
ContadorNelson García Rivas
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto de 1975, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. El domicilio legal de la Compañía se ubica en calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica, y al 31 de diciembre de 2006 laboran 16 empleados (16 en el 2005). Su dirección en internet es www.corporacionbct.com.

En 1977 la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica.

Los estados financieros serán autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva mediante la Sesión N° 01-2007 del 23 de febrero de 2007.

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Moneda extranjera*i. Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados en la cuenta de ingresos y gastos financieros por diferencias de cambio neto, respectivamente.

ii. Unidad Monetaria

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2006, el tipo de cambio se estableció en ¢515,84 y ¢519,95 (¢495,65 y ¢497,71 en el 2005), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

iii. Método de valuación de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢515,84 por US\$1,00 (¢495,65 por US\$1,00 para el 2005), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢49.625.062 y ganancias por ¢19.911.408 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢44.584.859 y ganancias por ¢22.106.790 para el 2005). Además, el gasto financiero por diferencial cambiario, neto incluido en el estado de resultados por la suma de ¢14.581.221 (¢23.266.571 para el 2005), incorpora las pérdidas y ganancias por compra y venta de US dólares.

(d) Valor justo

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros y no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(e) Activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	567.010	8.471
Fondo de garantía		151.779	135.927
Inversiones en valores		655.915	345.229
Cuentas por cobrar a clientes		-	2.263
Otras cuentas por cobrar		225	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	295
Intereses por cobrar		-	10.664
		<u>1.374.929</u>	<u>502.849</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		518.059	4.946
Cuentas por pagar operaciones de recompras		4.368.789	-
Otras cuentas por pagar		147	-
Intereses por pagar		11.838	-
Impuesto sobre la renta diferido		1.774	-
Gastos acumulados por pagar		3.150	-
		<u>4.903.757</u>	<u>4.946</u>
Exceso (defecto) de pasivos sobre activos monetarios en US dólares	US\$	<u>(3.528.828)</u>	<u>497.903</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Activo restringido

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”, al 31 de diciembre de 2006 la Compañía mantiene en el Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. un monto de ¢78.293.741, equivalente a US\$151.779 (¢67.372.188 equivalente a US\$135.927 en el 2005), el cual se incluye en la cuenta de efectivo (véase nota 3).

(g) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

i. Clasificación

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

Valores para negociar

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto, hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a las operaciones del período.

Los activos financieros correspondientes a las cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de recompra y otras cuentas por cobrar se clasifican por separado como partidas originadas por la Compañía.

ii. Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio. La excepción a lo anterior lo constituyen las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las participaciones en fondos de inversión financieros abiertos, las cuales se registran en resultados.

iii. Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro; también se mantienen al costo las inversiones de los fondos de inversión a la vista. El valor razonable se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía y los pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

iv. *Principios de medición del valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

v. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoció en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

vi. *Desreconocimiento*

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(i) Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran en la cuenta inversiones en valores disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de recompra se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(j) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo amortizado, son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basado en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(k) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de recompra con la modalidad de que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

*i. Por cuenta propia*Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada “Contrato por pagar por mercado de liquidez por cuenta propia”, con cargo a “Contrato confirmado de contado de compra”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el gasto de intereses de acuerdo con el monto de intereses pagados, en la cuenta “Gastos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Inversiones en mercado de liquidez”, con crédito a “Contrato confirmados de contado de venta”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el ingreso de intereses de acuerdo con el monto de intereses recibido, en la cuenta “Ingresos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

*ii. Por cuenta de terceros*Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta pasiva denominada “Contratos confirmados de contado de venta”, con cargo a “Contratos confirmados de compra de contado”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se registra, el vencimiento de mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso por el monto total pagado.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Contratos confirmados de contado de compra, con crédito a “Contratos confirmados de contado de venta”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se registra el vencimiento del mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso, por el monto total recibido.

(l) Inversiones en acciones

Corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(m) Contratos confirmados de contado de compra de clientes por operaciones bursátiles

Los contratos confirmados de contado de compra a clientes por operaciones bursátiles corresponden a la liquidación de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(n) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(o) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(p) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(q) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo de la Compañía, el cual se registra al costo y se amortiza por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(r) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

(s) Depreciación

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del mobiliario y equipo, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas según se presenta como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u> <u>anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo	10%

(t) Dineros recibidos disponibles

Los dineros recibidos disponibles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., los cuales se registran en la cuenta “Dineros recibidos disponibles”, incluida en el rubro “cuentas por pagar por operaciones bursátiles”.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(u) Impuesto de renta*i. Corriente:*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(v) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(w) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días de salario para aquellos que tengan mas de 6 meses y menos de un año y finalmente 30 días para los que posean mas de un año de acuerdo con lo establecido por la Ley de Protección al Trabajador.

