

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)

(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 de los estados financieros que se acompañan de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la información financiera, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



-2-

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2010, sus resultados financieros y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la información financiera.

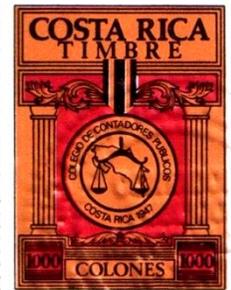
Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

7 de febrero de 2011

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2011

KPMG



Timbre de ¢1.000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original

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

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras correspondientes de 2009)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Disponibilidades	3	¢ 689.221.104	1.138.743.005
Inversiones en instrumentos financieros	4	410.715.420	106.538.885
Cuentas y comisiones por cobrar		387.437	2.471.503
Impuesto sobre la renta por cobrar		1.256.984	-
Productos por cobrar	4	8.484.053	1.261.491
Impuesto sobre la renta diferido, neto	17	754.866	610.800
Participaciones en el capital de otras empresas	5	16.340.000	16.340.000
Inmueble, mobiliario y equipo, neto		320.641	432.548
Otros activos		1.615.076	1.648.232
Total activos	¢	<u>1.129.095.581</u>	<u>1.268.046.464</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	7	-	270.493.076
Otras cuentas por pagar y provisiones	8	214.335.274	125.589.454
Total pasivos		<u>214.335.274</u>	<u>396.082.530</u>
Patrimonio:			
Capital pagado	9	457.000.000	457.000.000
Reservas patrimoniales		91.400.000	91.400.000
Ajustes por valuación de inversiones		(1.761.353)	(1.425.200)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		368.121.660	324.989.134
Total patrimonio		<u>914.760.307</u>	<u>871.963.934</u>
Total pasivos y patrimonio	¢	<u>1.129.095.581</u>	<u>1.268.046.464</u>
Activos de los Fideicomisos	20	¢ <u>25.867.175</u>	<u>23.096.289</u>
Pasivos de los Fideicomisos	20	¢ <u>336.652</u>	<u>41.836</u>
Patrimonio de los Fideicomisos	20	¢ <u>25.530.523</u>	<u>23.054.453</u>
Otras cuentas de orden	18	¢ <u>17.468.771.390</u>	<u>125.446.486.762</u>


Ariel Vishniá 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**

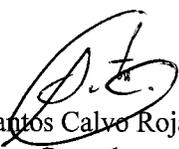
Año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Con cifras correspondientes de 2009)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Comisiones por servicios	11 ¢	408.987.824	282.022.868
Ingresos financieros por disponibilidades		4.288.730	12.056.526
Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros	12	10.484.885	4.326.778
Ganancia realizada en instrumentos financieros		13.712	990.422
Ingresos por participación en el capital de otras empresas		1.582.963	82.250
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas		181.946.044	339.799.508
Ganancias por diferencial cambiario	1-c	-	10.395.687
Otros ingresos	13	159.971.591	238.703.311
Total ingresos de operación		<u>767.275.749</u>	<u>888.377.350</u>
Gastos de operación:			
Generales y administrativos	14	235.424.649	497.923.858
Gastos del personal	15	399.990.546	321.812.512
Pérdidas por diferencial cambiario	1-c	75.648.550	-
Pérdida realizada en instrumentos financieros		4.712	-
Total gastos de operación		<u>711.068.457</u>	<u>819.736.370</u>
Resultado neto antes de impuesto sobre la renta		<u>56.207.292</u>	<u>68.640.980</u>
Impuesto sobre la renta	17	13.074.766	18.599.799
Resultado neto del período	¢	<u><u>43.132.526</u></u>	<u><u>50.041.181</u></u>


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador


Nelson García Riyas
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 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)
(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 2008	¢ 457.000.000	91.400.000	(816.898)	274.947.953	822.531.055
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	642.821	-	642.821
Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados	-	-	(990.422)	-	(990.422)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(260.701)	-	(260.701)
Resultado neto del periodo	-	-	-	50.041.181	50.041.181
Saldos al 31 de diciembre de 2009	457.000.000	91.400.000	(1.425.200)	324.989.134	871.963.934
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(183.087)	-	(183.087)
Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados	-	-	(9.000)	-	(9.000)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(144.066)	-	(144.066)
Resultado neto del periodo	-	-	-	43.132.526	43.132.526
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢ 457.000.000	91.400.000	(1.761.353)	368.121.660	914.760.307


Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal


Santos Calvo Rojas
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

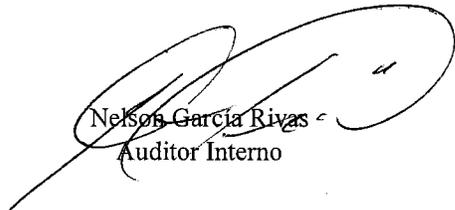
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2010
(Con cifras correspondientes del 2009)
(En colones sin céntimos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Resultado neto del período	43.132.526	50.041.181
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo de las actividades de operación:		
Ajustes por valuación de inversiones en instrumentos financieros	(336.153)	(608.302)
Depreciaciones	111.907	111.907
Ingreso por productos por inversiones en instrumentos financieros	(10.484.885)	(4.326.778)
Ingreso por participación en el capital de otras empresas	(1.582.963)	(82.250)
Diferencial cambiario no realizado	75.951.348	(12.710.332)
Efectivo provisto por cambios en:		
Cuentas y comisiones por cobrar	2.084.066	3.304.602
Otros activos	33.156	(135.948)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(270.493.076)	182.184.115
Otras cuentas por pagar y provisiones	88.745.820	(258.182.591)
Productos y participaciones en el capital de otras empresas cobrados	4.845.286	4.529.597
Impuesto sobre la renta pagado	(1.401.050)	(260.701)
Efectivo neto usado por las actividades de operación	<u>(69.394.018)</u>	<u>(36.135.500)</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(2.208.237.616)	(4.602.251.927)
Venta de inversiones en valores	1.828.109.733	4.579.265.688
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(380.127.883)</u>	<u>(22.986.239)</u>
(Disminución) aumento en disponibilidades	<u>(449.521.901)</u>	<u>(59.121.739)</u>
Disponibilidades al inicio del año	<u>1.138.743.005</u>	<u>1.197.864.744</u>
Disponibilidades al final del año	<u><u>689.221.104</u></u>	<u><u>1.138.743.005</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 2010
(Con cifras correspondientes de 2009)

(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 2010 laboran 13 empleados (16 en el 2009). 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 de 2007, en el mercado cambiario de contado.

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

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) 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.

El Banco Central de Costa Rica establece una banda inferior y una banda superior para el tipo de cambio del colón con respecto al dólar. 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 2010, el tipo de cambio se estableció en ¢507,85 y ¢518,09 (¢558,67 y ¢571,81 en el 2009), 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 2010, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢507,85 por US\$1,00 (¢558,67 por US\$1,00 para el 2009), 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 2010, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢467.862.520 y ganancias por ¢392.213.970 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢184.904.302 y ganancias por ¢195.299.989 para el 2009). Además, el gasto e ingreso financiero por diferencial cambiario, incorpora las pérdidas y ganancias por compra y venta de US dólares.

(d) Valor razonable

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

(e) 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”, la Compañía mantiene disponibilidades restringidas en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(f) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

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 neto 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. Medición

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

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 de 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 de Precios Centroamérica, S.A. (PIPCA), 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 razonable.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iv. Principios de medición del valor razonable

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

v. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

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

vi. Dar de baja

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

(g) 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.

(h) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(i) 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 basada 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(m) 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 análisis de la antigüedad de los saldos 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.

(n) Gastos pagados por anticipado

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

(o) 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.

(p) Inmuebles, 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.

(q) 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%

(r) 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 general.

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.

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(s) 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.

(t) 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 más 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

(u) 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.

(v) 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.

(w) 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.

(x) 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 con 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

