

**BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

(Una compañía propiedad total de Banco Nacional de Costa Rica)

Estados Financieros

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (506) 2201-4100  
Fax (506) 2201-4131  
Internet [www.kpmg.co.cr](http://www.kpmg.co.cr)

## Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,  
y a la Junta Directiva y Accionista  
BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

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

### *Responsabilidad de los auditores*

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

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



-2-

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

*Opinión*

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

*Base de contabilidad*

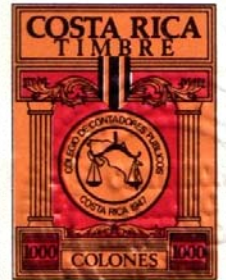
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero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

8 de febrero de 2011

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

KPMG

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



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

**Balance General**

Al 31 de diciembre de 2010  
(Con cifras correspondientes de 2009)  
(En colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos:</b>			
Disponibilidades	2	5,982,077,112	1,839,592,048
Inversiones en instrumentos financieros	3	25,910,077,733	25,882,603,445
Productos por cobrar	3	507,353,875	448,499,995
Cuentas y comisiones por cobrar	4	45,406,326	631,589,962
Participación en el capital de otras empresas	5	30,000,000	30,250,000
Mobiliario y equipo, neto	6	362,896,458	446,310,439
Impuesto sobre la renta diferido	30	91,308,351	77,658,706
Otros activos	7	328,504,740	343,800,043
<b>Total activos</b>		<b>33,257,624,595</b>	<b>29,700,304,638</b>
<b>Pasivos y patrimonio:</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	8	13,821,488,749	15,954,395,387
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito	8	57,198,042	121,081,768
Cuentas y comisiones por pagar	9	5,314,760,835	673,273,520
Impuesto sobre la renta diferido	30	21,055,431	52,548,900
Provisiones	10	471,168,489	618,991,840
<b>Total pasivos</b>		<b>19,685,671,546</b>	<b>17,420,291,415</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	11	6,600,000,000	6,600,000,000
Ajustes al patrimonio		(14,681,509)	136,648,687
Reservas patrimoniales		753,051,831	680,888,327
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		4,790,312,705	3,292,381,800
Resultados del período		1,443,270,022	1,570,094,409
<b>Total patrimonio</b>		<b>13,571,953,049</b>	<b>12,280,013,223</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>33,257,624,595</b>	<b>29,700,304,638</b>
<b>Administración de Fideicomisos</b>			
Activos de los Fideicomisos	34-e	221,420,640	244,665,255
Pasivos de los Fideicomisos		184,517	203,884
Patrimonio de los Fideicomisos		221,236,123	244,461,371
<b>Cuentas de orden</b>		<b>1,461,057,706,572</b>	<b>1,509,407,695,708</b>

Álvaro Gómez Carranza  
Gerente General

Oswaldo Quiros Garza  
Contador

Carlos Rodríguez Gómez  
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

**Estado de Resultados**

Año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Con cifras correspondientes de 2009)

(En colones sin céntimos)

	Notas	2010	2009
<b>Ingresos financieros:</b>			
Por disponibilidades	12	17,773,061	17,637,736
Por inversiones en instrumentos financieros	13	2,570,263,850	1,763,366,643
Por ganancia realizada en venta de instrumentos financieros disponibles para la venta	15	392,748,935	391,491,817
Por otros ingresos financieros	16	-	24,857,451
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>2,980,785,846</b>	<b>2,197,353,647</b>
<b>Gastos financieros:</b>			
Por obligaciones con el público	17	1,414,951,692	686,756,859
Por obligaciones con entidades financieras	18	477,199	-
Por otras cuentas por pagar diversas	19	288,836	17,596,632
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	14	186,928,077	16,711,997
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta	20	3,286,156	25,252,952
<b>Total gastos financieros</b>		<b>1,605,931,961</b>	<b>746,318,440</b>
Por estimación de deterioro de activos		-	1,478,362
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1,374,853,885</b>	<b>1,449,556,845</b>
<b>Otros ingresos de operación:</b>			
Por comisiones por servicios	21	3,706,812,599	3,586,535,764
Por participación capital entidades financieras		1,467,458	-
Por cambio y arbitraje de divisas		434,754,393	16,040,000
Por otros ingresos con partes relacionadas	22	58,660,188	1,003,946,196
Por otros ingresos operativos	23	40,567,613	92,682,292
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>4,242,262,252</b>	<b>4,699,204,252</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	24	321,366,113	188,019,894
Por provisiones		22,711,371	-
Por cambio y arbitraje de divisas		1,238,801	29,570,327
Por otros gastos con partes relacionadas	25	34,735,115	82,111,622
Por otros gastos operativos	26	12,005,713	31,726,801
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>392,057,113</b>	<b>331,428,644</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>5,225,059,025</b>	<b>5,817,332,453</b>
<b>Gastos Administrativos</b>			
Por gastos de personal	27	2,773,327,449	3,066,275,342
Por otros gastos de administración	28	968,444,178	911,076,897
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>3,741,771,628</b>	<b>3,977,352,239</b>
Estimaciones y recuperación de activos neto		138,565,686	-
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>1,621,853,083</b>	<b>1,839,980,214</b>
Participaciones sobre la utilidad	29	48,731,794	55,917,528
Impuesto sobre la renta	30	129,851,267	213,968,277
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>1,443,270,022</b>	<b>1,570,094,409</b>

Álvaro Gómez Carranza  
Gerente General

Oswaldo Quiros Garita  
Contador

Carlos Rodríguez Gómez  
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2010  
 (Con cifras correspondientes de 2009)  
 (En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>		₡ 6,600,000,000	(212,023,628)	602,383,609	3,370,886,518	10,361,246,499
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	500,327,575	-	-	500,327,575
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(151,655,260)	-	-	(151,655,260)
Resultado del período		-	-	-	1,570,094,409	1,570,094,409
Asignación a reservas		-	-	78,504,718	(78,504,718)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	11	<u>6,600,000,000</u>	<u>136,648,687</u>	<u>680,888,327</u>	<u>4,862,476,209</u>	<u>12,280,013,223</u>
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	(199,331,560)	-	-	(199,331,560)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta		-	48,001,363	-	-	48,001,363
Resultado del período		-	-	-	1,443,270,022	1,443,270,022
Asignación a reservas		-	-	72,163,504	(72,163,504)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	11	₡ <u><u>6,600,000,000</u></u>	<u><u>(14,681,509)</u></u>	<u><u>753,051,831</u></u>	<u><u>6,233,582,727</u></u>	<u><u>13,571,953,049</u></u>

Álvaro Gómez Carranza  
Gerente General

Oswaldo Quirós Gasita  
Contador

Carlos Rodríguez Gómez  
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo**  
 Año terminado el 31 diciembre de 2010  
 (Con cifras correspondientes de 2009)  
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2010	2009
Fuentes (usos) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Resultado del período	¢	1,443,270,022	1,570,094,409
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo: de las actividades de operación:			
Gasto por diferencias de cambio y UD		186,928,077	16,711,996
Gasto por estimación de incobrables		-	1,478,362
Gasto por provisiones		71,443,165	94,438,114
Gasto deterioro activos		3,595,335	
Depreciaciones y amortizaciones		265,626,491	305,601,925
Ingreso por intereses		(2,570,263,850)	(1,763,366,643)
Gasto por intereses		1,414,951,692	686,756,859
Gasto por impuesto sobre la renta		127,000,732	201,868,175
Impuesto sobre la renta diferido		2,850,535	(1,336,779)
Efectivo usado en (provisto) por las actividades de operación		<u>(115,485,008)</u>	<u>278,459,183</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Cuentas y comisiones por cobrar		569,698,257	(457,965,123)
Gastos pagados por anticipado		3,684,761	(275,657,404)
Otros activos		(59,387,976)	(97,036,592)
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia		(2,070,710,125)	14,000,680,015
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		4,679,745,158	(1,187,513,889)
Cuentas y comisiones por pagar		(749,246,899)	(83,568,975)
Provisiones		(170,534,722)	301,078,111
Intereses ganados		2,511,409,970	1,667,246,285
Intereses pagados		(1,478,835,419)	(595,604,720)
Impuestos pagados		293,121,149	153,310,593
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,528,944,152</u>	<u>13,424,968,301</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(54,363,426,189)	(63,412,141,286)
Venta de inversiones disponibles para la venta		60,143,340,949	48,885,892,797
Adquisición de mobiliario y equipo		(55,138,398)	(102,085,141)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>5,724,776,361</u>	<u>(14,628,333,630)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		9,138,235,506	(924,906,146)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		<u>1,960,376,875</u>	<u>2,885,283,021</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2	<u>¢ 11,098,612,380</u>	<u>1,960,376,875</u>