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de Corporación BCT y Afines (ASOBCT), el equivalente al 5,33% de los salarios devengados durante el año. Adicionalmente, destina un 1,5% como aporte al Fondo de Capitalización Laboral y un 1,5% al Fondo de Pensiones Complementarias de cada empleado, según lo establece la Ley de Protección al Trabajador que entró en vigencia en febrero del 2000.

(x) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. El denominado aguinaldo se paga anualmente durante el mes de diciembre, o bien durante el año en su parte proporcional si el empleado renuncia o es despedido.

(y) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(z) Reconocimiento de comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de correduría bursátil.

Estas comisiones son fijadas cuando se cierra cada transacción, en ese momento se reconoce el ingreso.

(aa) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés efectiva del instrumento financiero respectivo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento u otras diferencias entre el valor de costo de adquisición de un instrumento que devenga intereses durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(bb) Otros ingresos

Los otros ingresos corresponden a los intereses por saldos en cuenta corriente y las devoluciones por parte de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. de US\$2 por cada boleta de operación transada.

(cc) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir con tales estimaciones.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 48.115.237	11.894.331
BCT Bank Internacional, S.A.	23.916.462	21.591
	<u>¢ 72.031.699</u>	<u>11.915.922</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuenta por pagar a Banco BCT, S.A.	¢ 8.000.000	-
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional S.A.	¢ 12.137	46.140
Banco BCT, S.A.	1.923.562	3.498.933
Servicios administrativos cobrados a:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	3.752.420	-
	<u>¢ 5.688.119</u>	<u>3.545.073</u>
<u>Gastos</u>		
Servicio de infraestructura y Agencias	¢ 23.000.000	-

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle del efectivo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco público	-	5.816
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense privado	32.708.612	7.720.288
Cuentas corrientes en US dólares con un banco costarricense privado	271.770.186	4.177.234
Cuentas corrientes en US dólares con un banco del exterior privado	20.716.134	21.591
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo (ver nota 1-f)	78.293.741	67.372.188
	<u>¢ 403.588.673</u>	<u>79.397.117</u>

El efectivo restringido que se registra en la cuenta “Garantías aportadas al Fondo Gestión de Riesgo”, corresponde al fondo de garantía establecido por la SUGEVAL constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$151.779, equivalentes a ¢78.293.741 (US\$135.927, equivalentes a ¢67.372.188, en el 2005).

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de las inversiones en valores es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bonos de Deuda Externa (BDE), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	-	16.607.298
Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), en colones, cero cupón, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	992.564.612	233.553.420
Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), en colones con cupones emitidos por el Banco Central de Costa Rica	1.181.518.465	1.020.190
Títulos de propiedad, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	522.492.000	148.991.960
Certificados de depósito hipotecario, en US dólares, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	-	142.605.444
Acciones comunes Atlas Electrica S.A. denominadas en colones	21.890.000	-
Acciones comunes Florida Ice and Farm denominadas en colones	4.340.984	-
Acciones preferentes Atlas Electrica S.A. denominadas en US dólares	338.347.194	-
Participaciones en Fondo de Liquidez, en US dólares, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	-	11.899.798
	<u>3.061.153.255</u>	<u>554.678.110</u>

Esta inversiones en valores se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta, las cuales posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de rendimiento efectivo que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 12,75% y 18.96% anual (entre 17,75% y 18,16% anual en el 2005) para los títulos en colones. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no mantenía títulos valores en US dólares (entre 7,25% y 9% anual en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢35.297.282 (¢12.850.568 en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

Al 31 de diciembre de 2006, las ganancias no realizadas (pérdidas en el 2005) originadas por la valuación de las inversiones disponibles para la venta, ascienden a un monto de ¢75.967.263 (¢299.944 en el 2005).

(5) Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de las inversiones en acciones valoradas al costo se detalla como sigue:

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 8.515.155 acciones comunes (6.383.374 en el 2005)	¢ 15.690.000
Acciones del Club Unión	650.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢ <u>16.340.000</u>

Las acciones en 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.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el mobiliario y equipo se detalla como sigue:

		<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢	1.809.622	8.397.108	10.206.730
Saldos al 31 de diciembre de 2006		<u>1.809.622</u>	<u>8.397.108</u>	<u>10.206.730</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢	1.281.913	7.614.825	8.896.738
Gasto por depreciación del año		<u>141.415</u>	<u>766.051</u>	<u>907.466</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006		<u>1.423.328</u>	<u>8.380.876</u>	<u>9.804.204</u>
Saldos, netos:				
Al 31 diciembre 2005	¢	<u>527.709</u>	<u>782.283</u>	<u>1.309.992</u>
Al 31 diciembre 2006	¢	<u>386.294</u>	<u>16.232</u>	<u>402.526</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el gasto por depreciación por ¢907.466 (¢1.278.523 en el 2005) se reconoció en los resultados del período.

