

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009
(Con cifras correspondientes de 2008)

(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 2009, 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 de carácter contable, emitidas 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 2009, 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.

29 de enero de 2010

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2010

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 2009

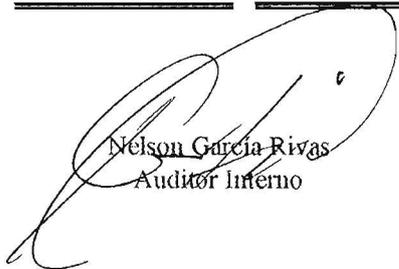
(Con cifras correspondientes de 2008)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:				
Disponibilidades	3	¢	1.138.743.005	1.197.864.744
Inversiones en instrumentos financieros	4		106.538.885	70.842.314
Cuentas y comisiones por cobrar			2.471.503	5.776.105
Productos por cobrar	4		1.261.491	1.382.060
Impuesto sobre la renta diferido, neto	17		610.800	350.099
Participaciones en el capital de otras empresas	5		16.340.000	16.340.000
Inmueble, mobiliario y equipo, neto			432.548	544.455
Otros activos			1.648.232	1.512.284
Total activos		¢	<u><u>1.268.046.464</u></u>	<u><u>1.294.612.061</u></u>
 Pasivos y patrimonio:				
Pasivos:				
Otras cuentas y comisiones por pagar con compañías relacionadas	2	¢	-	357.552.000
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	7		270.493.076	88.308.961
Otras cuentas por pagar y provisiones	8		125.589.454	26.220.045
Total pasivos			<u><u>396.082.530</u></u>	<u><u>472.081.006</u></u>
 Patrimonio:				
Capital pagado	9		457.000.000	457.000.000
Reservas patrimoniales			91.400.000	91.400.000
Ajustes por valuación de inversiones			(1.425.200)	(816.898)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores			324.989.134	274.947.953
Total patrimonio			<u><u>871.963.934</u></u>	<u><u>822.531.055</u></u>
Total pasivos y patrimonio		¢	<u><u>1.268.046.464</u></u>	<u><u>1.294.612.061</u></u>
 Activos de los Fideicomisos	20	¢	<u><u>23.096.289</u></u>	<u><u>19.173.623</u></u>
Pasivos de los Fideicomisos	20	¢	<u><u>41.836</u></u>	<u><u>32.000</u></u>
Patrimonio de los Fideicomisos	20	¢	<u><u>23.054.453</u></u>	<u><u>19.141.623</u></u>
 Otras cuentas de orden	18	¢	<u><u>125.446.486.762</u></u>	<u><u>114.057.681.479</u></u>


 Ariel Vishnia Baruch
 Representante Legal


 Santos Calvo Rojas
 Comador


 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 2009
(Con cifras correspondientes de 2008)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Comisiones por servicios	11	¢ 282.022.868	573.398.655
Ingresos financieros por disponibilidades		12.056.526	3.513.501
Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros	12	4.326.778	40.136.024
Ganancia realizada en instrumentos financieros, neta		990.422	32.809.899
Ingresos por participación en el capital de otras empresas		82.250	202.938
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas		339.799.508	129.407.495
Ganancias por diferencial cambiario	1-c	195.299.989	170.322.431
Otros ingresos	13	238.703.311	88.077.837
Total ingresos de operación		<u>1.073.281.652</u>	<u>1.037.868.780</u>
Gastos de operación:			
Generales y administrativos	14	497.923.858	462.845.845
Gastos del personal	15	321.812.512	342.897.450
Gasto por obligaciones por pacto de reporto tripartito	16	-	4.321.187
Pérdidas por diferencial cambiario	1-c	184.904.302	147.667.149
Total gastos de operación		<u>1.004.640.672</u>	<u>957.731.631</u>
Resultado neto antes de impuesto sobre la renta		<u>68.640.980</u>	<u>80.137.149</u>
Impuesto sobre la renta	17	18.599.799	13.277.966
Resultado neto del período		<u>¢ 50.041.181</u>	<u>66.859.183</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2009

