

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

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 2008, 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, reglamentarias y normativa contable emitida 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 2008, y 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.



-2-

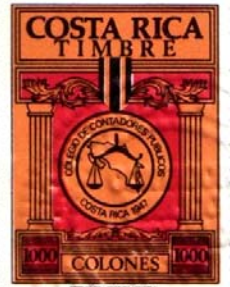
Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

16 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

KPMG

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 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:				
Disponibilidades	1-f y 3	¢	1,197,864,744	157,885,049
Inversiones en instrumentos financieros	4		70,842,314	963,112,089
Cuentas y comisiones por cobrar			5,776,105	657,228
Impuesto sobre la renta por cobrar			-	2,864,778
Productos por cobrar	4		1,382,060	9,663,006
Impuesto sobre la renta diferido	17		350,099	-
Participaciones en el capital de otras empresas	5		16,340,000	16,340,000
Inmueble, mobiliario y equipo, neto			544,455	300,812
Otros activos			1,512,284	1,257,642
Total activos		¢	<u><u>1,294,612,061</u></u>	<u><u>1,152,080,604</u></u>
Pasivos y patrimonio:				
Pasivos:				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	6	¢	-	221,500,393
Otras cuentas y comisiones por pagar con compañías relacionadas	2		357,552,000	61,903,750
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	7		88,308,961	62,020,588
Otras cuentas por pagar y provisiones	8		26,220,045	25,713,032
Total pasivos			<u><u>472,081,006</u></u>	<u><u>371,137,763</u></u>
Patrimonio:				
Capital pagado, 4.570.000 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢100 cada una	9		457,000,000	457,000,000
Reservas patrimoniales			91,400,000	89,225,557
Ajustes por valuación de inversiones			(816,898)	24,454,071
Resultados del período			274,947,953	210,263,213
Total patrimonio			<u><u>822,531,055</u></u>	<u><u>780,942,841</u></u>
Total pasivos y patrimonio		¢	<u><u>1,294,612,061</u></u>	<u><u>1,152,080,604</u></u>
Activos de los Fideicomisos			19,173,623	10,615,396
Pasivos de los Fideicomisos			32,000	35,079
Patrimonio de los Fideicomisos			19,141,623	10,580,317
Otras cuentas de orden deudoras	18	¢	<u><u>114,057,681,479</u></u>	<u><u>160,947,449,364</u></u>


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 RESULTADOS
 Año terminado el 31 de diciembre de 2008
 (Con cifras correspondientes de 2007)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:			
Comisiones por servicios	11	¢ 573,398,655	483,239,341
Ingresos financieros por disponibilidades		3,513,501	647,917
Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros	12	40,136,024	136,995,884
Ganancia realizada en instrumentos financieros, neto		32,809,899	114,323,890
Ingresos por participación en el capital de otras empresas		202,938	39,968,294
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas		129,407,495	-
Ganancias por diferencial cambiario		170,322,431	40,380,278
Otros ingresos	13	88,077,837	98,752,779
Total ingresos de operación		<u>1,037,868,780</u>	<u>914,308,383</u>
Gastos de operación:			
Generales y administrativos	14	462,845,845	352,572,799
Gastos del personal	15	342,897,450	285,568,625
Gasto por obligaciones por pacto de reporto tripartito	16	4,321,187	49,252,005
Pérdidas por diferencial cambiario		147,667,149	45,902,744
Total gastos de operación		<u>957,731,631</u>	<u>733,296,173</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>80,137,149</u>	<u>181,012,210</u>
Impuesto sobre la renta	17	13,277,966	1,931,508
Utilidad neta		<u>¢ 66,859,183</u>	<u>179,080,702</u>


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Santos Calvo Rojas
 Contador


 Nelson Garcia-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

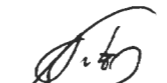
Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

(En colones sin céntimos)

	Capital pagado	Reserva patrimonial	Ajuste por valuacion de inversiones	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2006	457,000,000	80,271,522	53,177,084	370,136,546	960,585,152
Dividendos pagados	-	-	-	(330,000,000)	(330,000,000)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	97,910,730	-	97,910,730
Ganancia realizada trasladado al estado de resultados	-	-	(114,323,890)	-	(114,323,890)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(12,309,853)	-	(12,309,853)
Resultado del periodo	-	-	-	179,080,702	179,080,702
Asignación de reserva legal	-	8,954,035	-	(8,954,035)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	457,000,000	89,225,557	24,454,071	210,263,213	780,942,841
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	18,369,355	-	18,369,355
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(32,809,899)	-	(32,809,899)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(10,830,425)	-	(10,830,425)
Resultado del periodo	-	-	-	66,859,183	66,859,183
Asignación de reserva legal	-	2,174,443	-	(2,174,443)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	457,000,000	91,400,000	(816,898)	274,947,953	822,531,055