Álvaro Gómez Carranza  
Gerente General

Oswaldo Quiñes Garita  
Contador

Carlos Rodríguez Gómez  
Auditor Interno

# BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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

### (1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

#### (a) Organización del Puesto

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998, 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 del Puesto es en el distrito San Francisco del Cantón de Goicoechea, Provincia de San José, Costa Rica. Su dirección en internet es <http://www.bnvalores.com>

En enero de 1999, la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV) acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el Puesto era manejado como una sección del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR).

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.

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantenía 89 empleados (96 empleados en el 2009).

El Puesto es una subsidiaria del BNCR, con participación del 100% de su capital social.

#### (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)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(c) Moneda extranjera• *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

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

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR, fueron de compra ¢507,85 (¢558,67 en el 2009) y para la venta ¢518,09 (¢571,81 en el 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de cambio se estableció por el Banco Nacional de Costa Rica para las subsidiarias es ¢507,85 (¢557,44 en el 2009), por US\$1,00, para la compra de divisas, respectivamente.

• *Transacciones en moneda extranjera*

Los registros de contabilidad del Puesto se mantienen en colones, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa moneda. Las transacciones en moneda extranjera son traducidas a colones utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados 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 ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

- *Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:*

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Criterio</u>
	<u>2010</u> <u>Valuación</u>	<u>2009</u> <u>Valuación</u>	
Activo	¢507,85 por US\$1,00	¢557,44 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR
Pasivo	¢507,85 por US\$1,00	¢557,44 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos y pasivos denominados en € Euros, fueron valuados, según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Criterio</u>
	<u>2010</u> <u>Valuación</u>	<u>2009</u> <u>Valuación</u>	
Activo	¢673,66 por €1,00	¢799,65 por €1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR
Pasivo	¢673,66 por €1,00	¢799,65 por €1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢727.675.144 y ganancias por ¢540.747.066 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢443.175.704 y ganancias por ¢426.463.707 en el 2009), las cuales se presentan en el estado de resultados.

(d) Valor justo

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

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, son los siguientes:

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Activos:			
Disponibilidades	US\$	7.866.755	2.528.109
Inversiones en instrumentos financieros		388.570	3.783.992
Cuentas y comisiones por cobrar		32.718	37.925
Otros activos		<u>29.669</u>	<u>29.663</u>
		<u>8.317.712</u>	<u>6.379.689</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		1.169.079	3.057.574
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito		2.137	2.960
Cuentas y provisiones por pagar		7.074.486	223.028
		<u>8.245.702</u>	<u>3.283.562</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>72.010</u>	<u>3.096.127</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(f) Activos y pasivos denominados en euros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos y pasivos monetarios denominados en €uros, son los siguientes:

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Activos:			
Disponibilidades	€	22.924	26.052
		<u>22.924</u>	<u>26.052</u>
Pasivos:			
Cuentas y provisiones por pagar		254	2.355
		<u>254</u>	<u>2.355</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€	22.670	23.697

(g) Instrumentos financieros

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

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

*i. Clasificación*Valores para negociar

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

Valores disponibles para la venta

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

*ii. Reconocimiento*

El Puesto reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

*iii. Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad denominada Proveedor Integral de Precios de 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 justo.

Los préstamos y partidas originadas por el Puesto y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

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 y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos para negociar se reconoce en el estado de resultados, para los 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 ha reconocido en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

vi. Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance general, siempre que el Puesto tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

*vii. Baja de activos financieros*

Un activo financiero es dado de baja cuando el Puesto pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que el Puesto se compromete a vender el activo. El Puesto utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

*viii. Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por el Puesto 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.

*(h) Instrumentos específicos**Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo corresponde a depósitos a la vista y a plazo mantenidos en bancos (disponibilidades). Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas, con vencimientos originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto tripartito 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. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reporto tripartitos) se registran como inversiones originadas por la empresa y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartitos y las obligaciones por pacto de reporto tripartito, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

(i) Participación en el capital de otras empresas

Las inversiones en acciones que representan una participación patrimonial menor al 20% se registran al costo de adquisición, siempre y cuando no exceda su valor razonable. En el caso de que esa participación sea mayor al 20% y menor al 50%, se valúan por el método de participación patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto mantiene inversiones en 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.

Las acciones de Central de Valores, S.A. (CEVAL), son requeridas para la operación del puesto de bolsa como custodio, se mantienen al costo debido a que estas acciones solo son negociadas con entidades de custodia y la Central de Valores, S.A.

(j) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a CEVAL por vencimientos de títulos valores.

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(k) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(l) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

Se registra por el monto relacionado con los clientes que han manifestado negativa de pago o no se ha logrado llegar a un arreglo de pago, lo cual implica un alto grado de probabilidad de que los montos pendientes no puedan ser recuperados.

(m) Gastos pagados por anticipado

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

(n) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran originalmente al costo; las pérdidas y ganancias originadas de las ventas de activos se reconocen en el periodo en que ocurren.

(o) Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las mejoras a propiedades arrendadas y los programas de cómputo se amortizan en cinco años. La vida útil y los porcentajes de depreciación se detallan a continuación:

Equipo de cómputo	5 años	20%
Equipo y mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Mejoras y programas de cómputo	5 años	20%

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(q) Deterioro de activos

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

(r) Cuentas por pagar por comisiones bursátiles y cuentas y comisiones por pagar

Corresponden a sumas pendientes de pagar a clientes por operaciones o por vencimientos de títulos depositados en CEVAL.

(s) 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 y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

## BN 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 resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

*(t) Provisiones*

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando el Puesto 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.

*Provisión para contingencias*

El reconocimiento y la medición de la provisión para contingencias relacionadas con los procesos legales, consiste en diferir el monto de la demanda interpuesta en el plazo estimado que dure el proceso judicial de acuerdo con el criterio que emita la Dirección Jurídica del BNCR. Los intereses se determinan según la tasa básica del BCCR vigente. Para la provisión del proceso tributario, el monto registrado corresponde a la devolución hecha por Hacienda en el 2008 a partir del fallo del Tribunal Fiscal Administrativo a favor del Puesto.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(u) 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 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 posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida por la Ley de Protección al Trabajador.

El Puesto aporta a la Asociación Solidarista de Empleados 5,33% mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados y aprovisiona el mismo porcentaje de los salarios de los trabajadores no asociados. El aporte a la Asociación es considerado como un adelanto al pago de este pasivo contingente.

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 inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(v) Beneficios a empleados

El Puesto acumula un incentivo denominado SEDI (Sistema de Evaluación del Desempeño e Incentivo) conforme se devenga.

El propósito del sistema es asegurar que todos los funcionarios cuenten con un sistema de evaluación que permita medir el nivel adecuado de competencia (habilidades, formación, conocimientos y experiencia) para con ello determinar necesidades de capacitación y entrenamiento en los puestos de trabajo por ende el excelente desempeño en sus funciones. Adicionalmente, es un proceso que permite a la Administración Superior coadyuvar a direccionar el cambio cultural, estimular el desarrollo integral del recurso humano, promover la productividad y por consiguiente, elevar los niveles de motivación personal.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

El SEDI comprende:

1. La evaluación del desempeño individual y
2. La evaluación del desempeño grupal

La evaluación del desempeño individual se hace mediante formulación de objetivos individuales; considera además las competencias (habilidades y destrezas) según el perfil de cada puesto de trabajo.