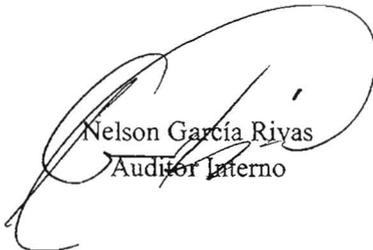
(Con cifras correspondientes de 2008)

(En colones sin céntimos)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva patrimonial</u>	<u>Ajuste por valuacion de inversiones</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total patrimonio</u>
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 trasladado al estado de resultados	-	-	(32.809.899)	-	(32.809.899)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(10.830.425)	-	(10.830.425)
Resultado neto 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
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


 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 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)
(En colones sin céntimos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Resultado neto del período	50.041.181	66.859.183
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo de las actividades de operación:		
Ajustes por valuación de inversiones en instrumentos financieros	(608.302)	(25.270.969)
Depreciaciones	111.907	108.274
Ingreso por productos por inversiones en instrumentos financieros	(4.326.778)	(40.136.024)
Ingreso por participación en el capital de otras empresas	(82.250)	(202.938)
Gasto por obligaciones con el público	-	4.321.187
Diferencial cambiario no realizado	(12.710.332)	(31.338.538)
Efectivo provisto (usado) por las actividades de operación	32.425.426	(25.659.825)
Efectivo provisto por cambios en:		
Cuentas y comisiones por cobrar	3.304.602	(5.054.165)
Otras cuentas por cobrar	-	2.449.967
Gastos pagados por anticipado	(135.948)	(254.642)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	182.184.115	26.288.373
Otras cuentas por pagar	(258.182.591)	297.121.017
Productos y participaciones en el capital de otras empresas cobrados	4.529.597	48.619.908
Gasto por obligaciones con el público pagados	-	(4.867.322)
Impuesto sobre la renta pagado	(260.701)	(965.754)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	(36.135.500)	337.677.557
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones en valores	(4.602.251.927)	(16.440.269.465)
Venta de inversiones en valores	4.579.265.688	17.363.877.778
Compra de activos	-	(351.917)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	(22.986.239)	923.256.396
Actividades de financiamiento:		
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	-	(220.954.258)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	-	(220.954.258)
(Disminución) aumento en disponibilidades	(59.121.739)	1.039.979.695
Disponibilidades al inicio del año	1.197.864.744	157.885.049
Disponibilidades al final del año	1.138.743.005	1.197.864.744


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 2009
(Con cifras correspondientes de 2008)

(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 2009 laboran 16 empleados (15 en el 2008). 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.

Los estados financieros serán autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva, mediante la Sesión N° 02-2010 del 25 de febrero de 2010.

(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 2009, el tipo de cambio se estableció en ¢558,67 y ¢571,81 (¢550,08 y ¢560,85 en el 2008), 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 2009, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢558,67 por US\$1,00 (¢550,08 por US\$1,00 para el 2008), 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 2009, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢184.904.302 ganancias por ¢195.299.989 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢147.667.149 y ganancias por ¢170.322.431 para el 2008). 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.

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.

(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.

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

(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 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.

(j) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reperto 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) 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.

(m) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) 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.

(o) Gastos pagados por anticipado

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

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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%

(s) 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”.

(t) 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.

(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.

(u) 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.