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 2008

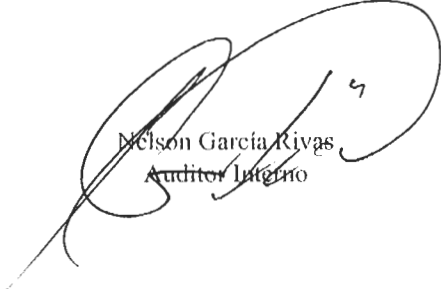
(Con cifras correspondientes del 2007)

(En colones sin céntimos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Resultado del período	66,859,183	179,080,702
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Ajustes por valuación de inversiones en instrumentos financieros	(25,270,969)	(28,723,013)
Depreciaciones	108,274	101,714
Ingreso por productos por inversiones en instrumentos financieros	(40,136,024)	(136,995,884)
Ingreso por participación en el capital de otras empresas	(202,938)	(39,968,294)
Cargos por obligaciones	4,321,187	49,524,866
Diferencial cambiario no realizado	<u>(31,338,538)</u>	<u>(2,683,761)</u>
Efectivo usado (provisto) por las actividades de operación	(25,659,825)	20,336,330
Efectivo provisto por cambios en:		
Cuentas y comisiones por cobrar	(5,054,165)	(602,098)
Otras cuentas por cobrar	2,449,967	142,167
Gastos pagados por anticipado	(254,642)	(318,467)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	26,288,373	47,887,591
Otras cuentas por pagar	297,121,017	(200,831,600)
Productos y participaciones en el capital de otras empresas cobrados	48,619,908	202,598,454
Cargos por obligaciones pagados	(4,867,322)	(55,085,508)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(965,754)</u>	<u>2,086,295</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>337,677,557</u>	<u>16,213,164</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(16,440,269,465)	(14,769,812,630)
Venta de inversiones en valores	17,363,877,778	16,870,537,557
Compra de activos	<u>(351,917)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>923,256,396</u>	<u>2,100,724,927</u>
Actividades de financiamiento:		
Obligaciones por pacto de reparto tripartito	(220,954,258)	(2,032,641,715)
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(330,000,000)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(220,954,258)</u>	<u>(2,362,641,715)</u>
Disminución (aumento) en disponibilidades	1,039,979,695	(245,703,624)
Disponibilidades al inicio del año	<u>157,885,049</u>	<u>403,588,673</u>
Disponibilidades al final del año	<u><u>1,197,864,744</u></u>	<u><u>157,885,049</u></u>


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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

(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 2008 laboran 15 empleados (13 en el 2007). 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 Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica autorizó a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. para participar, a partir de febrero del 2007, en el mercado cambiario de contado.

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° 02-2009 del 25 de febrero de 2009.

(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 bruto, 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 2008, el tipo de cambio se estableció en ¢550,08 y ¢560,85 (¢495,23 y ¢500,97 en el 2007) 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 2008, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢550,08 por US\$1,00 (¢495,23 por US\$1,00 para el 2007), 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 2008, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢147.667.149 y ganancias por ¢170.322.431 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢45.902.744 y ganancias por ¢40.380.278 para el 2007). Además, el gasto e ingreso financiero por diferencial cambiario, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.862.330	102.871
Disponibilidades restringidas		175.615	126.042
Inversiones en instrumentos financieros		78.465	452.143
Cuentas por cobrar		10.283	1.133
Otras cuentas por cobrar		50	-
Productos por cobrar		1.043	1.884
		<u>2.127.786</u>	<u>684.073</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		128.554	59.809
Cuentas por pagar por pacto de reparto triparto		-	446.165
Cargos por pagar por obligaciones con el público		-	1.103
Cuentas y comisiones por pagar diversas		655.471	129.357
Impuesto sobre la renta diferido		185	2.250
		<u>784.210</u>	<u>638.684</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios en US dólares	US\$	<u>1.343.576</u>	<u>45.389</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Disponibilidades restringidas

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 2008, la Compañía mantiene en disponibilidades restringidas en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. un monto de ¢96.602.448, equivalente a US\$175.615, (¢62.419.800, equivalente a US\$126.042 en el 2007), 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 inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

i. Clasificación

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas a la fecha de compra, de conformidad con la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros. Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.
- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.
- Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Instrumentos financieros 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 el resultado neto del período.

Instrumentos financieros para negociar

Los instrumentos financieros 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 el resultado del período.

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. Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Hasta el mes de agosto del 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a partir de ese momento, se aplica la valoración de carteras a precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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. *Dar de baja*

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.

(h) Disponibilidades 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 2008 y de 2007, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

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

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reportos tripartitos de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito), 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. Los títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reportos tripartitos) 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 reportos tripartitos y las obligaciones por pactos de reportos tripartitos se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(k) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reporto tripartito, 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”.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*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.

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) Participaciones en el capital de otras empresas

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Estimación por deterioro de cuentas y comisiones por cobrar

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.