(y) 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>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>			
Disponibilidades en cuenta corriente:			
Banco BCT, S.A.	¢	451.261.324	957.713.813
BCT Bank Internacional, S.A. (véase nota 3)		<u>114.456.328</u>	<u>108.778.909</u>
		<u>565.717.652</u>	<u>1.066.492.722</u>
Inversiones en instrumentos financieros:			
Banco BCT, S.A. (véase nota 4)		-	25.177.860
Productos por cobrar por inversiones en instrumentos financieros:			
Banco BCT, S.A.		-	28.285
Cuentas por cobrar:			
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.		-	1.250.000
	¢	<u>565.717.652</u>	<u>1.092.948.867</u>
<u>Transacciones</u>			
<u>Ingresos</u>			
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:			
Banco BCT, S.A.	¢	4.288.730	12.056.526
Productos sobre instrumentos financieros			
Banco BCT, S.A.		427.753	-
Otros cobrados a:			
Banco BCT, S.A. (véase nota 13)		65.037.543	89.881.304
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 13)		<u>13.876.420</u>	<u>28.313.092</u>
	¢	<u>83.630.446</u>	<u>130.250.922</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Gastos</u>		
Servicios de banca e inversión pagados a:		
BCT Bank International, S.A. (véase nota 14)	¢ 150.954.000	388.207.750
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	10.983.244	39.326.249
	¢ <u>161.937.244</u>	<u>427.533.999</u>

(3) Disponibilidades y equivalentes de efectivo

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco público	2.864.437	243.390
Cuentas corrientes en dólares con un banco público	16.108.245	223.468
Cuentas corrientes en colones con un banco privado del país	140.273.612	94.890.364
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del país	316.751.449	870.778.639
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del exterior (véase nota 2)	114.456.328	108.778.909
Depósitos en custodia del exterior	1.686.793	6.407.375
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	96.980.240	57.320.860
	¢ <u>689.221.104</u>	<u>1.138.743.005</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 2010, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$190.962, equivalentes a ¢96.980.240 (US\$102.602, equivalentes a ¢57.320.860, en el 2009).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(4) Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonos de Deuda Externa (bde), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	30.912.830	36.050.975
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0), en colones, cero cupón, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	-	32.671.400
Bonos Estandarizados Fonecafe en dólares	367.542.735	-
Bono de la Nación	9.655.750	9.628.650
Certificado depósito a plazo Banco BCT S.A. en US dólares (véase nota 2)	-	25.177.860
Acciones comunes Florida Ice and Farm, S.A. denominadas en colones	2.604.105	3.010.000
	<u>¢ 410.715.420</u>	<u>106.538.885</u>

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

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 10,35% y 10,62 % anual (entre 10,35% y 11,16% anual en el 2009) para los títulos en colones, y entre 8,00% y 9,00% anual para los títulos en US dólares (entre 4,50 y 9% anual en el 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, los productos acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢8.484.053 (¢1.261.491 en el 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos correspondiente a bonos de estabilización monetaria cero cupón del Banco Central de Costa Rica y un bono deuda externa 2011 del Gobierno de Costa Rica, como garantía en la participación en el Mercado Cambiario por un monto de ¢30.912.830 (¢68.722.375 en el 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, las pérdidas no realizadas originadas por la valuación de las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros restringidos, ascienden a un monto de ¢2.516.219 (pérdidas por ¢2.036.001 en el 2009).

(5) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2010 y 2009, valoradas al costo, se detalla como sigue:

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 500.000 acciones comunes		
a un valor de 31,38	¢	15.690.000
Acciones del Club Unión		650.000
	¢	<u>16.340.000</u>

La Compañía adquirió originalmente acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., cuyo costo original fue de ¢15.690.000. A hoy, debido a dividendos en acciones que ha entregado la Bolsa Nacional de Valores, S.A. el número de acciones asciende a 14.097.784 (12.357.382 en el 2009), los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una.

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, por lo cual no existe cotización de mercado.

(6) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantiene cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Un detalle de las cuentas por pagar por servicios bursátiles es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vencimientos de clientes	¢ -	40.116.280
Efectivo recibido disponible	-	230.376.796
	¢ <u>-</u>	<u>270.493.076</u>

(8) Otras cuentas por pagar y provisiones

Las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras cuentas por pagar	¢ 194.255.552	105.022.344
Obligaciones patronales por pagar	8.115.978	5.801.955
Impuesto al salario	1.953.352	839.155
Impuesto sobre la renta corriente (véase nota 17)	-	8.641.322
Otros impuestos retenidos (terceros)	298.712	1.479.227
Gastos acumulados por pagar	9.711.680	3.805.451
	¢ <u>214.335.274</u>	<u>125.589.454</u>

(9) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, la Asamblea de Accionistas no acordó declaración alguna de dividendos.

