

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)

(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.

#### *Informe sobre los Estados Financieros*

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012, los estados del resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en 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 de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y por el control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar 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 sobre si 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 necesario para la preparación 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 evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

#### *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 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), 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 por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

20 de febrero de 2013

San José, Costa Rica  
Erick Brenes Flores  
Miembro No. 2520  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2013

KPMG

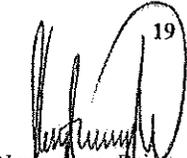
Timbre de ₡1000 de Ley No.6663  
adherido y cancelado en el original

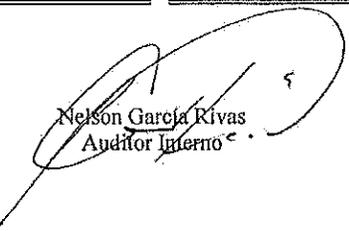


**BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
 Al 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras correspondientes de 2011)  
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>	4	728.986.188	1.139.815.667
Efectivo		100.000	100.000
Banco Central de Costa Rica		22.443.905	22.420.172
Entidades financieras del país		535.768.085	860.694.719
Entidades financieras del exterior		2.510.360	56.021.135
Disponibilidades restringidas		168.163.838	200.579.641
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	5	947.816.332	43.637.502
Disponibles para la venta		934.784.882	43.055.570
Productos por cobrar		13.031.450	581.932
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		2.182.933	1.684.628
Comisiones por cobrar		1.240.007	984.718
Impuesto sobre la renta diferido	18	942.926	699.910
<b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>	6	16.540.000	16.540.000
<b>Mobiliario y equipo, neto</b>		-	208.913
<b>Otros activos</b>		106.690.763	1.538.514
Activos intangibles	8	68.238.180	-
Otros activos		38.452.583	1.538.514
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>1.802.216.216</u>	<u>1.203.425.224</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		146.170.345	246.625.696
Impuesto por pagar por cuenta de la entidad	9	54.056.564	3.160.312
Impuesto sobre la renta diferido	18	1.960.492	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	9	90.153.289	243.465.384
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>146.170.345</u>	<u>246.625.696</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital social</b>	10	457.000.000	457.000.000
Capital pagado		457.000.000	457.000.000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		500.000.000	-
<b>Ajustes al patrimonio</b>		3.265.425	(1.633.125)
Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta		3.265.425	(1.633.125)
<b>Reservas patrimoniales</b>		104.396.130	91.400.000
<b>Resultados acumulados de años anteriores</b>		397.036.522	368.121.660
<b>Resultados del período</b>		194.347.794	41.910.993
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<u>1.656.045.871</u>	<u>956.799.528</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.802.216.216</u>	<u>1.203.425.224</u>
<b>Activos de los Fideicomisos</b>	21	<u>40.246.814</u>	<u>39.363.720</u>
<b>Pasivos de los Fideicomisos</b>	21	<u>136.744</u>	<u>463.651</u>
<b>Patrimonio de los Fideicomisos</b>	21	<u>40.110.070</u>	<u>38.900.069</u>
<b>Otras cuentas de orden</b>	19	<u>52.613.672.609</u>	<u>34.597.861.233</u>

  
 Ariel Vishnia Baruch  
 Representante Legal

  
 Nurva Araya Bejarano  
 Contador

  
 Nelson García Rivas  
 Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 42 son parte integral de los estados financieros.

**BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

Año terminado el 31 de diciembre de 2012.