(7) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos intangibles se detallan como sigue:

		<u>Valor en libros 2006</u>	<u>Valor en libros 2005</u>
<u>Costo:</u>			
Programas de cómputo	¢	2.958.009	2.958.009
Otros		<u>41.230</u>	<u>41.230</u>
		2.999.239	2.999.239
<u>Amortización acumulada:</u>			
Programas de cómputo		<u>(2.958.009)</u>	<u>(2.958.009)</u>
	¢	<u>41.230</u>	<u>41.230</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no se generó gasto por amortización.

(Continúa)



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por pagar por recompras

Al 31 de diciembre de 2006, las cuentas por pagar por recompras corresponden a financiamiento por títulos dados en garantía por un monto de ¢2.253.595.973, los cuales están por pagar a Puestos de Bolsa, hasta el vencimiento de las operaciones de recompra en enero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2005, no habían obligaciones por recompras.

(9) Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, las cuentas por pagar corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A esas fechas cuentas por pagar ascienden a un monto de ¢14.132.997 (¢6.212.044 en el 2005).

(10) Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las otras cuentas por pagar, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2006	2005
Otras cuentas por pagar	256.570.273	58.627
Obligaciones patronales por pagar	6.074.815	3.642.713
Impuesto al salario	1.365.119	578.566
Gastos acumulados por pagar	5.957.849	2.077.963
¢	<u>269.968.056</u>	<u>6.357.869</u>

(11) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, 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.

Durante el 2006 y 2005, la Asamblea de Accionistas no acordó declaración alguna de dividendos.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Ingresos brutos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, de acuerdo con requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 250.506.861	76.082.152
Intereses y dividendos sobre inversiones	268.972.442	186.872.910
Ganancia en la negociación de títulos	91.357.363	49.231.339
Servicios administrativos vendidos	34.043.868	28.760.005
Ingreso por diferencial cambiario	55.403.863	43.875.945
Otros ingresos	21.824.727	8.984.652
Total de ingresos brutos	¢ <u>722.109.124</u>	<u>393.807.003</u>

(13) Comisiones por operaciones bursátiles

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de las comisiones por operaciones bursátiles, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por correturía	¢ 133.613.605	45.743.335
Por acciones	15.549.959	3.791.008
Por títulos adquiridos por subasta	14.367.430	8.942.057
Por recompras	86.975.867	17.605.752
	¢ <u>250.506.861</u>	<u>76.082.152</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Intereses y dividendos sobre inversiones en valores

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de los intereses y dividendos sobre inversiones en valores, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por participaciones en fondos de inversión administrados por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	¢ 727.827	822.825
Títulos valores emitidos por entidades del Sector Público	173.725.027	70.060.060
Títulos valores emitidos por entidades del Sector del Exterior	1.036.597	-
Intereses sobre operaciones de recompras	-	384.230
Amortización de descuentos (primas) sobre inversiones	68.934.229	112.377.238
	¢ <u>244.423.680</u>	<u>183.644.353</u>

(15) Servicios administrativos vendidos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de los servicios administrativos vendidos, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por asesoría bursátil	¢ 30.291.448	28.760.005
Por servicios administrativos con compañías relacionadas (ver nota 2)	3.752.420	-
	¢ <u>34.043.868</u>	<u>28.760.005</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos generales y administrativos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuotas y comisiones	¢ 14.614.416	10.962.588
Alquileres	3.510.224	3.281.406
Honorarios	3.867.260	2.851.000
Gastos por servicios prestados por Ceval y Cedel (custodios de valores)	17.921.812	17.554.738
Gastos por impuestos y patentes	1.399.526	2.241.404
Contribuciones a Sugeval	3.507.179	1.649.294
Servicios Sistema Bloomberg	9.119.105	-
Servicios de infraestructura y agencias pagados a compañías relacionadas (nota 2)	23.000.000	-
Otros gastos	9.923.142	12.829.590
	¢ <u>86.862.664</u>	<u>51.370.020</u>

(17) Salarios y beneficios sociales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los salarios y beneficios sociales se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	¢ 158.241.778	122.163.900
Cargas sociales	36.395.611	28.097.697
Aguinaldo	13.187.085	10.180.326
Cesantía	14.962.594	10.073.451
Otros beneficios al personal	2.695.413	1.210.122
	¢ <u>225.482.481</u>	<u>171.725.496</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Gastos por intereses

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un detalle de los gastos por intereses, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Operaciones de recompra	¢ 75.567.760	49.134.705
Comisiones bancarias	1.065.162	1.333.316
	<u>¢ 76.632.922</u>	<u>50.468.021</u>

(19) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢930.835. Por el año 2005, la Compañía no reconoció gasto alguno debido a que no generó base imponible para el cálculo del impuesto.