(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:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Comisiones por servicios	¢ 408.987.824	282.022.868
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	10.484.885	4.326.778
Ingresos financieros por disponibilidades	4.288.730	12.056.526
Ganancia realizada en instrumentos financieros	13.712	990.422
Otros ingresos financieros	556.889	2.232.624
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	1.582.963	82.250
Servicios administrativos vendidos	74.940.337	107.152.850
Ingreso por diferencial cambiario	392.213.970	195.299.989
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	181.946.044	339.799.508
Otros ingresos operativos	84.474.365	129.317.837
	¢ <u>1.159.489.719</u>	<u>1.073.281.652</u>

(11) Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Por administración de fideicomisos	¢ 492.532	439.038
Por correduría	222.700.982	119.983.844
Por acciones	55.791.064	9.050.292
Por títulos adquiridos por subasta	4.774.692	4.882.447
Por operaciones de mercado de liquidez	193.776	-
Por reporto tripartitos	39.936.312	41.263.936
Otros mercados	85.098.466	106.403.311
	¢ <u>408.987.824</u>	<u>282.022.868</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de los productos sobre inversiones en instrumentos financieros es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢ 952.397	1.146.487
Títulos valores emitidos por el B.C.C.R. y entidades del sector público no financiero	8.796.814	2.681.679
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	585.931	419.981
Operaciones de reporto tripartito	149.743	78.631
	¢ <u>10.484.885</u>	<u>4.326.778</u>

(13) Otros ingresos

Un detalle de otros ingresos es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Por asesoría bursátil	¢ 74.940.338	107.152.850
Ingresos con compañías relacionadas (véase nota 2)	78.913.963	118.194.396
Intereses provenientes del Fondo de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	556.889	2.232.624
Ingresos por bonificación por volumen de negociación	732.647	-
Otros	4.827.754	11.123.441
	¢ <u>159.971.591</u>	<u>238.703.311</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Gastos generales y administrativos:

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Cuotas y comisiones	¢ 16.785.685	18.091.768
Alquileres	14.845.932	42.692.652
Servicios de auditoría externa	3.140.840	2.548.374
Gastos por servicios prestados por Ceval, Cedel y Sistema de anotación a cuenta (custodios de valores)	14.783.595	13.568.631
Gastos por impuestos y patentes	3.831.552	3.838.115
Contribuciones a Sugeval	7.512.846	6.124.189
Servicios Sistema Bloomberg	10.212.675	10.391.053
Gastos por depreciación	111.907	111.907
Otros gastos	13.245.617	12.349.419
Servicios de banca de inversión pagados a compañías relacionadas (véase nota 2)	150.954.000	388.207.750
	¢ <u>235.424.649</u>	<u>497.923.858</u>

(15) Gastos de personal

Los gastos del personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Sueldos y salarios	¢ 260.126.282	217.485.937
Remuneraciones a directores y fiscales	23.720.210	9.369.386
Cargas sociales	60.271.271	50.021.766
Aguinaldo	21.680.149	18.180.329
Vacaciones	4.864.374	-
Cesantía	21.664.255	19.350.683
Otros beneficios al personal	7.664.005	7.404.411
	¢ <u>399.990.546</u>	<u>321.812.512</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no hubo gasto por obligaciones de reporto tripartito.

(17) Impuestos sobre la renta

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 2010, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢13.074.766 (¢18.599.799 en el 2009).