(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, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(r) Inmueble, 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(t) Efectivo recibido disponible

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”.

(u) Impuesto de renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto originado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance de situación.

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. 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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(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 más 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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. Es decir se reconocen conforme se devengan.

(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.

Ingresos por cambio y arbitraje de divisas

Los ingresos por cambio y arbitraje de divisas corresponden a ingresos por compra y venta de monedas, obteniéndose un ingreso por diferencias en tipos de cambio. Se reconocen en el estado de resultados cuando se brinda el servicio, es decir cuando se devengan.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(bb) 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.

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 1.056.822.948	86.874.505
BCT Bank Internacional, S.A.	30.042.900	8.490.728
	<u>¢ 1.086.865.848</u>	<u>95.365.233</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuenta por pagar a BCT Bank International, S.A.		
– Por comisión de administración por manejo de asesoría de banca	¢ 357.552.000	61.903.750
	<u>¢ 357.552.000</u>	<u>61.903.750</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ 34.965	20.486
Banco BCT, S.A.	3.478.536	627.431
Otros cobrados a:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	15.620.590	1.783.030
	<u>¢ 19.134.091</u>	<u>2.430.947</u>
<u>Gastos</u>		
Servicio de infraestructura y agencias pagados a:		
Banco BCT, S.A.	¢ -	190.000.000
Servicios de banca e inversión pagados a:		
BCT Bank Internacional, S.A.	341.393.000	62.021.250
Otros pagados a:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	953.474	-
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	35.910.105	35.684.245
	<u>¢ 378.256.579</u>	<u>287.705.495</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco público	16	16
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense privado (véase nota 2)	76.732.171	44.420.235
Cuentas corrientes en US dólares con un banco costarricense privado (véase nota 2)	980.090.777	42.454.270
Cuentas corrientes en US dólares con un banco del exterior privado (véase nota 2)	30.042.900	8.490.728
Depósitos en custodia del exterior Pershing LLC.	14.296.432	-
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo (véase nota 1-f)	96.602.448	62.419.800
	<u>¢ 1.197.864.744</u>	<u>157.885.049</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, el cual está 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 2008, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$175.615, equivalentes a ¢96.602.448, (US\$126.042, equivalentes a ¢62.419.800, en el 2007).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bonos de Deuda Externa (BDE), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	43.162.214	26.966.016
Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), en colones, cero cupón, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	-	364.027.825
Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), en colones con cupones emitidos por el Banco Central de Costa Rica	-	140.279.975
Títulos de propiedad, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	14.156.800	96.736.350
Títulos de propiedad, en dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	-	7.523.099
Bono estandarizado en colones de Financiera Miravalles, S.A.	-	65.641.550
Bono de la Nación	9.778.300	-
Acciones comunes Atlas Eléctrica, S.A. denominadas en colones	-	60.768.216
Acciones comunes Florida Ice and Farm, S.A. denominadas en colones	3.745.000	2.163.400
Acciones preferentes Atlas Eléctrica, S.A. denominadas en US dólares	-	189.425.475
Participaciones en Fondo de Liquido, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	-	9.580.183
	<u>70.842.314</u>	<u>963.112.089</u>

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

Al 31 de diciembre de 2008, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 10,35% y 15,49% anual (entre 6,68% y 17,88% anual en el 2007) para los títulos en colones, y entre 9% y 9,34% anual para los títulos en US dólares (entre 9% y 9,11% anual en el 2007).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Al 31 de diciembre de 2008, los productos acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢1.382.060 (¢9.663.006 en el 2007).
- Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.
- Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos un Título de propiedad, en colones, emitido por el Gobierno de Costa Rica, como garantía para operaciones para participar en el Mercado Cambiario por un monto de ¢14.156.000.
- Al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas no realizadas originadas por la valuación de las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta, ascienden a un monto de ¢1.166.997 (ganancias por ¢34.934.397 en el 2007).

(5) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2008 y 2007, valoradas al costo, se detalla como sigue:

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 11.078.862 acciones comunes (9.793.554 en el 2007)	¢	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.

(6) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2008, el Puesto no tenía cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos. Al 31 de diciembre de 2007, las cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos corresponden a financiamiento por títulos dados en garantía por un monto de ¢221.500.393, los cuales están por pagar a los Puestos de Bolsa, hasta el vencimiento de las operaciones de reporto tripartito en enero del 2008.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Al 31 de diciembre de 2008, las cuentas por pagar corresponden a vencimientos y fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A esa fecha, las cuentas por pagar ascienden a un monto de ¢88.308.961 (¢62.020.588 en el 2007).