La evaluación del desempeño grupal es el resultado del Modelo de Gestión y de cualquier otro factor que se incorpore a través de la Gerencia General para fomentar la unión y el trabajo en equipo.

Dicho incentivo es equivalente a 15% de las utilidades después de impuestos obtenidas por el Puesto el año anterior. Para la distribución del incentivo se considera la calificación individual y la grupal.

Los funcionarios que hayan sido calificados en su evaluación individual como “insatisfactorio”, no tienen derecho al pago del SEDI, el incentivo se reconoce en función de la calificación obtenida individual y grupal.

En el caso de los funcionarios que devengan comisiones, el monto máximo a pagar por SEDI no debe exceder el salario más alto pagado a los gerentes de línea.

Para el caso de los puestos de nivel gerencial y el auditor se reconoce una bonificación anual, la cual está en función de la calificación obtenida por desempeño.

Se registra mes a mes el gasto correspondiente en una cuenta de provisión, que luego se liquida al año siguiente cuando se paga a los empleados que cumplieron las condiciones requeridas.

(w) Reserva legal

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

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(x) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones se origina por los servicios bursátiles provistos por el Puesto, incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de reporto tripartito, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores. Estas comisiones se reconocen en el estado de resultados sobre la base de devengado.

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

(y) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado sobre una base de interés efectivo.

(z) Uso de estimaciones

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

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, las siguientes notas describen la información concerniente a las áreas significativas que producen incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros.

- Estimaciones, véase nota 4.
- Provisiones, véase nota 10

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(2) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Efectivo	¢ 13.021.404	10.940.087
Depósitos a la vista en el BCCR	1.558.634.271	3.651.959
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 32)	917.907.010	1.440.213.930
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	3.220.161.902	23.759.097
Disponibilidades restringidas (2)	<u>272.352.525</u>	<u>361.026.975</u>
	<u>¢ 5.982.077.112</u>	<u>1.839.592.048</u>

- (1) Corresponde a saldos de disponibilidades en cuentas de casas de bolsa del exterior producto de transacciones internacionales.
- (2) Las disponibilidades restringidas corresponden al efectivo aportado por el puesto de bolsa al Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores.

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Disponibilidades	¢ 5.982.077.112	1.839.592.048
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	<u>5.116.535.268</u>	<u>120.784.827</u>
	<u>¢ 11.098.612.380</u>	<u>1.960.376.875</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Disponibles para la venta	€ 25.910.077.733	25.882.603.445

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Titulo de Participación Fondo Inversión Dinerfondo Colones, emitido por Banco Nacional Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio del 4.89% anual.	€ 2.000.000.000	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 7.47 % anual	1.331.978.203	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 14.03 % anual (tasa de interés anual del 14.03 % en el 2009)	707.184.000	777.955.000
Bono de estabilización monetaria cero cupón emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2011	2.844.415.860	-
Bono de estabilización monetaria cero cupon emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2010	-	4.308.168.348
(continúa)	€ 6.883.578.063	5.086.123.348

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(viene)	31 de diciembre de	
	2010	2009
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 7.59% y 7.13% anual ( tasa de interes del 10.58% anual en el 2009)	1.706.115.540	1.632.978.330
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés del 6.67% anual	21.314.030	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, con tasa de interés del 16.75% anual	-	764.345.300
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, con tasa de interés del 7% y 13.708% anual para el 2009 (tasa interés anual 7% en el 2009).	2.219.856.318	2.207.662.611
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasa de interés del 9.20% y 12% anual (tasa de interes anual de 12% en el 2009)	2.222.335.523	872.733.000
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés del 9.84% y 12.2% anual.	8.579.428.690	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 7.8%	1.745.522.398	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 13% anual	-	989.775.000
Títulos de propiedad tasa básica ajustable, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasas entre 11.54% y 12.46% anual.	-	757.622.920
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasas de interés que oscilan entre 8.23% y 9,86% anual	-	9.896.347.309
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasas de interés que oscilan entre 5.89% y 9.292% anual.	1.082.120.000	-
(continúa)	17.576.692.498	17.121.464.470

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(viene)	31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Sector privado:</b>		
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 10.50% anual.	-	1.000.000.000
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 9.62% y 10.50% anual.	782.643.176	-
Bono, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 12.75%.	-	99.428.000
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Scotiabank, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 9.60% anual	-	488.905.000
Certificado de inversión, emitido por el Banco de San Jose S.A. , con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 8.75% anual	471.212.232	-
<b>En US dólares:</b>		
<b>Sector público:</b>		
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasa de interés 7.75% anual	2.637.798	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés 6,90% anual	-	1.574.820.232
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés del 8.05% anual	-	400.996.833
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 6.548% anual	22.729.741	-
(continúa) ¢	<u>1.279.222.947</u>	<u>3.564.150.065</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(viene)	31 de diciembre de	
	2010	2009
<i>Sector privado:</i>		
Bono Corporativo emitido por Barclays PLC, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 3.274% anual (en el 2009 con tasa de interes anual del 3.48%)	¢ 84.099.960	96.325.632
(1)		
Titulo emitido por Fideicomiso de Titularizacion Cariblanco, con vencimiento en el 2017, con tasa de interés del 8.452% anual	9.361.341	9.508.393
Titulo de Participación Fondo Hipotecario, emitido por Banco Nacional Sociedad de Fondos de Inversion, con rendimiento promedio del 3.73% anual en el 2010 y 4.43% anual en el 2009.	945.424	5.031.537
Titulo de Participación Fondo Inversion Dinerfondo Dólares , emitido por Banco Nacional Sociedad de Fondos de Inversion , con rendimiento promedio del 0.34% anual.	76.177.500	-
	¢ <u>170.584.225</u>	<u>110.865.562</u>
Total Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>25.910.077.733</u>	<u>25.882.603.445</u>
Productos por cobrar por inversiones	<u>507.353.875</u>	<u>448.499.995</u>
	¢ <u>26.417.431.609</u>	<u>26.331.103.440</u>

- (1) Corresponde a una inversión en una nota estructurada emitida por el Barclays Banks PLC, la cual cuenta con una calificación AA emitida por Standard and Spoor's, moneda dólares con una denominación de USD 10,000, periodicidad de pago semestral, tasa Libor 6m+2,80%, bono de referencia Costa Rica 20.

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ¢25.910.077.733 (¢25.882.603.445 en el 2009), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto por un monto de ¢15.093.899.270 (¢17.089.278.100 en el 2009). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 35).

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de reporto tripartito, se registra en la cuenta de pasivo “Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo” y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta “Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito”. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de dichas cuentas es de ¢13.821.488.749 y ¢57.198.042 (¢15.954.395.387 y ¢121.081.768 en el 2009), respectivamente.