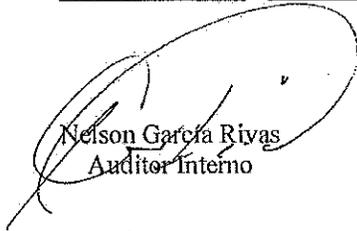
(Con cifras correspondientes de 2011)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
<b>Ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	12	616.452.894	693.542.807
Por participaciones en el capital de otras empresas	13	603.081	164.500
Por cambio y arbitraje de divisas	13	106.282.275	132.976.184
Por partes relacionadas	13	173.251.472	102.065.946
Otros ingresos operativos	13	29.799.032	31.565.686
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>926.388.754</b>	<b>960.315.123</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		62.216.547	57.566.940
Por provisiones		20.454.073	18.228.946
Por otros gastos con partes relacionadas		49.281.000	150.300.000
Por otros gastos operativos		3.829.386	4.139.378
<b>Total gastos de operación</b>		<b>135.781.006</b>	<b>230.235.264</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>790.607.748</b>	<b>730.079.859</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos del personal	15	492.672.314	495.304.742
Por otros gastos de administración	16	64.801.214	186.094.638
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>557.473.528</b>	<b>681.399.380</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>		<b>233.134.220</b>	<b>48.680.479</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Ingresos financieros por disponibilidades		3.569.861	3.264.045
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	14	27.740.682	7.659.664
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones		2.727.269	-
Otros ingresos financieros		1.774.991	2.301.257
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>35.812.803</b>	<b>13.224.966</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Pérdida por diferencial cambiario, neta	2.b	8.917.710	5.539.568
Otros gastos financieros		106.704	56.440
<b>Total Gastos financieros</b>		<b>9.024.414</b>	<b>5.596.008</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>26.788.389</b>	<b>7.628.958</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Impuesto sobre la renta	18	259.922.609	56.309.437
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>		<b>65.574.815</b>	<b>14.398.444</b>
		<b>194.347.794</b>	<b>41.910.993</b>

  
Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

  
Nurya Araya Berjarano  
Contador

  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

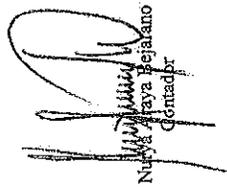
Las notas en las páginas 1 a 42 son parte integral de los estados financieros.

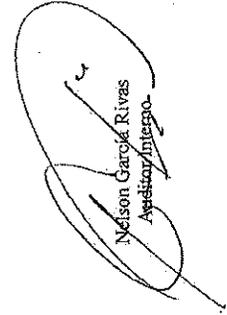
**BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2012  
 (Con cifras correspondientes de 2011)  
 (En colones sin céntimos)

Nota	Capital pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reserva patrimonial	Ajuste por valuación de inversiones	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
	457.000.000	-	91.400.000	(1.761.353)	368.121.659	914.760.306
	-	-	-	1.827.630	-	1.827.630
	-	-	-	(1.754.358)	-	(1.754.358)
	-	-	-	54.956	-	54.956
	-	-	-	-	41.910.993	41.910.993
<b>10</b>	<b>457.000.000</b>	<b>-</b>	<b>91.400.000</b>	<b>(1.633.125)</b>	<b>410.032.652</b>	<b>956.799.527</b>
	-	-	-	6.566.837	-	6.566.837
	-	-	-	(1.668.287)	-	(1.668.287)
	-	500.000.000	-	-	-	500.000.000
	-	-	-	-	194.347.794	194.347.794
	-	-	12.996.130	-	(12.996.130)	-
<b>10</b>	<b>457.000.000</b>	<b>500.000.000</b>	<b>104.396.130</b>	<b>3.265.425</b>	<b>591.384.316</b>	<b>1.656.045.871</b>

**Saldo al 31 de diciembre de 2010**  
 Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta  
 Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados  
 Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto del ajuste no realizado por valuación de inversiones disponibles para la venta  
 Resultado del período 2011  
**Saldo al 31 de diciembre de 2011**  
 Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta  
 Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados  
 Aportes patrimoniales no capitalizados  
 Resultado del período 2012  
 Reservas legales y otras reservas estatutarias  
**Saldo al 31 de diciembre de 2012**

  
 Ariel Vishnia Baruch  
 Representante Legal

  
 Nancy Araya Mejicano  
 Contador

  
 Nelson García Rivas  
 Asesor Financiero

Las notas en las páginas 1 a 42 son parte integral de los estados financieros.

**BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
Año terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
<b>Resultado del período</b>		194.347.794	41.910.993
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:</b>			
Gasto por impuesto sobre la renta		65.574.842	14.398.444
Depreciaciones y amortizaciones		208.913	111.728
Diferencial cambiario no realizado		239.056	4.543.040
Ingreso por intereses		(27.740.682)	(7.659.664)
Intereses y dividendos cobrados		15.291.164	15.561.785
		<u>247.921.086</u>	<u>68.866.326</u>
<b>Variación en los activos (aumento) disminución</b>			
Otras cuentas por cobrar		(637.190)	(597.281)
Otros activos		(105.185.897)	76.562
<b>Variación en los pasivos aumento (disminución)</b>			
Otras cuentas por pagar diversas		(149.295.195)	29.130.110
Impuestos pagados		(14.678.590)	(9.926.252)
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación</b>		<u>(21.875.786)</u>	<u>87.549.465</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(1.826.548.582)	(1.823.053.815)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		937.594.888	2.186.098.913
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión</b>		<u>(888.953.693)</u>	<u>363.045.098</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aportes de capital recibidos en efectivo		500.000.000	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>500.000.000</u>	<u>-</u>
<b>(Disminución) neta en el efectivo</b>		(410.829.479)	450.594.563
<b>Efectivo al inicio del año</b>		1.139.815.667	689.221.104
<b>Efectivo al final del año</b>	4	<u>728.986.188</u>	<u>1.139.815.667</u>

  
Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

  
Nurya Araya Bejarano  
Contador

  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 42 son parte integral de los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012  
(Con cifras correspondientes de 2011)

(1) Constitución y operaciones

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 2012 laboran 11 empleados (11 en el 2011). Su dirección en internet es [www.corporacionbct.com](http://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.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) 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

(b) 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 2012, el tipo de cambio se estableció en ¢502,07, y ¢514,32 (¢505,35 y ¢518,33 en el 2011), 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 2012, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢502,07 por US\$1,00 (¢505,35 por US\$1,00 para el 2011), 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 2012, se generaron pérdidas netas por ¢8.917.710 (pérdidas netas por ¢5.539.568 en el 2011), según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Ingresos financieros por diferencial cambiario	¢ 45.879.060	61.170.152
Gastos financieros por diferencial cambiario	(54.796.770)	(66.709.720)
Pérdida neta	¢ (8.917.710)	(5.539.568)

(c) 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 financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(d) 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.

(e) 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, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estas se clasifican como sigue:

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

Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

Instrumentos financieros para negociar

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*ii. Reconocimiento*

La Compañía, reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor de mercado de los activos disponibles para la venta, se reconoce en el patrimonio, mientras que para los activos negociables se reconocen en los resultados del periodo.

*iii. Medición*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, 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 en fondos de inversión a la vista abiertos. Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor razonable. 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 esa fecha 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. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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, utilizando el método de interés efectivo.

*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 al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, vencen o ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando se liquidan.

*vii. 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende los saldos de efectivo en caja y depósitos en otros bancos. 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.

(g) 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.

(h) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(i) 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.

(j) Participaciones en el capital de otras empresas

Corresponden a las 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.

(k) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, se registran al costo.

(l) 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.

(m) Gastos pagados por anticipado

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

(n) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(o) 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.

(p) Depreciación

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

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

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

(q) Impuesto sobre la 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*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 de renta, representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto de renta, representa una diferencia temporal deducible.

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

(r) 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.

(s) Prestaciones sociales

*i. Obligaciones por pensión*

Planes de aportaciones definidas: la legislación laboral costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía, no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Beneficios por terminación*

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 para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que cuenten con más de un año de trabajo continuo corresponderá entre 19,5 días y 22 días de salario según los años que acumule, todo esto 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". Esta Ley 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) desde 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.

(t) 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.

(u) Reserva legal

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(v) Reconocimiento de comisiones

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

Estas comisiones son fijadas cuando se cierra cada transacción, en ese momento se reconoce el ingreso. Es decir se reconocen conforme se devengan.

(w) 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.

(x) 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.