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%), se concilia como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 70.622.188	13.731.385
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(98.051.507)	(69.530.332)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	28.360.154	21.111.322
Pérdida fiscal de Compañía	-	34.687.625
Gasto por impuesto sobre la renta	930.835	-
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	(930.835)	-
Saldo por pagar	<u>¢ -</u>	<u>-</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía reconoció un pasivo (activo en el 2005) por impuesto sobre la renta, originado por las diferencias temporales gravables (deducibles en el 2005) relacionadas con las ganancias (pérdidas en el 2005) no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto de renta diferido activo:		
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢ -	89.980
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	<u>22.790.179</u>	-
	¢ <u>22.790.179</u>	<u>89.980</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004, 2005 y la que se presentará para el año 2006.

(20) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

En las operaciones de recompra, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, un detalle de las cuentas de orden se presenta como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuenta Propia:</u>		
Títulos valores negociables en custodia	¢ 2.657.100.000	535.651.500
Cupones de títulos valores negociables en custodia	333.001.440	48.984.337
Títulos valores y cupones en custodia (nota 20-b)	2.990.101.440	584.635.837
Sobregiros bancarios autorizados (nota 20-d)	-	2.712.600.000
	<u>2.990.101.440</u>	<u>3.297.235.837</u>
Cantidad de acciones en custodia *(en unidades)	449.546	4
Contratos confirmados de contado pendientes de liquidar	10.410.683	-
Operaciones de recompra-posición comprador a plazo en US dólares (nota 20-c)	2.263.366.148	-
Cantidad de acciones pendientes de entregar *(en unidades)	200	-
Total cuentas de orden por cuenta propia	¢ <u>5.264.328.017</u>	<u>3.297.235.841</u>
<u>Cuenta de Terceros:</u>		
Títulos valores negociables en custodia	¢ 82.454.426.307	52.703.317.790
Cupones de títulos valores negociables en custodia	15.114.484.866	18.104.823.372
Títulos valores y cupones en custodia (nota 20-b)	97.568.911.173	70.808.141.162
Operaciones de recompra-posición vendedora a plazo en colones (nota 20-c)	1.544.979.707	220.322.109
Operaciones de recompra-posición vendedora a plazo en US dólares (nota 20-c)	20.685.577.555	7.764.735.371
Operaciones de recompra-posición compradora a plazo en colones (nota 20-c)	291.719.363	209.720.371
Operaciones de recompra-posición compradora a plazo en US dólares (nota 20-c)	3.993.383.118	3.633.453.411
Contratos de contado de compra pendientes de liquidar en Colones	227.756.030	-
Contratos de contado de compra pendientes de liquidar en US dólares	10.410.683	-
Contratos de contado de venta pendientes de liquidar en Colones	245.689.869	-
Fideicomisos Administrados en colones	9.428.808	-
	<u>124.577.856.306</u>	<u>82.636.372.424</u>
Cantidad de acciones en custodia *(en unidades)	3.766.360.745	3.443.145.763
Cantidad de participaciones en custodia *(en unidades)	15.250.040	-
Cantidad de acciones pendientes de recibir *(en unidades)	22.403.919	-
Cantidad de acciones pendientes de entregar *(en unidades)	22.808.188	-
Total Cuentas de orden por cuenta de terceros	<u>128.404.679.198</u>	<u>86.079.518.187</u>
Total de cuentas de orden	¢ <u>133.669.007.215</u>	<u>89.376.754.028</u>

(*) Su valor se refiere a unidades y no a valor monetario, según lo requiere el catálogo de cuentas emitido por la SUGEVAL.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(b) Títulos valores de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Pertenencia de la Custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	2006		2005	
			Valor Facial		Valor Facial	
Colones:						
Propia	Local	Custodia libre	¢	160.039.360		584.635.837
Propia	Local	Pignorados		2.830.062.080		-
Total títulos valores propios en custodia			¢	<u>2.990.101.440</u>		<u>584.635.837</u>
Pertenencia de la Custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	2006		2005	
			Valor Facial		Valor Facial	
Colones:						
Terceros	Local	Custodia Libre	¢	30.462.802.203		30.444.310.126
Terceros	Local	Pignorados		1.345.953.600		-
Terceros	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)		6.888.468.518		1.293.350.000
US Dólares:						
Terceros	Local	Custodia Libre		21.939.700.256		21.717.585.337
Terceros	Internacional	Custodia Libre		12.848.112.535		8.256.323.123
Terceros	Internacional	Pignorados		4.422.812.160		446.580.650
Terceros	Local	Pignorados		2.040.318.572		2.955.964.726
Terceros	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)		3.801.905.570		5.694.027.200
Terceros	Internacional	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)		13.818.837.759		-
Total Títulos valores de terceros en custodia			¢	<u>97.568.911.173</u>		<u>70.808.141.162</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía se encuentra cubierta por una póliza de tipo corporativo con las coberturas de fidelidad de posiciones por US\$373.039, dinero en tránsito por US\$29.412, robo y asalto por evento y año póliza para cajeros US\$174.516, robo y asalto en horario de oficina por US\$277.066, robo y asalto para sábados y domingos y horas no laborales por US\$438.369. Para el 2005, la cobertura de fidelidad de posiciones por ₡70.000.000, dinero en tránsito por ₡15.000.000, robo y asalto por evento y año póliza para cajeros por ₡90.500.000, robo asalto a caja fuerte en horas de oficina por ₡97.500.000 por asalto y robo para sábados y domingos y horas no laborales por ₡163.000.000, cuya fecha de vencimiento fue el 31 de enero de 2007.