(4) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar, corresponden a los saldos de transacciones con clientes que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas y comisiones por cobrar, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Comisiones por cobrar	12.561.921	21.245.976
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (véase nota 32)	11.040.052	582.590.620
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	-	2.456.376
Cuentas por cobrar de dudoso cobro	-	-
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	3.110.438	9.099.340
Activos en tránsito	-	7.466.627
Cuentas por cobrar con custodios	10.271.718	-
Otras cuentas por cobrar	8.422.196	8.731.023
Saldos pendientes de cobrar a clientes	-	312.757
Estimación cuentas por cobrar incobrables clientes	-	(312.757)
	¢ 45.406.326	631.589.962

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables se presenta a continuación:

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables se presenta a continuación:

Saldo al inicio del periodo	¢	312.757
Reversión de estimación por recuperación de cuentas por cobrar		(287.061)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	¢	<hr/>
Gasto por estimación de incobrables		-
Diferencial cambiario por valuación del saldo de la estimación sobre saldos por cobrar expresados en moneda extranjera		(25.697)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	¢	<hr/> <hr/>

(5) Participación en el capital de otras empresas

Un detalle de las inversiones en acciones valoradas al costo, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 14,097,784 acciones comunes (12,357,382 en el 2009)	¢	15.000.000	15.000.000
Central Nacional de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
Acciones del Club Unión		0	250.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢	<hr/> <hr/> 30.000.000	<hr/> <hr/> 30.250.000

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(6) Inmuebles mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2010, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2010			
		<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Total</u>
		<u>de Oficina</u>	<u>de Cómputo</u>		
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	¢	356.897.021	605.775.451	18.368.259	981.040.731
Adquisiciones		25.610.132	29.549.999	-	55.160.131
Retiros		(26.131.436)	(6.421.983)	-	(32.553.419)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		<u>356.375.717</u>	<u>628.903.467</u>	<u>18.368.259</u>	<u>1.003.647.443</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	¢	(189.739.339)	(335.830.811)	(9.160.142)	(534.730.292)
Retiros		23.388.832	5.547.520	-	28.936.352
Gasto por depreciación del año		(31.645.456)	(101.701.400)	(1.610.189)	(134.957.045)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		<u>(197.995.963)</u>	<u>(431.984.691)</u>	<u>(10.770.331)</u>	<u>(640.750.985)</u>
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 diciembre 2009	¢	<u>167.157.682</u>	<u>269.944.640</u>	<u>9.208.117</u>	<u>446.310.439</u>
Al 31 diciembre 2010	¢	<u>158.379.754</u>	<u>196.918.776</u>	<u>7.597.928</u>	<u>362.896.458</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de 2009			
		<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Total</u>
		<u>de Oficina</u>	<u>de Cómputo</u>		
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	¢	298.176.197	578.704.491	18.933.259	895.813.947
Adquisiciones		70.396.507	31.689.450	-	102.085.957
Retiros		(11.675.683)	(4.618.490)	(565.000)	(16.859.173)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		<u>356.897.021</u>	<u>605.775.451</u>	<u>18.368.259</u>	<u>981.040.731</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	¢	(174.103.969)	(228.109.805)	(7.893.143)	(410.106.917)
Retiros		11.674.867	4.643.220	565.000	16.883.087
Gasto por depreciación del año		(27.310.237)	(112.364.226)	(1.831.999)	(141.506.462)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		<u>(189.739.339)</u>	<u>(335.830.811)</u>	<u>(9.160.142)</u>	<u>(534.730.292)</u>
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 diciembre 2008	¢	<u>124.072.228</u>	<u>350.594.686</u>	<u>11.040.116</u>	<u>485.707.030</u>
Al 31 diciembre 2009	¢	<u>167.157.682</u>	<u>269.944.640</u>	<u>9.208.117</u>	<u>446.310.439</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(7) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros activos corresponden a la suma de ¢328.504.740 y ¢343.800.043, respectivamente y están compuestos de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gastos Pagados por Anticipado:		
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢ 64.467.519	3.575.598
Seguros pagados por anticipado	17.465.138	21.149.899
	¢ <u>81.932.657</u>	<u>24.725.497</u>
Cargos Diferidos:		
Costo mejoras a propiedad arrendada	¢ 32.632.170	31.532.775
Amortización acumulada mejoras a propiedad arrendada	(8.806.107)	(10.250.086)
	¢ <u>23.826.063</u>	<u>21.282.689</u>
Bienes Diversos:		
Papelería, útiles y otros	¢ (212.158)	2.066.339
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	250.000	-
	¢ <u>2.220.570</u>	<u>4.249.067</u>
Activos Intangibles:		
<u>Costo:</u>		
Programas de cómputo	¢ 359.965.853	377.294.825
Otros bienes intangibles	2.877.666	2.493.032
<u>Amortización acumulada:</u>		
Programas de cómputo	(159.755.160)	(105.153.145)
	¢ <u>203.088.359</u>	<u>274.634.712</u>
Otros activos restringidos:		
Depositos en garantía	¢ 15.064.354	16.535.342
Derechos telefónicos	2.372.737	2.372.736
	¢ <u>17.437.091</u>	<u>18.908.078</u>
Total otros activos	¢ <u><u>328.504.740</u></u>	<u><u>343.800.043</u></u>

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(8) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las obligaciones por reportos tripartitos consisten en:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	¢ 13.821.488.749	15.954.395.387
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	57.198.042	121.081.768
	¢ <u>13.878.686.791</u>	<u>16.075.477.155</u>

(9) Cuentas y comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Efectivo recibido disponible de clientes	¢ 4.909.787.549	190.172.798
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	55.893.625	24.927.739
Impuesto sobre la renta por pagar	-	52.133.178
Aportaciones patronales por pagar	123.599.423	137.952.294
Impuestos retenidos por pagar	15.180.090	16.605.241
Aportaciones laborales retenidas por pagar	13.550.705	13.698.509
Otras retenciones a terceros por pagar	100.302	106.739
Remuneraciones por pagar	33.096.027	45.980.155
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	48.731.794	54.796.274
Obligaciones por pagar con partes relacionadas (véase nota 32)	7.436.126	11.627.522
Vacaciones acumuladas por pagar	81.282.201	82.069.442
Aguinaldo acumulado por pagar	14.014.149	17.234.456
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	10.818.906	11.632.339
Otras cuentas y comisiones por pagar	1.269.939	14.336.834
	¢ <u>5.314.760.835</u>	<u>673.273.520</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(10) Provisiones

Las provisiones, incluyen tanto, las provisiones para prestaciones legales, como provisiones de SEDI y litigios. El movimiento de las provisiones generales se detalla como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	¢	546.410.115
Aumento de provisiones		316.178.310
Disminución de provisiones		243.596.585
Saldo al 31 de diciembre de 2009		<u>618.991.840</u>
Aumento de provisiones		251.809.809
Disminución de provisiones		399.633.161
Saldo al 31 de diciembre de 2010	¢	<u><u>471.168.489</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tienen las siguientes provisiones:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Provisiones por litigios pendientes	¢ 234.642.191	350.496.506
Otras provisiones	236.526.298	268.495.334
	¢ <u>471.168.489</u>	<u>618.991.840</u>
Detalle de provisiones por litigios pendientes		
Provisión de procesos legales (1)	¢ 234.642.191	222.089.128
Provisión de proceso tributario (2)	-	128.407.378
	¢ <u>234.642.191</u>	<u>350.496.506</u>
Detalle otras provisiones:		
Provisión incentivo de desempeño a empleados	¢ 236.526.298	268.495.334
	¢ <u>236.526.298</u>	<u>268.495.334</u>

- (1) Provisión corresponde a un proceso ordinario contencioso administrativo a causa de operación bursátil, el cual se encuentra en trámite en el juzgado contencioso administrativo civil de hacienda.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

- (2) A finales del 2007, el Tribunal Fiscal Administrativo emite fallo a favor del Puesto, por lo que en el mes de abril del 2008 Hacienda reintegra dinero pagado por el puesto de bolsa y a la vez plantea demanda contra el Puesto por medio de proceso ordinario contencioso administrativo de carácter tributario, a principios del 2010 la sala primera del juzgado contencioso administrativo civil de hacienda emite fallo a favor del Puesto en última instancia, por lo que el proceso se cierra y se procede en el 2010 con la reversión de la provisión.

(11) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas (660 acciones en el 2009) y con un valor nominal de ¢10.000.000 cada una, para un total de ¢6.600.000.000 (¢6.600.000.000 en el 2009).

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la SUGEVAL, como ente regulador del Puesto en materia de riesgos, considera el capital en dos tipos, el capital base y los requerimientos de capital por riesgo.

El capital base lo conforman el capital primario, el capital secundario, menos las deducciones que están conformadas por el 100% de préstamos por cobrar, cuentas y productos por cobrar, el 100% de los activos restringidos, el 100% de las inversiones en instrumentos financieros de entidades en cesación de pagos, morosos o en litigio, el 100% de los activos diferidos y gastos pagados por anticipado, el 100% de activos intangibles, el 100% de inversiones en propiedades y el 50% de inmuebles, mobiliario y equipo.