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 526.986.720	852.641.690
BCT Bank Internacional, S.A. (Ver Nota 4)	2.510.360	2.769.459
	¢ <u>529.497.080</u>	<u>855.411.149</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ 80	60
Banco BCT, S.A.	3.569.781	3.263.985
Otros cobrados a:		
Banco BCT, S.A. (Ver Nota 13)	35.626.799	37.692.862
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Ver Nota 13)	137.624.673	64.373.084
	¢ <u>176.821.333</u>	<u>105.329.991</u>
<u>Gastos</u>		
Servicios de banca e inversión pagados a:		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ 49.281.000	150.300.000
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	9.701.250	9.783.475
	¢ <u>58.982.250</u>	<u>160.083.475</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de ¢17.521.859 (¢25.903.597 en el 2011).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta una descripción de la naturaleza de los saldos y transacciones mantenidos con compañías relacionadas:

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: La Compañía, mantiene cuentas corrientes en colones y en US dólares, para el pago de gastos administrativos diversos.

Inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo.

Intereses sobre cuentas corrientes: Corresponde a los intereses que devenga la Compañía, sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco.

Ingresos por colocación: corresponde a los ingresos recibidos del Banco por colocación del mercado primario.

Gastos: Los gastos administrativos corresponden a una tarifa que la Compañía, le paga al BCT Bank International, por banca de inversión y administración de cuentas.

Los saldos al cierre de cada periodo reflejan todas las transacciones que se realizaron durante el año.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Efectivo

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Efectivo en caja	100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con bancos públicos	15.448.407	15.409.252
Cuentas corrientes en US dólares con bancos públicos	7.782.085	7.850.612
Cuentas corrientes en colones con bancos privados del país	238.214.975	163.112.239
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del país	296.766.523	696.742.787
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del exterior (Ver Nota 3)	2.510.360	2.769.459
Depósitos en custodia del exterior	-	53.251.677
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	168.163.838	200.579.641
	<u>728.986.188</u>	<u>1.139.815.667</u>

El efectivo restringido que se registra en la cuenta "Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores", 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 2012, la Compañía, había efectuado aportes al fondo de garantía por la suma de US\$334.941, equivalentes a ¢168.163.828 (US\$396.912, equivalentes a ¢200.579.641 en el 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía, no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Macro Título de Propiedad (tp\$), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento al 29 de mayo de 2013	¢ 250.480.213	-
Macro certificado de depósito a plazo en colones, emitido por el BCCR, con vencimientos al 4 y 10 de abril y al 6 de setiembre de 2013	641.153.500	-
Bono de la Nación, con vencimientos al 9 de octubre de 2015 y 2017	9.785.050	9.576.300
Certificado depósito a plazo en US dólares serie CERTD\$-B10, emitido por el BCCR, con vencimiento al 8 de enero de 2013	30.153.119	-
Certificado depósito a plazo en US dólares serie A10 emitido por BCCR, con vencimiento al 7 de febrero de 2012	-	30.469.270
Acciones comunes Florida Ice and Farm, S.A. denominadas en colones	3.213.000	3.010.000
	<u>934.784.882</u>	<u>43.055.570</u>
Productos por cobrar	13.031.450	581.932
	¢ <u>947.816.332</u>	<u>43.637.502</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2012, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 9,00% y 11,50 % anual (entre 10,35% y 10,62% anual en el 2011) para los títulos en colones, y entre 3,07% y 8,20% anual para los títulos en US dólares (7,75% anual en el 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos correspondientes a certificado depósito a plazo en US dólares, serie A10 del Banco Central de Costa Rica y un bono deuda externa 2012 del Gobierno de Costa Rica, como garantía en la participación en el mercado cambiario por un monto de ¢30.153.119 (¢30.469.270 en el 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, 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 ¢4.664.892 (pérdidas por ¢2.333.035 en el 2011).

(6) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2012 y 2011, valoradas al costo, se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 500.000 acciones comunes a un valor de ¢31,38	¢ 15.690.000	15.690.000
Acciones del Club Unión	850.000	850.000
	¢ 16.540.000	16.540.000

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 14.952.195 (14.952.195 en el 2011), 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.

(7) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía, no mantiene cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos.