(c) Operaciones a plazo

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra). Dichos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de recompra que la Compañía participa es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Terceros				
De 1 a 30 días	291.719.363	3.985.781.891	1.357.543.246	20.385.271.973
De 31 a 60 días	-	-	163.584.771	277.323.239
De 61 a 90 días	-	7.601.227	-	22.982.343
Más de 91 días	-	-	23.851.690	-
	<u>291.719.363</u>	<u>3.993.383.118</u>	<u>1.544.979.707</u>	<u>20.685.577.555</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	2.263.366.148	-	-
	<u>291.719.363</u>	<u>6.256.749.266</u>	<u>1.544.979.707</u>	<u>20.685.577.555</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005:

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>
Terceros				
De 1 a 30 días	209.720.371	3.626.321.190	220.322.109	7.526.310.949
De 31 a 60 días	-	6.054.166	-	209.000.418
De 61 a 90 días	-	1.078.055	-	29.424.004
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>209.720.371</u>	<u>3.633.453.411</u>	<u>220.322.109</u>	<u>7.764.735.371</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	-	-	-
	<u>209.720.371</u>	<u>3.633.453.411</u>	<u>220.322.109</u>	<u>7.764.735.371</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de recompra, que tienen posición de vendedor y comprador a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las recompras y operaciones a plazo denominadas en US dólares fueron valuadas al tipo de cambio de ¢515,84 por US\$1,00 (¢495,65 por US\$1,00 en el 2005).

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no mantiene sobregiros bancarios (¢2.712.600.000 en el 2005). A continuación el detalle de dichos sobregiros:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Colones:			
Entidad bancaria		-	Banco BCT, S.A.
Tasa de interés		-	35.25%
Vencimiento		-	12/05/2006
Monto de sobregiro autorizado	¢	<u>-</u>	<u>730.000.000</u>
Dólares:			
Entidad bancaria		-	Banco BCT, S.A.
Tasa de interés		-	12.25%
Vencimiento		-	12/05/2006
Monto de sobregiro autorizado	US\$	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>
Dólares:			
Entidad bancaria		-	BCT Bank International, S.A.
Tasa de interés		-	12.25%
Vencimiento		-	12/05/2006
Monto de sobregiro autorizado	US\$	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>

(21) Contratos vigentes

Con Clientes

(a) Contrato por asesoría bursátil:

La Compañía mantiene un contrato por servicios de asesoría bursátil y custodia de inversiones con Fundación Costa Rica Estados Unidos de América (Fundación CRUSA).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se reconocieron ingresos por un monto de ¢27.450.990 (¢28.760.005 en el 2005).

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Contrato por servicios de administrativos cobrados a BCT Sociedad de Fondos de Inversión:

La Compañía mantiene contrato por servicios administrativos con BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (compañía relacionada).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se reconocieron ingresos por un monto de ¢3.752.420. Durante el 2005, no se generaron ingresos por este concepto (ver nota 2).

(22) Instrumentos financieros

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de mercado (tales como tasa de interés y tipo de cambio).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones de activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de carteras individuales y mancomunadas, el cual está basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras. Esto permite valorar los flujos de necesidades futuras de las carteras previendo posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.

La Compañía mantiene un comportamiento uniforme y estable en sus saldos de carteras administradas, lo cual permite pronosticar su nivel requerido de disponibilidades y de esta forma, controlar adecuadamente el plazo de sus colocaciones. Los vencimientos más importantes de sus captaciones a plazo son considerados dentro del flujo de caja proyectado de la Compañía, lo que permite determinar sus necesidades futuras de recursos.

Con respecto a las tasas de interés, la Compañía efectúa un seguimiento del comportamiento del mercado. Las tasas de activos y pasivos se ajustan según se considere conveniente.