Para el caso del capital primario, este lo conforma el capital social pagado (ordinario y preferente) y que se encuentre inscrito ante el Registro Mercantil; el capital donado; el capital pagado adicional y las reservas legales; menos el valor en libros de las acciones del Puesto que hayan sido objeto de gravámenes por operaciones; las acciones en tesorería, el capital pagado ordinario y preferente y las participaciones en acciones de otras empresas del grupo financiero.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

En lo que respecta al capital secundario, este lo componen el capital pagado preferente; los ajustes al patrimonio por revaloración de bienes inmuebles; los aportes y donaciones para incrementos de capital y capitalización de utilidades pendientes de ser autorizados por la SUGEVAL o la Bolsa de Valores; las donaciones y otras contribuciones no capitalizables; el aumento al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias; la utilidad acumulada de periodos anteriores; la utilidad del periodo actual; menos las acciones en tesorería de capital pagado preferente con dividendo acumulativo; la disminución al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias; la pérdida acumulada de periodos anteriores y la pérdida del periodo actual.

Los requerimientos de capital por riesgo corresponden a los montos necesarios para cubrir la exposición a los riesgos de crédito, riesgos de mercado y riesgos operativos, los cuales representan los riesgos a los que se ve expuesto el puesto por su operativa diaria en el mercado bursátil.

Como política y en apego de la normativa emitida por el ente regulador los recursos propios disponibles se mantienen en efectivo y en inversiones en valores negociables de oferta pública de emisores nacionales o extranjeros.

El capital base deberá cubrir siempre los requerimientos de capital por riesgo. A la fecha el puesto de bolsa ha cumplido a cabalidad con los niveles de exigencia establecidos por la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL.

(12) Ingresos financieros por disponibilidades

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los ingresos corresponden a intereses ganados por saldos en cuenta corriente, según se presenta como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Productos por depósitos a la vista en entidades financieras del país	¢ 17.773.061	17.637.736
	¢ <u>17.773.061</u>	<u>17.637.736</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(13) Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de los ingresos por inversiones en instrumentos financieros se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Intereses sobre títulos valores	¢ 2.164.357.122	1.248.895.394
Primas/descuentos sobre títulos valores	405.906.728	514.471.249
	¢ <u>2.570.263.850</u>	<u>1.763.366.643</u>

(14) Ingresos financieros por ganancias por diferencias de cambios y UD

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Ganancias por diferencial cambiario	¢ 540.747.066	426.463.707
Pérdidas por diferencial cambiario	727.675.144	443.175.704
	¢ <u>(186.928.077)</u>	<u>(16.711.997)</u>

(15) Ganancia realizada en venta de instrumentos financieros disponibles para la venta

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de las ganancias obtenidas en instrumentos financieros disponibles para la venta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	¢ 392.748.935	391.491.817
	¢ <u>392.748.935</u>	<u>391.491.817</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(16) Otros ingresos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros ingresos se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Ganancia por cambio de divisas	-	24.857.451
¢	-	24.857.451

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de los gastos financieros por obligaciones con el público se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gasto por obligaciones por reporto tripartito	1.414.951.692	686.756.859
¢	1.414.951.692	686.756.859

(18) Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de los gastos financieros por obligaciones con entidades financieras se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gasto por obligaciones a la vista con entidades financieras	466.389	-
¢	466.389	-
Gasto por obligaciones a plazo con entidades financieras	10.810	-
¢	477.199	-

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(19) Gastos financieros por otras cuentas por pagar diversas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de los gastos financieros por otras cuentas por pagar diversas se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gastos por provisiones	¢ -	17.414.242
Gasto por cuentas a pagar diversas	288.836	182.390
	¢ <u>288.836</u>	<u>17.596.632</u>

(20) Gastos financieros por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de los gastos financieros por pérdidas por instrumentos disponibles para la venta se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	¢ 3,286,156	25,252,952
	¢ <u>3,286,156</u>	<u>25,252,952</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(21) Otros ingresos de operación por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros ingresos de operación por comisiones por servicios se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Comisiones por administración de fideicomisos	¢ 2.274.673	3.769.027
Comisiones por custodias diversas	160.906.906	196.319.549
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros Mercado Local)	3.112.434.822	2.860.551.624
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros Otros Mercados)	158.249.728	226.272.901
Comisiones por administración de carteras individuales	22.439.349	82.452.160
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	140.079.193	201.662.560
Otras comisiones	110.427.928	15.507.943
	¢ <u>3.706.812.599</u>	<u>3.586.535.764</u>

(22) Otros ingresos de operación por otros ingresos con partes relacionadas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros ingresos de operación por otros ingresos con partes relacionadas se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos por servicios bursátiles	¢ -	85.871.269
Ingresos por servicios corporativos	58.660.188	918.074.927
	¢ <u>58.660.188</u>	<u>1.003.946.196</u>

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(23) Otros ingresos de operación por otros ingresos operativos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros ingresos de operación por otros ingresos operativos se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos por impuestos diferidos	¢ -	13.436.881
Otros ingresos por cuentas por cobrar	1.060.988	2.100.398
Ingresos operativos varios	39.506.625	77.145.013
	¢ <u>40.567.613</u>	<u>92.682.292</u>

(24) Otros gastos de operación por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros gastos de operación por comisiones por servicios se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Comisiones por giros y transferencias	¢ 8.164.951	7.760.558
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	63.502.548	49.653.392
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	57.778.446	67.959.520
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	45.055.625	46.572.501
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 32)	43.689.236	16.073.923
Comisiones por divisas al BCCR	103.175.307	-
	¢ <u>321.366.113</u>	<u>188.019.894</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(25) Otros gastos de operación por otros gastos con partes relacionadas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros gastos de operación por otros gastos con partes relacionadas se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Al Banco Nacional de Costa Rica	¢ 34.735.115	82.111.622
	¢ <u>34.735.115</u>	<u>82.111.622</u>

(26) Otros gastos de operación por otros gastos operativos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de otros gastos de operación por otros gastos operativos se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Patentes	¢ 12,005,713	10,675,016
Costos de procesos legales	-	21,051,785
	¢ <u>12,005,713</u>	<u>31,726,801</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(27) Gastos de personal

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.705.585.182	1.816.264.384
Remuneraciones a directores y fiscales	6.615.710	8.508.483
Viáticos	6.689.304	9.993.338
Decimotercer sueldo	159.972.801	172.401.916
Vacaciones	13.281.723	53.144.107
Incentivos	228.991.139	277.712.293
Cargas sociales patronales	541.850.830	584.571.370
Capacitación	20.046.173	12.141.953
Seguros para el personal	21.163.380	30.205.649
Fondo capitalización laboral	57.317.181	62.846.165
Otros gastos de personal	11.814.026	38.485.684
	¢ <u>2.773.327.449</u>	<u>3.066.275.342</u>

(28) Gastos administrativos por otros gastos de administración

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos administrativos por otros gastos de administración se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gastos por servicios externos	¢ 28.835.402	44.127.199
Gastos de movilidad y comunicaciones	48.577.147	47.324.945
Gastos de infraestructura	518.294.969	444.475.436
Gastos generales	372.736.660	375.149.317
	¢ <u>968.444.178</u>	<u>911.076.897</u>
<u>Gastos de infraestructura</u>		
Detalle de partes relacionadas		
A Banco Nacional de Costa Rica (véase nota 32)	¢ 34.735.115	14.331.611
	¢ <u>34.735.115</u>	<u>14.331.611</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(29) Participaciones sobre la utilidad