(v) 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

(w) 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) 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

(aa) 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>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 957.713.813	1.050.730.383
BCT Bank Internacional, S.A.	108.778.909	30.042.900
	<u>1.066.492.722</u>	<u>1.080.773.283</u>
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	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>¢ 1.092.948.867</u>	<u>1.080.773.283</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuenta por pagar por comisión de administración por manejo de asesoría de banca		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ -	357.552.000
	<u>¢ -</u>	<u>357.552.000</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank International, S.A.	¢ -	34.965
Banco BCT, S.A.	12.056.526	3.478.536
	<u>12.056.526</u>	<u>3.513.501</u>
Otros cobrados a:		
Banco BCT, S.A.	89.881.304	-
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	28.313.092	15.620.590
	<u>118.194.396</u>	<u>15.620.590</u>
	¢ <u>130.250.922</u>	<u>19.134.091</u>
<u>Gastos</u>		
Servicios de banca e inversión pagados a:		
BCT Bank International, S.A.	¢ 388.207.750	341.393.000
Otros pagados a:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	-	953.474
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	39.326.249	35.910.105
	¢ <u>427.533.999</u>	<u>378.256.579</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Disponibilidades

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco público	243.390	16
Cuentas corrientes en dólares con un banco público	223.468	-
Cuentas corrientes en colones con un banco privado del país	94.890.364	76.732.171
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del país	870.778.639	980.090.777
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del exterior (véase nota 2)	108.778.909	30.042.900
Depósitos en custodia del exterior	6.407.375	14.296.432
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	57.320.860	96.602.448
	¢ <u>1.138.743.005</u>	<u>1.197.864.744</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 2009, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$102.602, equivalentes a ¢57.320.860 (US\$175.615, equivalentes a ¢96.602.448, en el 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(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:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Bonos de Deuda Externa (bde), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	¢ 36.050.975	43.162.214
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0), en colones, cero cupón, emitidos por el Banco Central de Costa Rica	32.671.400	-
Títulos de propiedad, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica	-	14.156.800
Bono de la Nación	9.628.650	9.778.300
Certificado de 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	3.010.000	3.745.000
	¢ <u>106.538.885</u>	<u>70.842.314</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 2009, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 10,35% y 11,16 % anual (entre 10,35% y 15,49% anual en el 2008) para los títulos en colones, y entre 4,50% y 9% anual para los títulos en US dólares (entre 9% y 9,34% anual en el 2008).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Al 31 de diciembre de 2009, los productos acumulados por cobrar sobre las inversiones en valores ascienden a un monto de ¢1.261.491 (¢1.382.060 en el 2008).
- Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.
- Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos correspondientes 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 ¢68.722.375 (¢14.156.800 en el 2008).
- Al 31 de diciembre de 2009, 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 ¢2.036.001 (pérdidas por ¢1.166.997 en el 2008).
- (5) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2009 y 2008, valoradas al costo, se detalla como sigue:

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 12.357.382 acciones comunes (11.078.862 en el 2008)	¢	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 12.357.382, 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no mantiene cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos.

(7) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Vencimientos de clientes	¢ 40.116.280	27.119.940
Efectivo recibido disponible	<u>230.376.796</u>	<u>61.189.021</u>
	<u>¢ 270.493.076</u>	<u>88.308.961</u>

(8) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Otras cuentas por pagar	¢ 105.022.344	2.896.542
Obligaciones patronales por pagar	5.801.955	6.070.534
Impuesto al salario	839.155	1.107.583
Impuesto sobre la renta corriente (véase nota 17)	8.641.322	11.447.435
Otros impuestos retenidos (terceros)	1.479.227	-
Gastos acumulados por pagar	<u>3.805.451</u>	<u>4.697.951</u>
	<u>¢ 125.589.454</u>	<u>26.220.045</u>

(9) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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	
	2009	2008
Comisiones por servicios	¢ 282.022.868	573.398.655
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	4.326.778	40.136.024
Ingresos financieros por disponibilidades	12.056.526	3.513.501
Ganancia realizada en instrumentos financieros	990.422	70.043.325
Otros ingresos financieros	2.232.624	2.928.812
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	82.250	202.938
Servicios administrativos vendidos	107.152.850	52.627.276
Ingreso por diferencial cambiario	195.299.989	170.322.431
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	339.799.508	129.407.495
Otros ingresos operativos	129.317.837	32.521.748
	¢ <u>1.073.281.652</u>	<u>1.075.102.205</u>