(Continúa)



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 32.727.795	32.727.795	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	292.410.553	292.410.553	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	78.293.741	-	-	-	-	-	-	78.293.741
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	2.758.103.343	-	-	1.717.981.098	1.013.891.261	-	-	26.230.984
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	338.347.194	-	-	-	-	-	-	338.347.194
Inversiones en acciones en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢ <u>3.516.222.626</u>	<u>325.138.348</u>	<u>-</u>	<u>1.717.981.098</u>	<u>1.013.891.261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>459.211.919</u>
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	¢ 3.283.056	3.283.056	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	10.849.941	10.849.941	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de recompras en US dólares	2.253.595.973	2.253.595.973	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas en colones	8.000.000	8.000.000	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por pagar en US dólares	256.461.266	256.461.266	-	-	-	-	-	-
Intereses por pagar en US dólares	6.106.777	6.106.777	-	-	-	-	-	-
	¢ <u>2.538.297.013</u>	<u>2.538.297.013</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>977.925.613</u>	<u>(2.213.158.665)</u>	<u>-</u>	<u>1.717.981.098</u>	<u>1.013.891.261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>459.211.919</u>

(Continúa)



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 7.826.104	7.826.104	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	4.198.825	4.198.825	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	67.372.188	-	-	-	-	-	-	67.372.188
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	391.130.664	-	268.197.769	122.932.895	-	-	-	-
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	164.494.028	-	5.281.285	-	-	142.605.445	16.607.298	-
Participación en fondos de inversión en US dólares	11.903.986	11.903.986	-	-	-	-	-	-
Inversiones en acciones en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢ <u>663.265.795</u>	<u>23.928.915</u>	<u>273.479.054</u>	<u>122.932.895</u>	<u>-</u>	<u>142.605.445</u>	<u>16.607.298</u>	<u>83.712.188</u>
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	¢ 4.865.695	4.865.695	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	1.346.349	1.346.349	-	-	-	-	-	-
	<u>6.212.044</u>	<u>6.212.044</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>657.053.751</u>	<u>17.716.871</u>	<u>273.479.054</u>	<u>122.932.895</u>	<u>-</u>	<u>142.605.445</u>	<u>16.607.298</u>	<u>83.712.188</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor – riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Compañía opera.

Un detalle del portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del balance general se presenta en la nota 4.

Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido, esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial crediticio y las referencias comerciales. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

La Compañía participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

(Continúa)



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Porcentaje</u>	<u>Porcentaje</u>
<u>Inversiones en valores:</u>		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	88,10%	97,85%
Títulos de entidades no financieras del sector privado	11,90%	-
Participaciones en fondos de inversión	-	2,15%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no generan intereses fijos, de manera que no se encuentran expuestos a altos niveles de exposición al riesgo de tasas de interés. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Efectivo en cuentas corrientes en colones	4,75%	¢ 32.627.795	32.627.795	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	292.410.553	292.410.553	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía	1,40%	78.293.741	-	-	-	-	-	-	78.293.741
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	12,49%	2.758.103.343	-	-	1.717.981.098	1.013.891.261	-	-	26.230.984
Inversiones en valores en US dólares	0,00%	338.347.194	-	-	-	-	-	-	338.347.194
	¢	<u>3.499.782.626</u>	<u>325.038.348</u>	<u>-</u>	<u>1.717.981.098</u>	<u>1.013.891.261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>442.871.919</u>

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones en acciones y las cuentas por pagar operaciones bursátiles no generan tasas de interés.

(Continúa)



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Efectivo en cuentas corrientes en colones	6,00%	¢ 7.826.104	7.826.104	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	4.198.825	4.198.825	-	-	-	-	-
Fondo de garantía	0,79%	67.372.188	-	-	-	-	-	67.372.188
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	14,74%	391.130.664	-	268.197.769	122.932.895	-	-	-
Inversiones en valores en US dólares	5,71%	164.494.028	-	5.281.285	-	142.605.445	16.607.298	-
Participaciones en fondos de inversión en US dólares	2,53%	11.903.986	-	11.903.986	-	-	-	-
		¢ <u>646.925.795</u>	<u>12.024.929</u>	<u>285.383.040</u>	<u>122.932.895</u>	<u>142.605.445</u>	<u>16.607.298</u>	<u>67.372.188</u>

Al 31 de diciembre de 2005, las inversiones en acciones y las cuentas por pagar por operaciones bursátiles no generan tasas de interés.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en el riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, depósitos en garantía, inversiones disponibles para la venta, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominados en US dólares.

En relación con los activos y pasivos en US dólares la Compañía trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en US dólares positiva que le permita afrontar los pasivos en US dólares (véase nota 1-e). Sin embargo, en algunos meses se participa en recompras con las cuales se asume un riesgo por tipo de cambio; en forma temporal.