(8) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2012, los activos intangibles se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>
<u>Costo:</u>	
Saldo inicial	¢ -
Adiciones	71.196.189
Saldo final	<u>71.196.189</u>
<u>Amortización acumulada y deterioro:</u>	
Saldo inicial	-
Gasto por amortización del año	2.958.009
Saldo final	<u>2.958.009</u>
Saldos netos	¢ <u>68.238.180</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la entidad no mantenía activos intangibles.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Gastos acumulados por pagar	¢ 8.032.148	10.313.576
Obligaciones patronales por pagar	12.964.784	11.684.822
Impuesto al salario	4.142.442	3.645.294
Impuesto sobre la renta corriente (Ver Nota 18)	54.056.564	3.160.312
Otros impuestos retenidos (terceros)	265.801	747.625
Otras cuentas por pagar	64.748.114	217.074.067
	¢ 144.209.853	246.625.696

(10) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por 4.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢457.000.000.

El 6 de julio de 2012, la Asamblea de Accionistas, acordó incrementar el capital social en ¢500.000.000, mediante aporte de efectivo. La Bolsa Nacional de Valores autorizó el aumento el 31 de julio de 2012, mediante oficio 22-2012, no obstante el mismo se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Nacional.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Asamblea de Accionistas, no acordó declaración alguna de dividendos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Ingresos brutos

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por servicios	¢ 616.452.894	693.542.807
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	27.740.682	7.659.664
Ingresos financieros por disponibilidades	3.569.861	3.264.045
Ganancia realizada en instrumentos financieros	-	1.810.798
Otros ingresos financieros	1.774.991	490.459
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	603.081	164.500
Servicios administrativos vendidos	22.388.281	22.577.250
Ingreso por diferencial cambiario	45.879.060	61.170.152
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	106.282.275	132.976.184
Otros ingresos operativos	183.389.493	111.054.382
	¢ 1.008.080.618	1.034.710.242

(12) Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Por administración de fideicomisos	¢ 808.271	644.627
Por correduría	322.382.274	447.875.668
Por acciones	13.884.415	44.720.393
Por títulos adquiridos por subasta	49.413.391	63.761.900
Por operaciones de mercado de liquidez	3.467.659	761.745
Por reporto tripartitos	56.499.168	54.125.564
Otros mercados	169.997.716	81.652.910
	¢ 616.452.894	693.542.807

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Otros ingresos de operación

Un detalle de otros ingresos de operación, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Por participaciones en el capital de otras empresas	603.081	164.500
Por cambio y arbitraje de divisas	106.282.275	132.976.184
Ingresos con compañías relacionadas (Ver Nota 3)	173.251.472	102.065.946
Por asesoría bursátil	¢ 22.388.281	22.577.250
Ingresos por bonificación por volumen de negociación	3.254.659	5.939.123
Otros	4.156.092	3.049.313
	¢ <u>309.935.860</u>	<u>266.772.316</u>

(14) Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢ 874.854	795.698
Títulos valores emitidos por el BCCR y entidades del sector público no financiero	8.298.804	6.863.966
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	18.567.024	-
	¢ <u>27.740.682</u>	<u>7.659.664</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Gastos del personal

Los gastos del personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Sueldos y bonificaciones de personal	¢ 346.230.267	341.950.189
Remuneraciones a directores	17.521.859	25.903.597
Décimo tercer sueldo	28.852.522	28.642.264
Vacaciones	1.183.359	546.903
Cargas sociales patronales	80.221.013	79.229.809
Capacitación	-	30.587
Seguros para el personal	3.197.003	2.833.383
Fondo de capitalización laboral	10.386.908	10.255.505
Otros gastos de personal	5.079.383	5.912.505
	¢ <u>492.672.314</u>	<u>495.304.742</u>

(16) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Gastos por servicios externos	¢ 23.562.780	16.334.381
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	160.235	163.961
Gastos de infraestructura	16.789.959	15.253.046
Gastos generales	24.288.240	154.343.250
	¢ <u>64.801.214</u>	<u>186.094.638</u>

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no hubo gasto por obligaciones de reporto tripartito.

(18) Impuesto 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía, reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢65.574.815 (¢14.398.444 en el 2011).