De acuerdo al artículo 46 de la Ley 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, el Puesto de Bolsa debe aportar un 3% de la utilidad antes de impuestos al Fondo Nacional de Emergencias, para el financiamiento del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las participaciones sobre la utilidad se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢ 1.621.853.083	1.839.980.214
Menos ingreso por impuesto diferido	-	13.436.881
Utilidad sujeta a participaciones	<u>1.621.853.083</u>	<u>1.826.543.333</u>
Ley de emergencia (3%)	¢ <u>48.655.593</u>	<u>54.796.300</u>
Ajustes pagados en el periodo	<u>76.201</u>	1.121.228
Total de participaciones del periodo	¢ <u><u>48.731.794</u></u>	<u><u>55.917.528</u></u>

(30) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el gasto sobre el impuesto de renta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gasto por impuesto sobre renta corriente	¢ 114.326.813	201.868.175
Impuesto de renta periodos anteriores	12.673.918	-
Gasto por impuesto de renta diferido	<u>2.850.536</u>	<u>12.100.102</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u><u>129.851.267</u></u>	<u><u>213.968.277</u></u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢	486.555.940	551.994.064
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables		788.910.424	513.567.639
Más efecto impositivo de gastos no deducibles		432.205.751	175.541.853
Gasto por impuesto sobre la renta	¢	<u>129.851.267</u>	<u>213.968.277</u>

El Puesto ha reconocido un pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido, originado por las posibles ganancias (pérdidas), derivadas de la valoración a precios de mercado de la cartera propia de inversiones. Además, el Puesto, generó un impuesto sobre la renta diferido activo por el tratamiento fiscal de la estimación por incobrables de cuentas y otros gastos acumulados, según se muestra a continuación:

		31 de diciembre de	
		2010	2009
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Provisiones	¢	70.403.465	54.123.814
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta		20.904.886	23.441.065
Gasto por estimación de incobrables		-	93.827
	¢	<u>91.308.351</u>	<u>77.658.706</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:			
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢	<u>21.055.431</u>	<u>52.548.900</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

(31) Contingencias y compromisos

*Prestaciones legales*

Existe un pasivo contingente por el pago de prestaciones legales al personal del Puesto, según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado a los empleados en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales, los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. El Puesto traslada a la Asociación Solidarista los importes por este concepto.

*Fiscal*

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, el Puesto tiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por conceptos no aceptados para fines fiscales. Sin embargo, la gerencia considera que las declaraciones, como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas, como resultado de una futura revisión.

*Reportos*

En las operaciones de reporto el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el reglamento para operaciones de reporto, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(32) Operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, un resumen de las operaciones con partes relacionadas es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldos		
<u>Activo:</u>		
Disponibilidades:		
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 917.907.010	1.440.213.930
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco Nacional de Costa Rica	1.090.520.206	9.896.347.309
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	2.001.221.268	5.031.537
<u>Cuentas y comisiones por cobrar:</u>		
Comisiones por operaciones con partes relacionadas:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	11.040.052	9.942.430
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas:		
Banco Nacional de Costa Rica	-	568.923.232
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	-	3.724.957
<i>Total activo</i>	¢ <u>4.020.688.536</u>	<u>11.924.183.396</u>
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas y Comisiones por pagar:		
Comisiones por operaciones con partes relacionadas:		
Banco de Nacional de Costa Rica	¢ 1.340.173	1.570.407
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas:		
Banco Nacional de Costa Rica	6.095.953	10.057.115
<i>Total pasivo</i>	¢ <u>7.436.126</u>	<u>11.627.521</u>

(Continúa)

## BN 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 por el Puesto, con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Transacciones		
<i>Ingresos:</i>		
Ingresos financieros por disponibilidades:		
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	9.920.342	17.637.739
Otros ingresos:		
Ingresos de operación por comisiones de servicios:		
Banco Nacional de Costa Rica	58.660.188	1.003.946.196
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.	140.079.193	181.706.150
	<u>¢ 208.659.723</u>	<u>1.203.290.085</u>
<i>Gastos operativos:</i>		
Gastos financieros por obligaciones financieras:		
Gasto por obligaciones financieras con partes relacionadas	¢ -	-
Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica	43.689.236	16.073.923
Otros Gastos:		
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica	-	82.111.622
Otros Gastos Administrativos:		
Gastos de infraestructura	69.470.229	14.331.611
	<u>¢ 113.159.465</u>	<u>112.517.156</u>

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: El Puesto mantiene cinco cuentas corrientes en colones, cinco cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en euros con el Banco Nacional de Costa Rica, para liquidar las operaciones bursátiles diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes y una cuenta en colones y dólares para el pago de gastos administrativos diversos del Puesto.

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo del Banco Nacional de Costa Rica, y títulos de participación emitidos por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

*Cuentas y comisiones por cobrar:*

Comisiones por operaciones bursátiles: Se refiere a las comisiones que el Puesto percibe por la realización de operaciones de compra y venta de títulos valores, tanto en mercado primario como en mercado secundario.

Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas: Se refiere a comisiones por cobrar por la colocación de fondos de inversión y servicios por cobrar brindados a entidades del grupo.

Obligaciones por pagar con partes relacionadas: Son obligaciones que se mantienen a la fecha con el Banco y corresponden al pago de servicios corporativos.

Ingresos financieros por disponibilidades: Corresponde a los intereses que devenga el Puesto sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco Nacional de Costa Rica.

Ingresos de operación por comisiones de servicios: Se refiere a los ingresos que devenga el puesto por cobro de comisiones en operaciones de compra y venta de títulos valores.

Comisiones por servicios con partes relacionadas: Se refiere a ingresos por servicios operativos brindados por el Banco Nacional al Puesto.

*Otros gastos:*

Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica: Se refiere a comisiones pagadas a regionales del Banco Nacional por la atracción de negocios al Puesto.

Otros gastos administrativos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica: se refiere a los gastos por los servicios de infraestructura.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(33) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de las cuentas de orden es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS	11.613.682	11.969.577
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	11.613.682	11.969.577
Otras cuentas de registro	11.613.682	11.969.577
Otras cuentas de registro-Colones	3.166.064	3.200.817
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	8.447.618	8.768.760
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA ACREEDORAS	11.613.682	11.969.577
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS DEUDORAS		
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA	9.708.458.395	15.206.464.417
Cartera activa	4.854.229.198	7.603.232.208
Cartera activa-Colones	2.713.653.478	4.766.260.617
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	2.671.476.957	4.662.264.020
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	42.176.521	103.996.597
Cartera activa-Moneda Extranjera	2.140.575.719	2.836.971.592
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	2.121.281.472	2.777.513.215
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	19.294.247	59.458.377
Cartera de clientes	4.854.229.198	7.603.232.208
Cartera de clientes-Colones	2.713.653.478	4.766.260.617
Contratos firmados con los clientes	2.671.476.957	4.662.264.020
Cargos financieros por pagar	42.176.521	103.996.597
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	2.140.575.719	2.836.971.592
Contratos firmados con los clientes	2.121.281.472	2.747.077.524
Cargos financieros por pagar	19.294.247	89.894.068
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS ACREEDORAS	9.708.458.395	15.206.464.417