(8) Otras cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las otras cuentas por pagar y provisiones, se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras cuentas por pagar	¢ 2.896.542	187.271
Obligaciones patronales por pagar	6.070.534	7.566.625
Impuesto al salario	1.107.583	2.098.277
Impuesto sobre la renta corriente (nota 17)	11.447.435	-
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	-	10.480.326
Gastos acumulados por pagar	4.697.951	5.380.533
	<u>¢ 26.220.045</u>	<u>25.713.032</u>

(9) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social está representado por 4.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢457.000.000.

Durante el 2008, la Asamblea de Accionistas no acordó declaración alguna de dividendos.

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 7 de febrero de 2007, se acordó distribuir un dividendo en efectivo de ¢330.000.000.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Ingresos brutos

De acuerdo con requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por servicios	¢ 573.398.655	483.239.341
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	40.136.024	136.995.884
Ingresos financieros por disponibilidades	3.513.501	647.917
Ganancia realizada en instrumentos financieros	70.043.325	117.605.613
Otros ingresos financieros	2.928.812	3.132.136
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	202.938	39.968.294
Servicios administrativos vendidos	52.627.276	31.521.285
Ingreso por diferencial cambiario	170.322.431	40.380.278
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	129.407.495	-
Otros ingresos operativos	32.521.748	64.099.355
Total de ingresos brutos	¢ <u>1.075.102.205</u>	<u>917.590.103</u>

(11) Comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, un detalle de las comisiones por servicios, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por administración de fideicomisos	¢ 310.873	313.467
Por correduría	324.399.855	261.979.836
Por acciones	17.100.879	46.855.118
Por títulos adquiridos por subasta	5.927.570	12.592.329
Por reportos tripartitos	128.704.061	154.403.585
Otros mercados	96.955.417	7.095.006
	¢ <u>573.398.655</u>	<u>483.239.341</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, un detalle de los productos sobre inversiones en instrumentos financieros, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢ 235.967	29.661
Títulos valores emitidos por el B.C.C.R. y entidades del sector público no financiero	34.614.803	135.451.143
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	3.590.894	1.160.776
Operaciones de reporto tripartito	1.694.360	354.304
	¢ <u>40.136.024</u>	<u>136.995.884</u>

(13) Otros ingresos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, un detalle de otros ingresos, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por asesoría bursátil	¢ 52.627.276	65.909.676
Ingresos con compañías relacionadas (véase nota 2)	15.620.590	1.783.030
Intereses provenientes del Fondo de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	2.928.812	3.132.136
Ingresos por bonificación por volumen de negociación	5.463.814	6.650.649
Otros	11.437.345	21.277.288
	¢ <u>88.077.837</u>	<u>98.752.779</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Gastos generales y administrativos:

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuotas y comisiones	¢ 16.029.998	14.512.518
Alquileres	38.725.778	37.537.972
Servicios de auditoria externa	3.109.100	2.583.105
Otros servicios contratados	1.791.105	913.550
Gastos por servicios prestados por Ceval, Cedel y Sistema de anotación a cuenta (custodios de valores)	17.478.873	12.749.279
Gastos por impuestos y patentes	3.411.100	2.577.930
Contribuciones a Sugeval	6.127.324	5.533.624
Servicios Sistema Bloomberg	9.436.483	9.306.637
Gastos por depreciación	108.274	101.714
Servicios de infraestructura y agencias pagados a compañías relacionadas (nota 2)	-	190.000.000
Otros gastos	25.234.810	14.735.220
Servicios de banca e inversión pagados a compañías relacionadas (nota 2)	<u>341.393.000</u>	<u>62.021.250</u>
	<u>¢ 462.845.845</u>	<u>352.572.799</u>

(15) Gastos de personal

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los gastos del personal se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	¢ 240.063.091	201.363.804
Cargas sociales	55.214.512	46.313.676
Aguinaldo	20.005.292	16.780.316
Cesantía	20.072.819	16.676.715
Otros beneficios al personal	7.541.736	4.434.114
	<u>¢ 342.897.450</u>	<u>285.568.625</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos por obligaciones por pacto de reporto tripartito:

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007, un detalle del gasto por obligaciones por pacto de reporto tripartito, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Operaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 4.321.187	49.252.005
	<u>¢ 4.321.187</u>	<u>49.252.005</u>

(17) 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 2008, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢13.277.966 (¢1.931.508 en el 2007).

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>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 24.041.145	54.303.663
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(12.980.332)	(77.513.003)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	2.217.153	25.140.848
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>13.277.966</u>	<u>1.931.508</u>
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	<u>(1.830.531)</u>	<u>(1.931.508)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 8)	<u>¢ 11.447.435</u>	<u>-</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía reconoció un activo por impuesto de renta diferido, originado por las diferencias temporales deducibles relacionadas con la pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, y en el 2007, la Compañía reconoció un pasivo por impuesto sobre la renta diferido, originado por las diferencias temporales gravables relacionadas con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto de renta diferido:		
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢ 350.099	-
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	-	10.480.326
	¢ <u>350.099</u>	<u>10.480.326</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, y la que se presentará para el año 2008.