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	
	2012	2011
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 77.976.783	16.892.831
Efecto impositivo de ingresos no gravables	(12.401.968)	(2.494.387)
Gasto por impuesto sobre la renta	65.574.815	14.398.444
Adelantos del impuesto sobre la renta	(11.518.251)	(11.238.132)
Impuesto sobre la renta por pagar (Ver Nota 9)	¢ 54.056.564	3.160.312

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 de	
	2012	2011
Impuesto de renta diferido activo:		
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢ 942.926	699.910
	¢ 942.926	699.910

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía, reconoció un pasivo por impuesto de renta diferido, originado por las diferencias temporales gravables, relacionadas con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	¢ 1.960.492	-
	¢ 1.962.492	-

(19) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, un detalle de otras cuentas de orden deudoras se presenta como sigue:

	31 de diciembre	
	2012	2011
Recibidos en garantía valor facial colones	¢ 11.651.950.000	2.856.000.000
Recibidos en garantía valor facial moneda extranjera	4.213.873.510	4.540.064.400
Recibidos en garantía valor facial unidades de desarrollo	77.362.746	-
Recibidos en garantía valor de compra de acciones en colones	1.391.930.000	5.777.541.569
Recibidos en garantía valor de compra de acciones moneda extranjera	229.817.280	106.123.500
Dados en garantía a valor facial colones	665.850.497	2.698.000.000
Dados en garantía a valor facial colones extranjera	7.483.000.000	-
Dados en garantía a valor facial moneda extranjera	1.826.530.660	1.768.219.650
Dados en garantía a valor facial unidades de desarrollo	77.362.746	60.361.053
Dados en garantía a valor de compra de acciones en colones	1.233.465.736	1.802.615.445
Dados en garantía a valor de compra de acciones moneda extranjera	156.961.838	184.289.188
Compras a futuro colones	6.543.963.338	3.150.511.073
Compras a futuro moneda extranjera	2.067.065.574	2.210.134.065
Ventas a futuro colones	10.918.516.397	1.367.437.590
Ventas a futuro moneda extranjera	4.076.022.289	8.076.563.700
	¢ 52.613.672.609	34.597.861.233

(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 2012 y 2011, la Compañía, no mantiene llamadas a margen.

A partir del mes de agosto de 2011, los servicios de custodia de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. pasaron 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 en que la Compañía participa, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo		Terceros
	Colones	US dólares	Colones	US dólares	
Terceros:					
De 1 A 30 días	6.440.306.945	2.067.065.574	10.814.860.004	4.076.022.289	23.398.251.812
De 31 a 60 días	103.656.393	-	103.656.393	-	207.312.786
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-	-
	<u>6.543.993.338</u>	<u>2.067.065.574</u>	<u>10.918.516.397</u>	<u>4.076.022.289</u>	<u>23.605.567.598</u>
Cartera propia:					
De 1 A 30 días	-	-	-	-	-
	<u>6.543.963.338</u>	<u>2.067.065.574</u>	<u>10.918.516.397</u>	<u>4.076.022.289</u>	<u>23.605.567.598</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo		Terceros
	Colones	US dólares	Colones	US dólares	
Terceros:					
De 1 A 30 días	3.150.511.073	1.949.798.712	1.367.437.590	7.816.228.347	14.283.975.722
De 31 a 60 días	-	260.335.353	-	260.335.353	520.670.706
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-	-
	<u>3.150.511.073</u>	<u>2.210.134.065</u>	<u>1.367.437.590</u>	<u>8.076.563.700</u>	<u>14.804.646.428</u>
Cartera propia:					
De 1 A 30 días	-	-	-	-	-
	<u>3.150.511.073</u>	<u>2.210.134.065</u>	<u>1.367.437.590</u>	<u>8.076.563.700</u>	<u>14.804.646.428</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 2012, 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 ¢502,07 por US\$1,00 (¢505,35 por US\$1,00 en el 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía se encuentra cubierta con una póliza de tipo corporativo, con las coberturas de fidelidad, dinero en tránsito, robo y asalto a caja fuerte en horario de oficina como en horas no laborales.