(11) Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Por administración de fideicomisos	¢ 439.038	310.873
Por correduría	119.983.844	324.399.855
Por acciones	9.050.292	17.100.879
Por títulos adquiridos por subasta	4.882.447	5.927.570
Por reportos tripartitos	41.263.936	128.704.061
Otros mercados	106.403.311	96.955.417
	¢ <u>282.022.868</u>	<u>573.398.655</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	
	2009	2008
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	1.146.487	235.967
Títulos valores emitidos por el B.C.C.R. y entidades del sector público no financiero	2.681.679	34.614.803
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	419.981	3.590.894
Operaciones de reporto tripartito	78.631	1.694.360
	<u>4.326.778</u>	<u>40.136.024</u>

(13) Otros ingresos

Un detalle de otros ingresos es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Por asesoría bursátil	107.152.850	52.627.276
Ingresos con compañías relacionadas (véase nota 2)	118.194.396	15.620.590
Intereses provenientes del Fondo de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	2.232.624	2.928.812
Ingresos por bonificación por volumen de negociación	-	5.463.814
Otros	11.123.441	11.437.345
	<u>238.703.311</u>	<u>88.077.837</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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuotas y comisiones	¢ 18.091.768	16.029.998
Alquileres	42.692.652	38.725.778
Servicios de auditoria externa	2.548.374	3.109.100
Otros servicios contratados	-	1.791.105
Gastos por servicios prestados por Ceval, Cedel y Sistema de anotación a cuenta (custodios de valores)	13.568.631	17.478.873
Gastos por impuestos y patentes	3.838.115	3.411.100
Contribuciones a Sugeval	6.124.189	6.127.324
Servicios Sistema Bloomberg	10.391.053	9.436.483
Gastos por depreciación	111.907	108.274
Otros gastos	12.349.419	25.234.810
Servicios de banca de inversión pagados a compañías relacionadas (nota 2)	<u>388.207.750</u>	<u>341.393.000</u>
	<u>¢ 497.923.858</u>	<u>462.845.845</u>

Los gastos por alquiler son pagados principalmente a compañías relacionadas (véase nota 2).

(15) Gastos de personal

Los gastos del personal se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y salarios	¢ 217.485.937	240.063.091
Remuneraciones a directores y fiscales	9.369.386	-
Cargas sociales	50.021.766	55.214.512
Aguinaldo	18.180.329	20.005.292
Cesantía	19.350.683	20.072.819
Otros beneficios al personal	7.404.411	7.541.736
	<u>¢ 321.812.512</u>	<u>342.897.450</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 2009, no hubo gasto por obligaciones de reporto tripartito.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, el gasto por obligaciones de reporto tripartito es por un monto de ¢4.321.187.

(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 2009, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢18.599.799 (¢13.277.966 en el 2008).

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	
	2009	2008
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 20.592.294	24.041.145
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(1.992.495)	(12.980.332)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	-	2.217.153
Gasto por impuesto sobre la renta	18.599.799	13.277.966
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	(9.958.477)	(1.830.531)
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 8)	¢ <u>8.641.322</u>	<u>11.447.435</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

	31 de diciembre	
	2009	2008
Impuesto de renta diferido activo:		
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢ 610.800	350.099
	¢ <u>610.800</u>	<u>350.099</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 2008, y la que se presentará para el periodo fiscal 2009.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otras cuentas de orden deudoras se presenta como sigue:

<u>Saldos:</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuenta Propia:</u>		
Custodia a valor facial - Disponibles	¢ 35.140.150	52.356.160
Custodia monto de cupones físicos - Disponibles	471.378	8.404.200
Custodia valor de compra de acciones - Disponibles	5.307.617	5.307.617
Custodia a valor facial - Pignorados	66.270.200	14.000.000
Custodia monto de cupones físicos - Pignorados	-	1.084.300
	¢ <u>107.189.345</u>	<u>81.152.277</u>
<u>Terceros:</u>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de Custodia	¢ 19.843.811.912	12.067.503.394
Custodia a valor facial - Disponibles	58.158.774.832	58.130.045.425
Custodia monto de cupones físicos - Disponibles	3.160.355.409	10.333.698.611
Custodia valor de compra de acciones - Disponibles	29.294.951.105	14.654.616.273
Custodia valor de compra de participaciones - Disponibles	51.253.347	21.218.186
Custodia a valor facial - Pignorados	27.933.500	781.113.600
Custodia monto de cupones físicos - Pignorados	-	87.541.387
Custodia valor de compra de acciones - Pignorados	220.734.506	-
Custodia valor de compra de participaciones - Pignorados	-	57.758.400
Valores negociables recibidos en Garantía	5.128.331.889	5.770.891.962
Valores negociables dados en Garantía	3.713.246.721	5.150.521.418
Valores negociables pendientes de Recibir	-	194.423.576
Contratos a futuro pendientes de Liquidar (nota 18-a)	5.739.904.196	6.727.196.970
	¢ <u>125.339.297.417</u>	<u>113.976.529.202</u>
	¢ <u>125.446.486.762</u>	<u>114.057.681.479</u>

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.

(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 2009 y 2008, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2009:

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>		<u>Total</u>
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	
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>
Cuenta 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>

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>		<u>Total</u>
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	
Terceros:					
De 1 a 30 días	¢ 773.097.103	2.293.200.893	707.435.518	2.611.672.552	6.385.406.066
De 31 a 60 días	257.611.596	-	84.179.308	-	341.790.904
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-	-
	<u>1.030.708.699</u>	<u>2.293.200.893</u>	<u>791.614.826</u>	<u>2.611.672.552</u>	<u>6.727.196.970</u>
Cuenta propia:					
De 1 a 30 días	-	-	-	-	-
	<u>¢ 1.030.708.699</u>	<u>2.293.200.893</u>	<u>791.614.826</u>	<u>2.611.672.552</u>	<u>6.727.196.970</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.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 ¢558,67 por US\$1,00 (¢550,08 por US\$1,00 en el 2008).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

(b) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009, se reconocieron ingresos por un monto de ¢27.045.545 (¢26.713.626 en el 2008). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(20) Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Reglamento de Gestión de Riesgos

A partir del 31 de julio del año 2009, por disposiciones del órgano de supervisión se deroga el Reglamento sobre Normativa prudencial aplicable a los Puestos de Bolsa y es sustituido por el Reglamento de Gestión de Riesgo, cuya vigencia inicia a partir del 03 de agosto del mismo año.

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

- Riesgo crédito
- Excesos por concentración de inversiones superiores al 20% del capital base en un único emisor
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de títulos renta variable
- Riesgo cambiario
- Riesgo por actividad de custodia
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo

De igual forma se calcula el límite al endeudamiento que exige pasivos que no excedan en 4 veces el patrimonio, el límite al saldo de posiciones de compra a plazo ajustado por riesgo que no debe ser mayor a 25 veces el capital base y 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 2009, la Compañía, no presenta incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones a los límites antes descritos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A su vez, la Compañía cuenta con un manual de procedimientos técnicos que describe metodologías de medición de riesgos aplicables cuando sea requerido a portafolios de inversión.

(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 cuando sea requerido.

Exposición al Riesgo de Mercado

Riesgo 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.

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 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).

Para el caso de riesgo de precio, pese a mantener una metodología interna, el regulador definirá mediante acuerdo el método aplicable a la valoración para efectos de requerimientos de capital.

(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, 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.