(18) Otras cuentas de orden deudoras

En las operaciones de reporto tripartito, 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 Reportos Tripartitos, 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 2008 y 2007, un detalle de otras cuentas de orden deudoras se presenta como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuenta propia:</u>		
Títulos valores negociables en custodia	¢ 71.663.777	913.767.335
Cupones de títulos valores negociables en custodia	9.488.500	62.926.177
Títulos valores y cupones en custodia (nota 18-a)	<u>81.152.277</u>	<u>976.693.512</u>
Operaciones de reporto tripartito-posición comprador a plazo en US dólares (nota 18-b)	-	221.902.079
Total cuentas de orden por cuenta propia	<u>¢ 81.152.277</u>	<u>1.198.595.591</u>
<u>Cuenta de terceros:</u>		
Títulos valores negociables en custodia	¢ 83.577.025.718	115.467.494.762
Cupones de títulos valores negociables en custodia	11.410.379.545	11.654.952.717
Títulos valores y cupones en custodia (nota 18-a)	<u>94.987.405.263</u>	<u>127.122.447.479</u>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia.	12.067.503.394	247.550.924
Títulos pendientes de recibir US dólares del exterior	194.423.576	-
Operaciones de reporto tripartito-posición vendedora a plazo en colones (nota 18-b)	791.614.826	2.181.194.477
Operaciones de reporto tripartito-posición vendedora a plazo en US dólares (nota 18-b)	2.611.672.552	22.790.487.071
Operaciones de reporto tripartito-posición compradora a plazo en colones (nota 18-b)	1.030.708.699	540.918.110
Operaciones de reporto tripartito-posición compradora a plazo en US dólares (nota 18-b)	<u>2.293.200.892</u>	<u>6.866.255.712</u>
Total Cuentas de orden por cuenta de terceros	<u>113.976.529.202</u>	<u>159.748.853.773</u>
Total de cuentas de orden	<u>¢ 114.057.681.479</u>	<u>160.947.449.364</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por requerimientos de presentación de SUGEVAL en el período 2007, las acciones y participaciones se presentaron en cantidades (unidades). Al 31 de diciembre 2008, las acciones y participaciones se presentan a su valor de compra, las cuales representan 849.209 acciones por cuenta propia, y a su valor de compra es por ¢221.122.615, y 888.983.298 acciones por cuenta de terceros, y su valor de compra corresponde a ¢29.983.109.579.

La cantidad de participaciones para el 2007 es de 766, y su valor de compra es por ¢2.124.838.003.

Los títulos que respaldan las operaciones de reportos tripartitos 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.

(a) Títulos valores de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Perteneencia de la custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	2008	2007
			Valor facial	Valor facial
Colones:				
Propia	Local	Custodia libre	¢ 23.711.817	681.884.682
Propia	Local	Pignorados	15.084.300	294.808.830
Propia	Internacional	Custodia libre	42.356.160	-
Total títulos valores propios en custodia			¢ <u>81.152.277</u>	<u>976.693.512</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Pertenencia de la custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	Valor facial	Valor facial
Colones:				
Terceros	Local	Custodia libre	¢ 45.864.048.573	37.409.977.554
Terceros	Local	Pignorados	1.865.976.377	1.920.940.407
Terceros	Local	Operaciones de reporto tripartito (vendedor a plazo)	3.145.902.639	22.035.581.043
US Dólares:				
Terceros	Local	Custodia libre	19.438.943.730	28.417.855.463
Terceros	Internacional	Custodia libre	17.836.586.194	11.059.264.080
Terceros	Local	Pignorados	2.079.948.507	6.940.747.635
Terceros	Internacional	Pignorados	2.131.009.920	1.765.990.180
Terceros	Local	Operaciones de reporto tripartito (vendedor a plazo)	1.269.592.203	10.592.319.498
Terceros	Internacional	Operaciones de reporto tripartito (vendedor a plazo)	1.355.397.120	6.979.771.619
Total títulos valores de terceros en custodia			¢ <u>94.987.405.263</u>	<u>127.122.447.479</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía se encuentra cubierta por una póliza de tipo corporativo, con las coberturas de fidelidad de posiciones por US\$535.039, dinero en tránsito por US\$39.000, robo y asalto a cubículo de cajeros US\$280.000, robo y asalto en horario de oficina por US\$680.000, robo y asalto para sábados y domingos y horas no laborales por US\$516.470.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Operaciones a plazo

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito). 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 reporto tripartito que la Compañía participa es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008:

	<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	773.097.103	2.293.200.892	707.435.518	2.611.672.552
De 31 a 60 días	257.611.596	-	84.179.308	-
De 61 a 90 días	-	-	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>1.030.708.699</u>	<u>2.293.200.892</u>	<u>791.614.826</u>	<u>2.611.672.552</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	-	-	-
	<u>1.030.708.699</u>	<u>2.293.200.892</u>	<u>791.614.826</u>	<u>2.611.672.552</u>