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles.
- (b) Las inversiones se registran al valor justo de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios, proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(23) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos cuatro años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas y no ha definido una fecha de aplicación. A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de Estados Financieros

La presentación de los estados financieros requerida por el Consejo, difiere en muchos aspectos de la presentación requerida por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La NIC 1 requiere presentar por separado en el estado de resultados la utilidad atribuible a los accionistas de casa matriz de la utilidad atribuible a accionistas minoritarios. La NIC 1 también requiere que la participación minoritaria se presente dentro de la sección patrimonial y que en el estado de cambios en el patrimonio se presenten los ingresos y gastos atribuibles a la casa matriz, separados de los atribuibles a los accionistas minoritarios. Estos requisitos no han sido adoptados por Consejo.

Los estados financieros modelos de las SUGEF no requieren la presentación por separado el impuesto sobre la renta corriente y diferido. La NIC 1 requiere la presentación por separado en los estados financieros del impuesto de renta corriente y diferido. Adicionalmente, la normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, los cuales, por su naturaleza la NIC 1 requeriría se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La NIC 1 requiere la revelación de los juicios aplicados por la administración en la aplicación de políticas contables, separado de aquellos utilizados en la determinación de estimaciones. También requiere la revelación de los supuestos clave sobre el futuro y otras incertidumbres relacionadas con estimaciones que impliquen un riesgo significativo de causar un ajuste material en el valor actual de los activos y pasivos. Estas revelaciones no han sido adoptadas por el Consejo.

b) Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de Flujos de Efectivo

El Consejo autorizó únicamente la utilización del método directo. La NIC 7 permite el uso del método indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

c) Norma Internacional de Contabilidad No.8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La NIC 8 revisada a finales del año 2003, requiere que los errores y los cambios voluntarios en políticas de contabilidad se registren retrospectivamente (con su efecto en períodos anteriores) con lo cual se eliminó el método alternativo de registrar estos efectos en los resultados de operación. La NIC 8 revisada también elimina la distinción entre errores fundamentales y otro tipo de errores significativos, creando un único concepto de error. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

d) Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuesto a las Ganancias

La Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas SUGEF, por lo que las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. Por ejemplo el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

e) Norma Internacional de Contabilidad No.15: Información para Reflejar los Efectos de los Cambios en los Precios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa.

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

f) Norma Internacional de Contabilidad No.16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo y aplicable a las entidades reguladas por SUGEF, permite la revaluación por medio de avalúos de peritos independientes y la revaluación por medio del Índice de Precios al Productor Industrial. Sin embargo, el método de revaluar por índices de precios no esta de acuerdo con la NIC 16.

Adicionalmente, la SUGEF ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso.

g) Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

La NIC 17 requiere que en los contratos de arrendamiento de edificios y terreno se separen los pagos mínimos con base en el valor razonable de cada componente. Esto debido a que en la mayoría de los casos el arrendamiento de terrenos es operativo, pero no así en el caso de edificios, en los cuales este componente podría ser un arrendamiento financiero. La NIC 17 revisada eliminó la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

h) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

Adicionalmente, permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos definidos por el Consejo. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La NIC 18 requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

i) Norma Internacional de Contabilidad No.21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones. Sin embargo, la NIC 21 requiere que los estados financieros se presenten en la moneda funcional, y establece el mecanismo para presentar los estados financieros en otra moneda que no sea la funcional.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

j) Norma Internacional de Contabilidad No.22: Combinación de negocios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa. En su lugar se emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios, la cual no ha sido adoptada por el Consejo.

k) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

El Consejo no permite el tratamiento alternativo de capitalización de intereses, el cual si es permitido por la NIC 23.

l) Norma Internacional de Contabilidad No.24: Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

La NIC 24 requiere revelaciones adicionales de beneficios y salarios del personal a cargo de la dirección de la Entidades y también requiere la revelación de los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

m) Norma Internacional de Contabilidad No.27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

n) Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

o) Norma Internacional de Contabilidad No.30: Información a revelar en los Estados

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

p) Norma Internacional de Contabilidad No.32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes) y además requiere de nuevas revelaciones y políticas para las estimaciones de valores razonables. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

q) Norma Internacional de Contabilidad No.33: Ganancias por Acción

La NIC 33 sufrió algunos cambios importantes relacionados con revelaciones adicionales, los cuales no han sido adoptados por el Consejo.

r) Norma Internacional de Contabilidad No.34: Información Financiera Intermedia

La información financiera intermedia de las entidades reguladas se debe presentar de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo, con lo cual la presentación no está de acuerdo con la NIC 34, la cual requiere que la información intermedia se presente en cumplimiento de la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, además de otra información mínima requerida, la cual debe cumplir con todas las demás NIC y NIIF.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

s) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

La NIC 36 fue modificada sustancialmente durante el año 2004. Los principales cambios se relacionan con la frecuencia de la comprobación del deterioro de valor, la metodología de determinación del valor de uso, la identificación de unidades generados de efectivo con los cuales se relacionan los activos sujetos a deterioro, la asignación del la plusvalía comprada las unidades generadoras de efectivo, la periodicidad de las pruebas de deterioro para la plusvalía comprada e información adicional a revelar, entre otros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