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 33-c)	8.792.636.932	8.519.249.145
Custodia a valor facial - disponibles	8.664.831.850	8.399.742.800
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	8.656.706.250	7.903.621.200
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.539.250	437.000.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.249.540.000	3.607.100.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	20.314.000	167.232.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	91.413.000	100.339.200
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.292.900.000	3.591.950.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	8.125.600	496.121.600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	8.125.600	8.919.040
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	-	487.202.560
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	21.561.315	21.561.313
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	21.561.315	21.561.313
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.561.313	6.561.313
Bóvedas del custodio - otros	15.000.002	15.000.000
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	945.424	1.192.732
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	945.424	1.192.732
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	945.424	1.192.732
Custodia a valor facial - pignorados	102.250.000	91.000.000
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	102.250.000	91.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	30.000.000	30.000.000
Bóvedas del custodio - otros	72.250.000	61.000.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	3.048.343	5.752.300
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	3.048.343	5.752.300
Bóvedas del custodio - otros	3.048.343	5.752.300
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	14.732.000.000	17.192.854.160
Dados en garantía a valor facial	14.732.000.000	17.192.854.160
Dados en garantía a valor facial-Colones	14.732.000.000	16.056.234.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.732.000.000	8.232.500.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.000.000.000	7.823.734.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	-	1.136.620.160
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	1.136.620.160
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 33-d)	13.928.824.925	16.126.285.035
Compras a futuro	13.928.824.925	16.126.285.035
Compras a futuro-Colones	13.333.580.090	14.419.454.800
Operaciones de reporto tripartito	13.333.580.090	14.419.454.800
Compras a futuro-Moneda Extranjera	595.244.835	1.706.830.235
Operaciones de reporto tripartito	595.244.835	1.706.830.235
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	<u>37.453.461.857</u>	<u>41.838.388.341</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA		
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	57,260,617,638	39,521,275,406
Efectivo por actividad de custodia	57,248,354,827	39,509,294,030
Efectivo por actividad de custodia-Colones	32,739,240,669	14,615,598,473
Efectivo disponible	191,559,074	89,395,525
Efectivo en tránsito	55,119,012	4,275
Efectivo disponible fondos de inversión	32,492,562,583	14,526,198,673
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	24,509,114,158	24,893,695,557
Efectivo disponible	284,564,477	189,184,456
Efectivo en tránsito	3,343,747,333	18,010,329
Efectivo disponible fondos de inversión	20,880,802,348	24,686,500,772
Cuentas por cobrar a clientes	12,262,811	11,981,376
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	10,931,488	2,700,000
Cuentas por cobrar a clientes	10,931,488	2,700,000
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	1,331,324	9,281,376
Cuentas por cobrar a clientes	1,331,324	9,281,376
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 33-c)	1,215,436,470,621	1,268,955,207,581
Custodia a valor facial - disponibles	792,002,045,442	982,842,687,096
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	382,113,286,773	507,292,375,754
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	57,501,507,039	83,917,261,600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	118,921,255,111	89,086,528,773
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	-	67,746,240,640
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	400,000,000	200,000,000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	205,079,434,623	254,055,765,323
Custodio extranjero - MH y BCCR	-	1,130,488,320
Custodio extranjero - Otros	-	3,552,448,058
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	209,090,000	1,198,100,000
Bóvedas del custodio - otros	2,000,000	6,405,543,040
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	409,888,758,669	475,550,311,342
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	74,173,523,900	143,877,493,760
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	186,463,303,460	165,590,211,691
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	39,508,698,600	-
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	26,648,903,450	32,047,830,211
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	65,189,657,400	134,034,775,680
Custodios extranjero - MH y BCCR	796,816,650	-
Custodios extranjero - Otros	6,041,967,887	-
Bóvedas del custodio - otros	11,065,887,322	-
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	1,439,438,686	3,873,204,532
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	1,397,076,260	3,294,844,851
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1,385,974,565	2,788,853,691
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11,101,695	505,991,161
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	42,362,426	578,359,681
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	40,628,122	562,053,390
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1,557,204	16,306,291
Bóvedas del custodio - otros	177,100	-

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Custodia valor de compra de acciones - disponibles	37.885.316.663	46.361.232.528
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	28.489.372.561	42.617.521.232
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	28.481.130.084	40.318.428.514
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	-	2.250.742.887
Custodios extranjero - otros	8.242.477	45.746.626
Bóvedas del custodio - otros	-	2.603.205
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	9.395.944.102	3.743.711.296
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.457.852.229	3.743.711.296
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	2.841.703.583	-
Custodios extranjero - otros	3.096.388.290	-
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	379.231.030.503	233.142.752.209
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	49.125.470	2.352.277.941
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	49.125.470	330.026.776
Custodios extranjero - otros	-	349.931.165
Bóvedas del custodio - otros	-	1.672.320.000
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	379.181.905.033	230.790.474.268
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	377.320.389.755	230.790.474.268
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	337.965.277	-
Bóvedas del custodio - otros	1.523.550.000	-
Custodia a valor facial - pignorados	2.073.757.618	2.533.112.727
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	123.250.000	1.915.469.207
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	21.000.000	39.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.050.000	733.591.040
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	-	792.679.680
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	-	214.614.400
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	94.200.000	94.950.000
Bóvedas del custodio - otros	-	40.634.087
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	1.950.507.618	617.643.520
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	411.866.350	529.568.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	760.759.300	-
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	507.850.000	-
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	124.423.250	-
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	111.219.150	88.075.520
Bóvedas del custodio - otros	34.389.568	-
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	79.101	93.455
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Moneda Extranjera	79.101	93.455
Bóvedas del custodio - otros	79.101	93.455
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	3.158.444	5.697.671
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	3.158.444	5.697.671
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.158.444	3.717.700
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	-	1.979.971

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	235.104.079	196.427.363
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Colones	-	196.427.363
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	196.427.363
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	235.104.079	-
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	235.104.079	-
Pendientes de entregar a valor facial	2.409.447.250	-
Pendientes de entregar a valor facial-Colones	1.960.000.000	-
Confirmación bnv clearing	1.960.000.000	-
Pendientes de entregar a valor facial-Moneda Extranjera	449.447.250	-
Confirmación bnv clearing	449.447.250	-
Pendientes de entregar valor de compra de acciones	157.092.834	-
Pendientes de entregar valor de compra de acciones-Moneda Extranjera	157.092.834	-
Confirmación operacion internacional	157.092.834	-
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	39.212.055.955	43.795.814.870
Recibidos en garantía a valor facial	39.212.055.955	43.795.814.870
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	18.401.378.655	33.803.814.358
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.987.600.035	24.479.694.051
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.413.778.620	9.324.120.307
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	20.810.677.300	9.944.729.600
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.628.879.350	8.246.767.360
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.181.797.950	1.697.962.240
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	-	47.270.912
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Colones	-	47.270.912
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	47.270.912
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	35.716.605.116	35.979.093.062
Dados en garantía a valor facial	35.716.605.116	35.781.146.118
Dados en garantía a valor facial-Colones	6.007.380.116	11.376.980.358
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.210.276.208	10.520.594.051
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	797.103.908	856.386.307
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	29.709.225.000	24.404.165.760
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.158.727.950	20.780.248.320
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.550.497.050	3.623.917.440
Dados en garantía valor de compra de participaciones	-	197.946.944
Dados en garantía valor de compra de participaciones-Colones	-	197.946.944
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	197.946.944
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR	3.206.178.858	17.191.450
Pendientes de recibir a valor facial	152.355.000	-
Pendientes de recibir a valor facial-Moneda Extranjera	152.355.000	-
Confirmación operacion internacional	152.355.000	-
Pendientes de recibir valor de compra de acciones	3.053.823.858	17.191.450
Pendientes de recibir valor de compra de acciones-Moneda Extranjera	3.053.823.858	17.191.450
Confirmación operacion internacional	3.053.823.858	17.191.450
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR	3.199.446.016	17.244.964
Compras de contado	3.199.446.016	17.244.964
Compras de contado-Moneda Extranjera	3.199.446.016	17.244.964
Confirmación bnv clearing	3.199.446.016	-
Confirmación operacion internacional	-	17.244.964
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	59.852.798.435	64.065.046.041
Compras a futuro (véase nota 33-d)	27.744.406.398	28.265.970.780
Compras a futuro-Colones	5.200.897.937	9.499.049.713
Operaciones de reporto tripartito	5.200.897.937	9.499.049.713
Compras a futuro-Moneda Extranjera	22.543.508.461	18.766.921.067
Operaciones de reporto tripartito	22.543.508.461	18.766.921.067
Ventas a futuro (véase nota 33-d)	32.108.392.037	35.799.075.261
Ventas a futuro-Colones	16.056.365.475	28.213.687.283
Operaciones de reporto tripartito	16.056.365.475	28.213.687.283
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	16.052.026.562	7.585.387.978
Operaciones de reporto tripartito	16.052.026.562	7.585.387.978
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.413.884.172.638	1.452.350.873.374
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.461.057.706.572	1.509.407.695.708

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

En las operaciones de reporto y a plazo, el Puesto 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 Reporto y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

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

(b) Garantías otorgadas

Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por el Puesto, a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantías, según se indica más adelante.