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:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 16.862.187	20.592.294
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(3.787.421)	(1.992.495)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	-	-
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>13.074.766</u>	<u>18.599.799</u>
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	<u>13.074.766</u>	<u>(9.958.477)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 8)	<u> -</u>	<u>8.641.322</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía reconoció un activo por impuesto de renta diferido, originado por las diferencias temporales deducibles relacionadas con las pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto de renta diferido activo:		
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢ <u>754.866</u>	<u>610.800</u>
	¢ <u>754.866</u>	<u>610.800</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, 2009 y la que se presentará para el periodo fiscal 2010.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otras cuentas de orden deudoras se presenta como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Cuenta Propia:		
Custodia a valor facial disponibles colones	¢ -	10.000.000
Custodia a valor facial disponibles moneda extranjera	-	25.140.150
Custodia monto de cupones físicos disponibles moneda extranjera	-	471.378
Custodia valor de compra de acciones disponibles colones	-	5.307.617
Custodia a valor facial pignorados colones	-	32.750.000
Custodia a valor facial pignorados moneda extranjera	-	33.520.200
Total cuentas de orden por cuenta propia	¢ -	107.189.345
<u>Terceros:</u>		
Efectivo por actividad de custodia colones	¢ -	73.021.366
Efectivo por actividad de custodia moneda extranjera	-	19.770.790.547
Efectivo restringido colones	1.748.110	-
Custodia a valor facial disponibles colones	-	22.743.190.638
Custodia a valor facial disponibles moneda extranjera	-	35.319.160.440
Custodia a valor facial disponibles unidades de desarrollo	-	96.423.754
Custodia monto de cupones físicos disponibles colones	-	2.858.378.318
Custodia monto de cupones físicos disponibles moneda extranjera	-	301.977.090
Custodia valor de compra de acciones disponibles colones	-	24.772.276.372
Custodia valor de compra de acciones disponibles moneda extranjera	-	4.522.674.733
Custodia valor de compra de participaciones disponibles moneda extranjera	-	51.253.347
Custodia a valor facial pignorados moneda extranjera	-	27.933.500
Custodia valor de compra de acciones pignorados moneda extranjera	-	220.734.506
Recibidos en garantía valor facial colones	808.000.000	1.344.500.000
Recibidos en garantía valor facial moneda extranjera	2.455.454.750	1.372.652.190
Recibidos en garantía valor de compra de acciones colones	3.242.852.095	2.278.664.991
Recibidos en garantía valor de compra de acciones moneda extranjera	164.035.550	132.483.423
Recibidos en garantía valor de compra participaciones moneda extranjera	-	31.285
Dados en garantía a valor facial colones	893.000.000	683.000.000
Dados en garantía a valor facial moneda extranjera	1.460.576.600	1.934.674.210
Dados en garantía a valor facial unidades de desarrollo	60.361.053	60.361.053
Dados en garantía a valor de compra de acciones colones	1.185.600.822	1.035.211.458
Dados en garantía a valor de compra de acciones moneda extranjera	201.051.528	-
Compras a futuro colones	1.134.920.255	939.110.295
Compras a futuro moneda extranjera	1.455.026.140	1.419.403.987
Ventas a futuro colones	811.270.072	1.031.701.365
Ventas a futuro moneda extranjera	3.594.874.415	2.349.688.549
Total cuentas de orden por cuenta de terceros	¢ 17.468.771.390	125.339.297.417
	¢ 17.468.771.390	125.446.486.762

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(a) 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.

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene llamadas a margen, para el 2009 no mantenía llamadas a margen.

A partir del mes de agosto de 2010 los servicios de custodia pasaron de BCT Valores Puesto de Bolsa S.A. al Banco BCT S.A.

Para efectos de los registros de cuentas de orden solamente se consideran los saldos de las posiciones abiertas a plazo, reportos y reportos tripartitos los cuales permanecerán bajo la responsabilidad del Puesto de Bolsa según el acuerdo SGV-A-145 en el transitorio I.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2010:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo		Terceros
	Colones	US dólares	Colones	US dólares	
Terceros:					
De 1 A 30 días	¢ 1.017.151.402	1.455.026.140	753.629.883	3.594.874.415	6.820.681.840
De 31 a 60 días	117.768.853	-	57.640.189	-	175.409.042
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-	-
	<u>1.134.920.255</u>	<u>1.455.026.140</u>	<u>811.270.072</u>	<u>3.594.874.415</u>	<u>6.996.090.882</u>
Cartera propia:					
De 1 A 30 días	-	-	-	-	-
	¢ <u>1.134.920.255</u>	<u>1.455.026.140</u>	<u>811.270.072</u>	<u>3.594.874.415</u>	<u>6.996.090.882</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo		Terceros
	Colones	US dólares	Colones	US dólares	
Terceros:					
De 1 A 30 días	¢ 939,110,295	1,419,403,987	990,685,920	1,725,954,813	5,075,155,015
De 31 a 60 días	-	-	41,015,445	562,443,805	603,459,250
De 61 a 90 días	-	-	-	61,289,931	61,289,931
Más de 91 días	-	-	-	-	-
	<u>939,110,295</u>	<u>1,419,403,987</u>	<u>1,031,701,365</u>	<u>2,349,688,549</u>	<u>5,739,904,196</u>
Cartera propia:					
De 1 A 30 días	-	-	-	-	-
	¢ <u>939,110,295</u>	<u>1,419,403,987</u>	<u>1,031,701,365</u>	<u>2,349,688,549</u>	<u>5,739,904,196</u>