Al 31 de diciembre de 2007:

	<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	540.918.110	6.866.255.712	2.181.194.477	19.208.276.030
De 31 a 60 días	-	-	-	3.430.850.430
De 61 a 90 días	-	-	-	151.360.611
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>540.918.110</u>	<u>6.866.255.712</u>	<u>2.181.194.477</u>	<u>22.790.487.071</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	221.902.079	-	-
	<u>540.918.110</u>	<u>7.088.157.791</u>	<u>2.181.194.477</u>	<u>22.790.487.071</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, 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 2008, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos y operaciones a plazo denominadas en US dólares fueron valuadas al tipo de cambio de ¢550,08 por US\$1,00 (¢495,23 por US\$1,00 en el 2007).

(c) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantiene sobregiros bancarios.

(19) Contratos vigentes

Con Clientes

(a) Contrato por asesoría bursátil:

La Compañía mantiene un contrato por servicios de asesoría bursátil y custodia de inversiones.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, se reconocieron ingresos por un monto de ¢26.713.626 (¢26.886.968 en el 2007). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(20) Fideicomiso

El Fideicomiso de Administración e Inversión Cooperativa de Transportistas de Paraíso, Responsabilidad Limitada (COOPEPAR, R.L.) tiene como objetivo que el Fideicomisario pueda disponer de los recursos del fondo, en forma total o parcial, con el fin de cubrir eventuales pérdidas por concepto de daños de colisión, vuelco, robo o destrucción total o parcial de uno o varios de los autobuses dados en garantía del préstamo concedido por el Fideicomisario.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Administración de Riesgos 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 mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

La gestión y administración de riesgos en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. constituye una herramienta de análisis importante en la toma de decisiones, por tanto se cuenta con metodologías, políticas y procedimientos tendientes a la administración de riesgos.

Normativa Prudencial

En acatamiento de las disposiciones normativas emitidas por el órgano de supervisión en materia de regulación, el Puesto de Bolsa calcula con la periodicidad establecida para tales efectos indicadores de riesgo para la cartera de recursos propios exigibles, considerando los siguientes parámetros:

- Riesgo crédito
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo título renta variable
- Excesos de concentración en inversiones propias
- Riesgo de tipo de cambio
- Posiciones abiertas a plazo por cuenta de clientes
- Volumen de cartera que administra
- Volumen de valores que están bajo su custodia
- Dinero de clientes pendientes de invertir

De igual forma se calculan los límites a las posiciones con compromiso de cumplimiento a plazo, a partir de la relación entre el saldo abierto ajustado por riesgo y el compromiso patrimonial.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Perfil del Inversionista

Con el objeto de definir con precisión el riesgo que está dispuesto a asumir un inversionista o lo que es lo mismo, el grado de beneficio - pérdida tolerable y a su vez ofrecer productos y servicios que se ajusten a su perfil o grado de aversión al riesgo, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. aplica políticas y procedimientos que contribuyan a determinar el perfil de riesgo de nuestros clientes con el objeto de implementar sanas prácticas que permitan actuar de forma diligente en las operaciones realizadas.

El perfil de inversión es aplicable a los clientes activos y es requisito excluyente en la apertura de nuevas cuentas.

(a) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado se definen como la pérdida potencial producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio u otras variables de carácter financiero. La administración y análisis de riesgos de mercado en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. se apoya en el área de Riesgo de Corporación BCT, S.A. y aplica a valoraciones de Riesgo de Precio, Riesgo de Tasa y Riesgos cambiarios para portafolios de inversión.

Exposición al Riesgo de MercadoRiesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza, este riesgo se estima mediante el valor en riesgo o VaR.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El modelo de VaR a utilizarse está basado en modelos paramétricos aplicables a instrumentos lineales los cuales tienen como característica particular el supuesto de normalidad, es decir, suponen una distribución normal de los rendimientos y el Valor en Riesgo del portafolio es función de parámetros tales como la varianza, correlación y covarianza. El periodo de observaciones será de 250 días hábiles equivalentes a un año calendario, mientras que el nivel de confianza será de un 99%, sustentado en la recomendación del Banco Internacional de Liquidaciones (BIS).

Riesgo de tasa de interés

Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado. El fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, siendo necesario además obtener la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad o desviación estándar a partir de una serie histórica, con suavizamiento exponencial y aplicando un nivel de confianza del 99%. Con estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo para portafolios de inversión.