De lo mencionado en el párrafo anterior, una de las diferencias más importantes lo constituye el tratamiento contable de la plusvalía comprada que se genera en las combinaciones de negocio. La NIC 36 establece que este tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el consejo requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

La SUGEF requiere que el deterioro de activos cuyo superávit por revaluación fue capitalizado como capital social, se registre contra el estado de resultados, contrario a lo establecido en la NIC 36, la cual requiere que se reverse primero el superávit y luego la diferencia se registre contra resultados de operación.

t) Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEF requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

u) Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos Intangibles

El Consejo ha establecido que tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles deben contabilizarse por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar. Entre las principales diferencias, la NIC 38 establece el término de vida finita e indefinida. Dependiendo del caso se amortiza o realiza un análisis de deterioro. El Consejo no ha incorporado estas definiciones.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

v) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados por el Consejo. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento
- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas, cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El Consejo ha establecido montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones. Estos límites no están establecidos dentro de la NIC 39. El Consejo requiere que las primas y descuentos de los títulos valores con rendimientos ajustables se amorticen durante el plazo de la inversión. Ese tratamiento no está de acuerdo con la NIC 39.

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

w) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos.

x) Norma Internacional de Información Financiera No.1: Aplicación por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

y) Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

z) Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que las combinaciones de negocios se registren comparando el valor en libros de la compañía adquirida con el monto pagado, y esta diferencia generará una plusvalía comprada que es amortizable hasta por veinte años. Dicho tratamiento no está de acuerdo con la NIIF 3, la cual requiere que se utilice el método de compra, asignando el valor justo de los activos y pasivos comprados e identificando activos intangibles ya sea de vida indefinida o definida. Aquella parte del valor de adquisición que no pueda ser identificada se registra como plusvalía comprada y no se amortiza sino que se valora anualmente por deterioro.

aa) Norma Internacional de Información Financiera No.4: Contratos de Seguros

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

bb) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. Adicionalmente, el Consejo estimar al 100% del valor de los bienes realizables desde el día de adquisición. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valores a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valuados y con excesos de estimación.

cc) Norma Internacional de Información Financiera 7, Instrumentos financieros: Revelaciones

Incluye reformas a la NIC 1 - Presentación de los estados financieros: tales como revelaciones de capital, revelaciones con respecto a la importancia de los instrumentos financieros en la situación y el desempeño financiero de una entidad, así como revelaciones cualitativas y cuantitativas de la naturaleza y el alcance de los riesgos. La NIIF 7 y la reforma a la NIC 1, las cuales han pasado a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2007, no ha sido adoptadas por el Consejo

dd) Norma Internacional de Información Financiera 8, Segmentos operativos

La NIIF 8 requiere revelar los segmentos con base en los componentes de la entidad que supervisa la administración en la toma de decisiones sobre asuntos operativos. Tales componentes (los segmentos operativos) se identificarán según los informes internos que revisa habitualmente el encargado de tomar las principales decisiones operativas (CODM) al asignar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este “enfoque gerencial” difiere de la NIC 14, que actualmente requiere la revelación de dos grupos de segmentos –los segmentos del negocio y geográficos – a partir del desglose de información que se incluye en los estados financieros. Conforme a la NIIF 8, los segmentos operativos se reportan de acuerdo con pruebas umbral relacionadas con los ingresos, resultados y activos.

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad.

El NIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2009. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ee) La CINIIF 7, Aplicación del enfoque de reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

Analiza la aplicación de la NIC 29 cuando una economía se vuelve hiperinflacionaria por primera vez, así como la contabilización del impuesto diferido. El CINIIF 7 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ff) La CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones

Presenta la contabilización de las transacciones de pagos basados en acciones, en los que no es posible identificar algunos o todos los bienes y servicios recibidos. La CINIIF 8 pasará a ser obligatoria para los estados financieros del 2007 y requerirá una aplicación retrospectiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

Requiere revalorar si se debe separar el derivado implícito del contrato principal únicamente cuando se efectúan cambios al contrato. El CINIIF 9 ha pasado a ser obligatorio para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los Estados Financieros

hh) La CINIIF 10, Estados financieros interinos y el deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ii) La CINIIF 11, NIIF 2 Pagos basados en acciones – Grupo y transacciones en tesorería

Esta Interpretación aborda la clasificación en los estados financieros de la entidad que recibe los servicios de una transacción con pagos basados en acciones (liquidados mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo), en los que se trasladan los instrumentos de patrimonio de la casa matriz u otra entidad del grupo.

El CINIIF 11 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

jj) La CINIIF 12, Acuerdos de concesión de servicios

Esta Interpretación ofrece una guía a las entidades del sector privado sobre situaciones relacionadas con el reconocimiento y la medición que surgen al contabilizar acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado.

El NIIF 12 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.