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, 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 ¢507,85 por US\$1,00 (¢558,67 por US\$1,00 en el 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía se encuentra cubierta por una póliza de tipo corporativo, con las coberturas de fidelidad de posiciones por US\$697.039 (US\$535.039 en el 2009), dinero en tránsito por US\$39.000 (US\$39.000 en el 2009), robo y asalto a caja fuerte US\$340.000 (US\$280.000 en el 2009), robo y asalto en horario de oficina, sábados, domingos y en horas no laborales, por US\$1.900000 (US\$1.196.470 en el 2009)

(b) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010, se reconocieron ingresos por un monto de ¢18.845.040 (¢27.045.545 en el 2009). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existe un Fideicomiso de Administración e Inversión que 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 de los bienes dados en garantía del préstamo concedido por el Fideicomisario.

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Activo de los fideicomisos	¢ 25.867.175	23.096.289
Pasivo de los fideicomisos	336.652	41.836
Patrimonio de los fideicomisos	25.530.523	23.054.453

(21) Administración de Riesgos

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 aprobadas por Junta Directiva

La administración y análisis de riesgos en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. se apoya en el área de Riesgo de Corporación BCT, S.A.

La entidad cuenta con un Comité de Riesgo Corporativo nombrado por la Junta Directiva, el cual sesiona regularmente con periodicidad mensual. A su vez por disposiciones regulatorias la gestión debe apegarse a las normas establecidas en el Reglamento de Gestión de Riesgo emitido por Sugeval.

Reglamento de Gestión de Riesgos

Este Reglamento tiene por objeto definir las disposiciones de carácter general para la gestión integral de riesgos y los requerimientos de capital necesarios para su cobertura; en este contexto la Compañía, calcula con periodicidad diaria dichos requerimientos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgo crédito

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Excesos por concentración de inversiones superiores al 20% del capital base en un único emisor
- Riesgo de Precio
- Riesgo cambiario
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo

A partir del 31 de agosto de 2010, BCT Valores no presta servicios de custodia de valores por lo se excluye del cálculo de requerimientos de capital para cobertura de riesgos por actividad de custodia.

De igual forma se determina y controla:

- El límite al endeudamiento que exige pasivos no mayores a 4 veces el patrimonio del Puesto de Bolsa.
- El límite al saldo de posiciones de compra a plazo ajustado por riesgo que no debe ser mayor a 25 veces el capital base
- El límite al financiamiento de clientes que no debe superar un 10% del capital base o 20% en caso garantías con títulos del Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, bancos comerciales del Estado, títulos de gobierno con calificación soberana de grado de inversión y otros valores con calificación internacional AAA.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía, no presenta incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones a los límites antes descritos.

A su vez, la Compañía cuenta con un manual de políticas y procedimientos técnicos que describe metodologías de medición de riesgos a saber:

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Exposición al Riesgo de MercadoRiesgo de precio

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

La metodología a utilizar está basada en modelos paramétricos 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 está en 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).

Pese a mantener una metodología interna, el regulador definió mediante acuerdo un método alternativo para el cálculo del valor en riesgo en posiciones propias, siendo que a partir de abril de 2010 se aplica dicha metodología con el propósito de estimar los requerimientos de capital necesarios para cubrir este tipo de riesgo. Aplica además en posiciones propias propiedad de clientes cuando sea requerido.

Como medidas de control tendientes a mitigar la exposición al riesgo de precio se asumirán las siguientes:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados del Valor en Riesgo.
2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de precios adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo a fin de definir medidas o recomendaciones respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre las pérdidas potenciales por riesgo de precio estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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, integrando la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad a partir de una serie histórica, 1 y con un nivel de confianza del 99%. A partir de estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo.

Los parámetros para el control al riesgo de tasa implican:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.
2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de tasas adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo a fin de definir medidas respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre las pérdidas potenciales por riesgo de tasa estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial. La estructura de los activos en dólares y colones mantiene en su mayoría inversiones de corto plazo, siendo que los vencimientos de más largo plazo representan una participación poco significativa (2.5%).

Riesgo cambiario

Constituye la pérdida potencial a la que se expone un portafolio o una posición 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.