Riesgo cambiario

Constituye la pérdida potencial a la que se expone un portafolio a consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario se analizará a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones; en el tipo de cambio, asimismo es posible valorar a partir del método de variancia covarianza el efecto de diversificación para distintas monedas

(b) 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, como resultado de un descalce entre el plazo de las recuperaciones de activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 2008, 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	76.832.171	76.832.171	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	1.024.430.125	1.024.430.125	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	96.602.448	-	-	-	-	-	-	96.602.448
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	28.488.349	235.980	14.729.069	-	-	-	4.999.950	8.523.350
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	43.736.025	-	39.178.370	-	-	4.557.655	-	-
Inversiones en acciones en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢ 1.286.429.118	1.101.498.276	53.907.439	-	-	4.557.655	4.999.950	121.465.798
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	¢ 17.594.186	17.594.186	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	70.714.775	70.714.775	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas en dólares	357.552.000	357.552.000	-	-	-	-	-	-
	¢ 445.860.961	445.860.961	-	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	¢ 840.568.157	655.637.315	53.907.439	-	-	4.557.655	4.999.950	121.465.798

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, 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	44.520.236	44.520.236	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	50.945.013	50.945.013	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	62.419.800	-	-	-	-	-	-	62.419.800
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	738.339.171	-	176.749.180	429.669.376	-	-	68.989.000	62.931.615
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	224.847.746	-	933.157	-	-	34.489.115	-	189.425.474
Participación en fondos de inversión en colones	9.588.176	9.588.176	-	-	-	-	-	-
Participaciones en el capital de otras empresas en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	<u>1.147.000.142</u>	<u>105.053.425</u>	<u>177.682.337</u>	<u>429.669.376</u>	<u>-</u>	<u>34.489.115</u>	<u>68.989.000</u>	<u>331.116.889</u>
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	32.401.595	32.401.595	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	29.618.993	29.618.993	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de Reporto tripartito en US dólares	220.954.258	220.954.258	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar a compañías Relacionadas en dólares	61.903.750	61.903.750	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar en dólares	546.135	546.135	-	-	-	-	-	-
	<u>345.424.731</u>	<u>345.424.731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	801.575.411	(240.371.306)	177.682.337	429.669.376	-	34.489.115	68.989.000	331.116.889

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2008, las tasas de interés efectivo 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
Activos:									
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,50%	76.832.171	76.832.171	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	1.024.430.125	1.024.430.125	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	2,25%	96.602.448	-	-	-	-	-	-	96.602.448
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	7,53%	28.488.349	235.980	14.729.069	-	-	-	4.999.950	8.523.350
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	7,72%	43.736.025	-	39.178.370	-	-	4.557.655	-	-
Inversiones en acciones en colones		16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢	<u>1.286.429.118</u>	<u>1.101.498.276</u>	<u>53.907.439</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.557.655</u>	<u>4.999.950</u>	<u>121.465.798</u>

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en acciones y las cuentas por pagar por operaciones bursátiles y compañías relacionadas no generan tasas de interés.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, 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	2,00%	¢ 44.520.236	44.520.236	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,55%	50.945.013	50.945.013	-	-	-	-	-
Fondo de garantía	2,12%	62.419.799	-	-	-	-	-	62.419.799
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	8,10%	738.339.172	-	176.749.180	429.669.376	-	68.989.000	62.931.616
Inversiones en valores en US dólares	5,97%	224.847.747	-	933.157	-	34.489.115	-	189.425.475
Participaciones en fondos de inversión en US dólares	4,36%	9.588.176	9.588.176	-	-	-	-	-
		¢ <u>1.130.660.143</u>	<u>105.053.425</u>	<u>177.682.337</u>	<u>429.669.376</u>	<u>34.489.115</u>	<u>68.989.000</u>	<u>314.776.890</u>

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en acciones, las cuentas por pagar operaciones bursátiles y compañías relacionadas no generan tasas de interés.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se origina cuando la posición de contrapartida de un instrumento financiero falla 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 participa en contratos de reporto tripartito, 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 reporto tripartito 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).

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Saldos</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Porcentaje</u>
<u>Inversiones en valores:</u>		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	80,90%	66,00%
Títulos de entidades financieras del sector privado	-	6,80%
Títulos de entidades no financieras del sector privado	19,10%	26,20%
Participaciones en fondos de inversión	-	1,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operativo se define como la pérdida potencial que resulta de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos. Este concepto incorpora pérdidas por multas o sanciones resultado de acciones de supervisión de los órganos reguladores. La Compañía aplica un enfoque denominado Enfoque Interno Avanzado.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El “Método de Medición Avanzada” se basa en criterios y parámetros cuantitativos y cualitativos sobre los cuales se precisará la exposición al riesgo operativo. Es recomendado por cuanto permite identificar procesos inadecuados, elementos de pérdida desconocidos y controles internos ineficientes.

Exposición al Riesgo Operacional

En el caso de BCT valores Puesto de Bolsa, S.A. se aplicará el método de medición avanzada, requerido por disposiciones normativas del ente regulador. En una primera etapa de gestión se inició con los procesos de capacitación a los funcionarios relacionados con procesos operativos, con el objeto de continuar con el diseño del mapa de riesgos de la entidad y la captura de eventos que alimentaran la base de datos que a futuro constituirá el insumo fundamental en el cálculo de estimaciones por riesgo operacional.