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

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	1.765.243	1.862.330
Disponibilidades restringidas		102.602	175.615
Inversiones en instrumentos financieros		109.598	78.465
Cuentas por cobrar		-	10.283
Otras cuentas por cobrar		1.349	50
Productos por cobrar		1.836	1.043
	US\$	<u>1.980.628</u>	<u>2.127.786</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	US\$	457.138	128.554
Cuentas y comisiones por pagar diversas		192.409	655.471
Impuesto sobre la renta diferido		109	185
	US\$	<u>649.656</u>	<u>784.210</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>1.330.972</u>	<u>1.343.576</u>

(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.

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de carteras individuales, 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.

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.

(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

Calce de plazos:

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	-	-
Inversión 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>
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	-	-	-	-	-	-
	¢ <u>445.860.961</u>	<u>445.860.961</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>840.568.157</u>	<u>655.637.315</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>

(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 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	-	-	-
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>

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

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

(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 2009 y de 2008, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
<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	65%	81%
Títulos de entidades financieras del sector privado (Costa Rica)	23%	-
Títulos de entidades no financieras del sector privado (Costa Rica)	12%	19%
	<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. La Compañía aplicará durante el año 2010 un enfoque denominado Enfoque Interno Avanzado. El órgano regulador emitirá mediante acuerdo los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Método Avanzado.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Exposición al Riesgo Operacional

La Compañía aplicará el método de medición avanzada requerido por disposiciones normativas del ente regulador.

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-156, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢148.000.000, 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.

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 2009 y 2008, el capital primario y secundario de la Compañía, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2009	2008
Capital primario	¢	548.400.000	546.225.560
Capital secundario		323.563.936	546.225.560
Deducciones		131.049.018	105.122.570
Recursos propios disponibles	¢	740.914.918	987.328.550
Recursos propios exigibles	¢	273.989.861	98.086.060

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) Hecho relevante

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.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, 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).

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:

a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

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

La normativa no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación 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 o resultados.

Los intereses por cobrar y por pagar se presentan como parte de la cuenta principal tanto de activo como de pasivo y no como otros activos o pasivos.

b) 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 es 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) 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 e indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

d) 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, neto del gasto por impuesto de renta diferido.

e) 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.

f) 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.

g) 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.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

h) 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.

i) 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. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

j) 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).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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, 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 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 (SUPEN) no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

La reforma a la NIC 39, aclara los principios actuales que determinan si riesgos específicos o porciones de flujos de efectivo califican para ser designados dentro de una relación de cobertura. La enmienda pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva. Esta reforma no ha sido adoptada por el Consejo.

k) 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. Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

l) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El NIIF 8 no ha sido adoptado por el Consejo.

m) Norma Internacional de Información Financiera No. 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9, Instrumentos financieros, aborda la clasificación y la medición de los activos financieros. Los requisitos de esta Norma en relación con los activos financieros suponen un cambio significativo con respecto a los requisitos actuales de la NIC 39. La Norma establece dos categorías principales de medición de activos financieros: al costo amortizado y al valor razonable. La Norma elimina las categorías actuales establecidas en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. En el caso de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no sean mantenidos para negociar, la Norma permite hacer la elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial e individualmente para cada acción, de presentar todos los cambios en el valor razonable en “otro resultado global”. Los montos que sean reconocidos en “otro resultado global” no podrán ser reclasificados posteriormente al resultado del período.

La Norma requiere que no se separen los derivados implícitos de los contratos principales respectivos cuando esos contratos sean activos financieros dentro del alcance de la norma. Al contrario, el instrumento financiero híbrido se evalúa en su totalidad con el fin de determinar si debe medirse al costo amortizado o al valor razonable.

La Norma entra en vigencia para los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2013 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

n) 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 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- o) 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 es obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

De conformidad con el transitorio IV, capítulo IV, del Acuerdo SUGEF 31-04, se tiene que detallar las discrepancias respecto a la base contable utilizada por la Administración y las Normas Internacionales de Información Financiera.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Administración consideró que no es práctico realizar los cálculos del impacto económico que causan las discrepancias indicadas anteriormente.