Esta metodología requiere obtener la máxima variación esperada del valor de cada moneda, calculando la volatilidad con un determinado nivel de confianza.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre de	
		2010	2009
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	884.125	1.765.243
Disponibilidades restringidas		190.962	102.602
Inversiones en instrumentos financieros		784.593	109.598
Cuentas por cobrar		100	-
Otras cuentas por cobrar			1.349
Productos por cobrar		16.241	1.836
		<u>1.876.021</u>	<u>1.980.628</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		-	457.138
Cuentas y comisiones por pagar diversas		382.473	192.409
Impuesto sobre la renta diferido		49	109
		<u>382.522</u>	<u>649.656</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>1.493.499</u>	<u>1.330.972</u>

Respecto a las disposiciones para el control a la exposición al riesgo cambiario se asumirán las siguientes:

1. Las inversiones en moneda extranjera se realizarán con aquellas monedas de curso legal en mercados internacionales organizados y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.
2. Respecto a las operaciones cambiarias, el Comité de Riesgo efectuará las recomendaciones que considere pertinentes a efecto de eliminar eventuales riesgos, considerando la regulación existente.
3. Dar seguimiento al comportamiento de las monedas sobre las cuales se mantiene inversiones.

Al cierre de diciembre las pérdidas potenciales por riesgo de tasa estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

Un adecuado manejo de la liquidez implica evaluar la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

Como medidas de control es importante:

1. Ante situaciones reiteradas de desviaciones sobre los parámetros mínimos de liquidez, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo a fin de definir medidas correctivas.
2. Definir y aplicar planes de contingencia ante crisis de liquidez, aprobados por el Comité de Riesgo y que incorporen pautas inmediatas según la naturaleza del problema.

Al cierre de diciembre no se registran deficiencias de liquidez en el Puesto de Bolsa que se materialicen en pérdidas, por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2010, 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	¢ 143.238.049	143.238.049	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	449.002.815	449.002.815	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	96.980.239	-	-	-	-	-	-	96.980.239
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	12.495.835	235.980	-	-	-	-	9.655.750	2.604.105
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	406.703.639	-	272.808.194	133.895.445	-	-	-	-
Inversión en acciones en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	<u>1.124.760.577</u>	<u>592.476.844</u>	<u>272.808.194</u>	<u>133.895.445</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.655.750</u>	<u>115.924.344</u>
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar en dólares	192.806.741	192.806.741	-	-	-	-	-	-
	<u>192.806.741</u>	<u>192.806.741</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>931.953.836</u>	<u>399.670.103</u>	<u>272.808.194</u>	<u>133.895.445</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.655.750</u>	<u>115.924.344</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2009, 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	¢ 95.233.754	95.233.754	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	986.188.391	986.188.391	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	57.320.860	-	-	-	-	-	-	57.320.860
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	45.546.030	32.907.380	-	-	-	-	9.628.650	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	62.254.347	28.285	26.175.086	-	36.050.976	-	-	-
Inversión en acciones en colones	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	<u>1.262.883.382</u>	<u>1.114.357.810</u>	<u>26.175.086</u>	<u>-</u>	<u>36.050.976</u>	<u>-</u>	<u>9.628.650</u>	<u>76.670.860</u>
Pasivos:								
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	15.103.515	15.103.515	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares	255.389.560	255.389.560	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar en dólares	103.953.163	103.953.163	-	-	-	-	-	-
	<u>374.446.238</u>	<u>374.446.238</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>888.437.144</u>	<u>739.911.572</u>	<u>26.175.086</u>	<u>-</u>	<u>36.050.976</u>	<u>-</u>	<u>9.628.650</u>	<u>76.670.860</u>

(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 2010, 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	1,00% ¢	143.238.049	143.238.049	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	449.002.815	449.002.815	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-	96.980.239	-	-	-	-	-	-	96.980.239
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	10,49 %	12.495.835	235.980	-	-	-	-	9.655.750	2.604.105
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	8,08%	406.703.639	-	272.808.194	133.895.445	-	-	-	-
Inversiones en acciones en colones	-	16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢	<u>1.124.760.577</u>	<u>592.476.844</u>	<u>272.808.194</u>	<u>133.895.445</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.655.750</u>	<u>115.924.344</u>