Administración del Capital:Capital social mínimo:

La Ley Reguladora del Mercado de Valores estableció requisitos de capital mínimo para los Puestos de Bolsa, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización, con el propósito de evitar que perdiera su valor en el tiempo.

De conformidad con los artículos 28, 54 y 66 de la Ley Reguladora del Mercado Valores; los puestos de bolsa deben contar con un capital mínimo suscrito y pagado de ¢50 millones, el cual debe actualizarse de acuerdo con la evolución de un índice de precios.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-148, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢130.000.000, mientras BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. cuenta con un capital social suscrito y pagado de ¢457.000.000.

Adicionalmente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el artículo 8, acta 387-2003, en la sesión del 12 de agosto del 2003, aprobó el Reglamento sobre Normativa Prudencial aplicable a los Puestos de Bolsa, el cual fue publicado en La Gaceta 169 del 3 de septiembre del 2003.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Este Reglamento establece el conjunto de regulaciones prudenciales aplicables a los puestos de bolsa, cuyo propósito es velar por la solvencia de dichas entidades y proteger la estabilidad económica del sistema. Asimismo, establece el conjunto de obligaciones de información a que estarán sujetos los puestos de bolsa, con el objeto de que la Superintendencia General de Valores pueda realizar un control y supervisión efectivos de esta normativa.

Con ello se pretende no solo salvaguardar los intereses de terceros, sino también el capital propio de los Puestos de Bolsa.

Capital Regulatorio

El capital del Puesto deberá cumplir siempre con los indicadores de recursos propios establecidos por la SUGEVAL.

La Administración monitorea periódicamente estos requisitos e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital primario y secundario del Puesto se detalla como sigue:

		2008	2007
Capital primario	¢	546.225.560	537.271.520
Capital secundario		546.225.560	327.491.260
Deducciones		(105.122.570)	(69.015.530)
Recursos propios disponibles	¢	987.328.550	795.747.250
Recursos propios exigibles	¢	98.086.060	200.382.070

Valor justo de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles.
- (b) Las inversiones se registran al valor justo basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios, proporcionado por Proveedor integral de Precios Centroamérica, S.A., el cual entro en vigencia a partir de agosto 2008. Antes de esa fecha las cotizaciones de mercado eran proporcionadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(22) 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, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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:

1. 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 Normativa no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con el diferencial cambiario, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos e ingresos y gastos.

2. Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de los estados financieros (revisada)

Introduce el término “estado de resultado global” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

3. Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de Flujos de Efectivo

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas, 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.

5. 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 como moneda funcional.

6. 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. Esta capitalización solo se permite para fondos de desarrollo inmobiliario.

7. Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por Intereses (revisada)

Elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009. Esta modificación no ha sido adoptada por el Consejo.

8. 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). La SUGEVAL autoriza si estas emisiones cumplen lo requerido para ser consideradas como capital social.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Las actualizaciones a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, y a la NIC 1, Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación,

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Dichas actualizaciones, pasarán a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2009, requerirán una aplicación retrospectiva y se espera que no tengan impacto alguno en los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

10. 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 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, el consejo dispuso que los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

- a) Carteras Mancomunadas.
Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, fideicomisos similares, y OPAB deben clasificarse como disponibles para la venta.
- b) Inversiones propias de los entes supervisados.
Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEVAL, SUPEN y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Las entidades supervisadas por SUGEVAL y SUPEN no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

Las clasificaciones mencionadas anteriormente no necesariamente concuerdan con lo establecido por la NIC.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

11. Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones (revisada)

Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y requerirá una aplicación retrospectiva. La entidad aún no ha determinado el efecto potencial de la actualización. Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

12. Norma Internacional de Información Financiera No.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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

13. 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.

14. 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.

15. 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). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

16. CINIIF 14, NIC 19, El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción

Esta Interpretación clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. La Administración no ha cuantificado su efecto en los estados financieros. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, debido a una imposibilidad práctica, la Administración de la Compañía no ha cuantificado el efecto económico de las diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y NIIF.

(23) Hechos relevantes

Plan de Cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en los artículos 8 y 12 de las actas de las sesiones 639-2007 y 640-2007, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2007 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2007, decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2008

Nombramiento del custodio de valores

Mediante resolución SGV-R-1594 del 10 de enero de 2007, la Superintendencia General de Valores resuelva incluir en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. como entidad de custodia categoría B.

Hecho subsecuente

Al 31 de diciembre de 2008, no se presenta ningún hecho subsecuente que requiera ser revelado.

(24) Cifras del 2007

Algunas cifras del 2007 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2008, de acuerdo con el Plan de Cuentas que entró en vigencia a partir de enero de 2008 y el cual fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero el 9 de abril de 2007.