(b) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantiene sobregiros bancarios.

(20) 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 2012, se reconocieron ingresos por un monto de ¢22.388.281 (¢22.577.250 en el 2011). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(21) Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existe un Fideicomiso de Administración e Inversión que tiene como objetivo que el Fideicomisario pueda disponer de los recursos, 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	
	2012	2011
Activo de los fideicomisos	¢ 40.246.814	39.363.720
Pasivo de los fideicomisos	¢ 136.744	463.651
Patrimonio de los fideicomisos	¢ 40.110.070	38.900.069

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) 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 la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de Corporación BCT, S.A.

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

Reglamento de Gestión de Riesgos

Este Reglamento emitido por SUGEVAL, 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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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 cambiario
- Riesgo precio (a partir de abril 2010 según acuerdo SUGEVAL)
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo

Se destaca que dado que BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. no presta servicios de custodia de valores, se excluye el cálculo de requerimientos de capital para cobertura de riesgos por actividad de custodia.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, se calcula y controla:

- El indicador de endeudamiento, cuyo límite exige pasivos no mayores a 4 veces el patrimonio del Puesto de Bolsa.
- El límite al saldo de posiciones abiertas a plazo ajustadas 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 2012, la Compañía, no registra incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones sobre los límites antes descritos.

La Compañía, cuenta con un manual de políticas y procedimientos técnicos que describen las metodologías de medición de riesgos a saber:

(a) Riesgo de mercado

Se define 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.

La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo.

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 un determinado nivel de confianza.

El riesgo de precio se estima mediante el valor en riesgo o VeR y se considera como un parámetro de referencia y un estándar en los mercados financieros, por cuanto permite realizar estimaciones cuantitativas, tanto de instrumentos particulares, como de una cartera integral.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el caso de riesgo de precio, el regulador definió mediante acuerdo, el método aplicable a la valoración para posiciones propias a partir de abril del 2010, para efectos de estimar los requerimientos de capital.

Aplica además para cálculo de fondos de inversión de crecimiento, eximiéndose los fondos del mercado de dinero.

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 31 de diciembre del 2012 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.

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, a partir de estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo.

Sensibilidad de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2012, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en US dólares y colones referenciadas a la tasa libor a 6 meses y la tasa básica pasiva calculada por del BCCR, respectivamente; en ambos casos se aplicó un nivel de confianza del 95% para un horizonte de tiempo diario, mensual y semanal.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarían a estas estimaciones, sin obviar la duración y duración modificada del portafolio, mediante el cual se determina la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1 % de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. No obstante, con el objetivo de estresar el portafolio se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas. Al 31 de diciembre del 2012, la máxima variación esperada de la tasa básica pasiva es de 1,709% y un 3,434% para la tasa libor a 6 meses.

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 31 de diciembre de 2012, 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.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio a consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario, se analiza 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, cuando aplique.

De acuerdo con el contexto actual y el comportamiento histórico de los datos utilizados, estimamos que la máxima volatilidad esperada en el tipo de cambio con un nivel de confianza del 99% es de un 0,476% o de 2,39 colones diarios.

(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	
		2012	2011
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	611.586	1.505.125
Disponibilidades restringidas		334.941	396.912
Inversiones en instrumentos financieros		558.953	60.293
Cuentas por cobrar		2.124	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	36
Gastos pagados por adelanto		61.677	-
Productos por cobrar		3.672	685
		<u>1.572.953</u>	<u>1.963.051</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas y comisiones por pagar diversas		3.568	433.778
		<u>3.568</u>	<u>433.778</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>1.569.385</u>	<u>1.529.273</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 mantienen inversiones.

(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 recuperación 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. Aplicar los 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 2012, 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.

(c) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio, se origina cuando la posición de contraparte 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 31 de diciembre de 2012, 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 operaciones de recompra, las cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio, en la eventualidad de que la contraparte 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 2012 y de 2011, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Porcentaje</u>	<u>Porcentaje</u>
<u>Inversiones en valores:</u>		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y BCCR	30%	71%
Títulos del sector público financiero de Costa Rica	69%	-
Títulos de entidades no financieras del sector privado (Costa Rica)	1%	29%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(a) Riesgo operacional

El riesgo operacional 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.