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2009, 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	1,00%	¢ 95.233.754	95.233.754	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	986.188.391	986.188.391	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	1,64%	57.320.860	-	-	-	-	-	-	57.320.860
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	10,80%	45.546.030	32.907.380	-	-	-	-	9.628.650	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	7,18%	62.254.347	28.285	26.175.086	-	36.050.976	-	-	-
Inversiones en acciones en colones		16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢	<u>1.262.883.382</u>	<u>1.114.357.810</u>	<u>26.175.086</u>	<u>-</u>	<u>36.050.976</u>	<u>-</u>	<u>9.628.650</u>	<u>76.670.860</u>

Al 31 de diciembre de 2009, 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

(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 o emisores.

Por la naturaleza de este tipo de riesgo y su particularidad respecto a la menor frecuencia de ocurrencia de pérdidas; las políticas de control se enfocan en:

1. Considerar inversiones en emisores con calificaciones de riesgo aceptables y aprobadas por el Comité de Riesgo.
2. Definir límites de concentración para cada posición en función de su estrategia de inversión o en su defecto de acuerdo a las disposiciones normativas de los órganos reguladores.
3. Divulgar información sobre aspectos que puedan variar la calidad crediticia del emisor o las condiciones pactadas.
4. Cuando una emisión experimente un evidente deterioro en su calificación de riesgo, el Comité de Riesgo valorará recomendar una posible liquidación bajo los principios de conveniencia y rentabilidad.

Al cierre de diciembre no se registran pérdidas por incumplimiento en los términos o condiciones de las inversiones propias del Puesto de Bolsa por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

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, con 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).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</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	8%	65%
Títulos del sector público no financiero de Costa Rica	90%	-
Títulos de entidades financieras del sector privado (Costa Rica)	-	23%
Títulos de entidades no financieras del sector privado (Costa Rica)	2%	12%
	<u>100%</u>	<u>100%</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.

El órgano regulador emitió a inicios del 2010 mediante acuerdo los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Método Avanzado, mismo que fue validado contra los modelos internos

El Enfoque Interno Avanzado 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.

A la fecha El Puesto de Bolsa desarrolla un sistema interno de calificación cualitativa de riesgo operativo sumado a la recolección de bitácoras que recogen la referencia de los eventos de riesgo materializados que constituyen el insumo para la construcción de la base de datos asociado al modelo de medición avanzada.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Esta metodología exige al menos un periodo de recolección de eventos u observaciones no menor a 5 años. Al cierre de diciembre no se registra la materialización de eventos de riesgo operativos que implique pérdidas que impacten negativamente la situación patrimonial del Puesto de Bolsa.

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 sus 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. Esta herramienta permite definir las políticas de inversión en función de la aversión al riesgo de los clientes.

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.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-169, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢154.000.000, mientras BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. mantiene un capital social suscrito y pagado por un monto de ¢457.000.000.

Capital Regulatorio

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Administración monitorea periódicamente estos requisitos e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital primario y secundario de la Compañía, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Capital primario	¢	548.400.000	548.400.000
Capital secundario		366.360.307	323.563.936
Deducciones		(132.092.385)	(131.049.018)
Recursos propios disponibles	¢	782.667.922	740.914.918
Recursos propios exigibles	¢	437.715.396	273.989.861

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor razonable 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, debido a su naturaleza de corto plazo.
- (b) Las inversiones en instrumentos financieros se registran al valor justo basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios (véase nota 4), proporcionado por Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A., el cual entró 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Hechos relevantes y subsecuentes

a) Traslado de custodia

En sesión ordinaria 12-2009, de Junta Directiva de Banco BCT, S.A., del 17 de diciembre de 2009, se acordó realizar el traslado de la operativa de custodia que realiza BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. a Banco BCT, S.A.

b) Apertura de Procedimiento Administrativo

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

(23) Cifras del 2009

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 11 del acta de la Sesión 850-2010 del 07 de mayo de 2010, comunicó mediante la nota C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, la ganancia por diferencial cambiario se presentaba en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencial cambiario se presentaba en la sección de gastos financieros. En los estados financieros del período 2010, esta cuenta se presenta por su resultado neto, como una pérdida por diferencial cambiario. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la ganancia por diferencial cambiario neto asciende a un monto de ¢10.395.687.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(24) 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 y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”*.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE 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 2008; 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 2008, 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).