Actualmente, la metodología que se utiliza para el cálculo del valor en riesgo operacional, es la definida por SUGEVAL en el Reglamento de Gestión de Riesgos.

(b) Exposición al riesgo operacional

Pese a que se utiliza la metodología de SUGEVAL, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., se encuentra en un proceso de aplicación del enfoque Interno Avanzado; que 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.

El órgano regulador emitió, mediante acuerdo, los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Enfoque Interno Avanzado. A la fecha, se encuentra en las etapas preliminares del desarrollo del modelo, que consiste en la recolección de los distintos tipos de riesgo operativo identificados en cada área del negocio.

(Continúa)

## BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

La alta gerencia es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de guías de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal de la Compañía.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes al Comité de Auditoría.

#### 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 en la apertura de nuevas cuentas. Esta herramienta permite definir las políticas de inversión en función de la aversión al riesgo de los clientes.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2012, 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
<b>Activos:</b>								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 253.763.382	253.763.382	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	307.058.968	307.058.968	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	168.163.838	-	-	-	-	-	-	168.163.838
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	665.339.158	-	447.325.900	204.809.333	-	5.009.950	4.980.975	3.213.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	282.477.174	31.333.320	251.143.854	-	-	-	-	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>1.693.342.520</u>	<u>592.155.670</u>	<u>698.469.754</u>	<u>204.809.3333</u>	<u>-</u>	<u>5.009.950</u>	<u>4.980.975</u>	<u>187.916.838</u>
<b>Pasivos:</b>								
Otras cuentas por pagar en colones	64.748.114	64.747.114	-	-	-	-	-	-
	<u>64.748.114</u>	<u>64.747.114</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1.628.594.406</u>	<u>527.407.556</u>	<u>698.469.754</u>	<u>204.809.3333</u>	<u>-</u>	<u>5.009.950</u>	<u>4.980.975</u>	<u>187.916.838</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2011, 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
<b>Activos:</b>								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	178.621.491	178.621.491	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	760.614.535	760.614.535	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	200.579.641	-	-	-	-	-	-	200.579.641
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	12.822.280	235.980	-	-	-	4.785.750	4.790.550	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	30.815.222	-	30.815.222	-	-	-	-	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	1.199.993.169	939.472.006	30.815.222	-	-	4.785.750	4.790.550	220.129.641
<b>Pasivos:</b>								
Otras cuentas por pagar en colones	469	469	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar en US dólares	217.073.598	217.073.598	-	-	-	-	-	-
	217.074.067	217.074.067	-	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	982.919.102	722.397.939	30.815.222	-	-	4.785.750	4.790.550	220.129.641

(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 2012, 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
1,00% ₡	253.763.382	253.763.382	-	-	-	-	-	-
0,10%	307.058.968	307.058.968	-	-	-	-	-	-
-	168.163.838	-	-	-	-	-	-	168.163.838
10,49%	665.339.158	-	447.325.900	204.809.333	-	5.009.950	4.980.975	3.213.000
7,75%	282.477.174	31.333.320	251.143.854	-	-	-	-	-
-	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
₡	1.693.342.520	592.155.670	698.469.754	204.809.333	-	5.009.950	4.980.975	187.916.838

Activos:

Efectivo en cuentas corrientes en colones  
 Efectivo en cuentas corrientes en US dólares  
 Fondo de garantía en US dólares  
 Inversiones en valores y productos por cobrar en colones  
 Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares  
 Inversiones en acciones en colones

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 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	178.621.491	178.621.491	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	760.614.535	760.614.535	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	200.579.641	-	-	-	-	-	-	200.579.641
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	12.822.280	235.980	-	-	-	4.785.750	4.790.550	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	30.815.222	-	30.815.222	-	-	-	-	-
Inversiones en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>1.199.993.169</u>	<u>939.472.006</u>	<u>30.815.222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.785.750</u>	<u>4.790.550</u>	<u>220.129.641</u>

(Continúa)