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL, estableció un fondo de garantía 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 del 2010, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$536.285 (¢272.352.525 al tipo de cambio de ¢507,85 por US\$1,00) (US\$647.652 (¢361.026.975 al tipo de cambio de ¢557,44 por US\$1,00, en el 2009), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(c) Títulos valores por cuenta propia y de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2010, los títulos valores que se mantienen en custodia, se presentan como sigue:

		31 de Diciembre de	
Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	2010	2009
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	8.664.831.850	8.399.742.800
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos disponibles	-	-
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.315	21.561.313
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	945.424	1.192.732
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	102.250.000	91.000.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos pignorados	3.048.343	5.752.300
	Total cuenta propia por actividad de custodia	<u>8.792.636.932</u>	<u>8.519.249.145</u>
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	792.002.045.442	978.159.750.718
Custodio Extranjero	Custodia a valor facial disponibles	-	4.682.936.378
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos disponibles	1.439.438.686	3.873.204.532
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	37.885.316.663	46.315.485.902
Custodio Extranjero	Custodia valor compra acciones disponibles	-	45.746.626
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	379.231.030.503	232.792.821.044
Custodio Extranjero	Custodia valor compra de participaciones disponibles	-	349.931.165
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.073.757.618	2.533.112.727
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos pignorados	79.101	93.455
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	3.158.443	5.697.671
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	235.104.079	196.427.363
Custodio Local	Pendiente de Entregar a Valor Facial	2.409.447.250	-
Custodio Local	Pendiente de Entregar Valor de Compra Acciones	157.092.834	-
	Total cuenta terceros por actividad de custodia	<u>1.215.436.470.620</u>	<u>1.268.955.207.581</u>
		<u>1.224.229.107.552</u>	<u>1.277.474.456.726</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto, no mantiene llamadas a margen de las cuales deben informarse.

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(d) Operaciones a plazo

El Puesto participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito). Dichos contratos representan títulos valores que se ha comprometido a vender y comprar con la parte contratante en una fecha específica y por un monto pactado de ante mano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de reporto tripartito en que el Puesto, participa es el siguiente:

<b><u>2010</u></b>	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo		
		Colones	Dólares	Colones	Dólares
<b><i>Terceros</i></b>					
De 1 a 30 días	¢	203.408.655	712.748	1.548.065.679	863.375
De 31 a 60 días		3.947.050.217	14.386.243	11.726.321.913	8.691.663
De 61 a 90 días		839.310.985	29.255.880	2.570.849.803	22.017.553
Más de 91 días		211.128.080	35.221	211.128.080	35.221
<b>Total Terceros</b>	¢	<b><u>5.200.897.937</u></b>	<b><u>44.390.092</u></b>	<b><u>16.056.365.475</u></b>	<b><u>31.607.811</u></b>
<b><i>Cuenta Propia</i></b>					
De 1 a 30 días	¢	1.093.846.986	-	-	-
De 31 a 60 días		11.169.818.208	-	-	-
De 61 a 90 días		1.069.914.896	1.172.088	-	-
Más de 91 días		-	-	-	-
<b>Total Propio</b>		<b><u>13.333.580.090</u></b>	<b><u>1.172.088</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total</b>	¢	<b><u>18.534.478.027</u></b>	<b><u>45.562.180</u></b>	<b><u>16.056.365.475</u></b>	<b><u>31.607.811</u></b>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

<b>2009</b>		Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
		Colones	Dólares	Colones	Dólares
<i>Terceros</i>					
De 1 a 30 días	¢	387.916.858	-	6.242.184.448	773.167.925
De 31 a 60 días		3.141.864.378	5.660.092.871	6.957.839.765	1.477.649.588
De 61 a 90 días		4.252.407.662	11.626.419.464	13.296.802.254	4.680.783.037
Más de 91 días		1.716.860.815	1.480.408.732	1.716.860.815	653.787.428
<b>Total Terceros</b>	<b>¢</b>	<b>9.499.049.713</b>	<b>18.766.921.067</b>	<b>28.213.687.283</b>	<b>7.585.387.978</b>
<i>Cuenta Propia</i>					
De 1 a 30 días	¢	2.573.830.925	-	-	-
De 31 a 60 días		4.534.484.753	806.507.804	-	-
De 61 a 90 días		7.311.139.123	900.322.431	-	-
Más de 91 días		-	-	-	-
<b>Total Propio</b>		<b>14.419.454.800</b>	<b>1.706.830.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>¢</b>	<b>23.918.504.513</b>	<b>20.473.751.302</b>	<b>28.213.687.283</b>	<b>7.585.387.978</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en US dólares, fueron valuados al tipo de cambio de ¢507,85 (¢557,44 en el 2009) por US\$1,00.

(34) Contratos vigentes(a) Contratos por servicios con partes relacionadas:

El Puesto está constituido como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además mantiene un contrato con el Banco Nacional de Costa Rica para la prestación de servicios institucionales de acceso al sistema integrado de cuentas corrientes, ahorros y cajas, uso de la red de distribución a través de las sucursales, agencias y cajas auxiliares. Adicionalmente, incluyen los servicios de asesoría legal y jurídica y los servicios de auditoría externa.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

El Puesto suscribió dos contratos con el Banco, uno por servicios administrativos y otro por el pago de comisión de agente colocador. Debido a lo anterior, el Banco le cobra al Puesto los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como, los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos.

Se cuenta además con un contrato para el servicio de custodia y administración de valores, firmado con el Banco Nacional de Costa Rica. Ese contrato regula los términos y condiciones por medio de los cuales el Banco, como custodio, brindará al Puesto de Bolsa los servicios de custodia y administración, tanto de valores, como del efectivo relacionado a éstos, así como recibir y girar los recursos de la cartera propia mediante instrucciones recibidas.

Adicionalmente, el Puesto suscribió un contrato con BNCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., por concepto de agente colocador. En este contrato se establece que BNCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., pagará dependiendo de cada fondo un porcentaje sobre las comisiones generadas por los fondos administrados y que han sido colocados por la fuerza de ventas de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

(b) Contratos por servicios con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.:

El Puesto mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. por los servicios que brinda esta compañía, en las siguientes áreas: servicios de administración de valores, administración bursátil, por fideicomisos, operaciones de reporto, custodia libre y la autorización necesaria que permiten el desempeño de las funciones del Puesto.

(c) Contratos por servicios con Central de Valores, S.A.:

El Puesto mantiene contratos suscritos con Central de Valores, S.A., por los siguientes servicios que brinda esta compañía: custodia de valores, emisión de macro títulos y constancia de acciones de bolsa.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(d) Contratos por servicios con casas de bolsa internacionales

Clearstream.

El Puesto tiene abierta con Clearstream, una cuenta para la custodia de valores y efectivo.

El Puesto realiza operaciones de compra de títulos de deuda directamente con Clearstream; estos valores se custodian en la cuenta de custodia abierta con esa compañía. La cuenta de efectivo se utiliza para el registro de las transferencias con el fin de cancelar las compras, las ventas y los vencimientos de valores se acreditan en esta cuenta, así como, los débitos por las transferencias de fondos. El Puesto tiene acceso en línea a las cuentas de valores y efectivo. Estas cuentas con Clearstream no tienen costo por administración, saldo o transacción. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma \$ 19.563.203

*Otros convenios*

El Puesto cuenta con convenios de contraparte internacional suscritos con los siguientes puestos de bolsa e instituciones financieras: Banitsmo Securities, Servicios Generales Bursátiles, ABN AMPRO, American Express Bank International, Barclays, Bear Stearns, CIBC Oppenheimer, Cedit Suisse First Boston, Deutsche Bank Securities, JP Morgan Chase Bank, Lehman Brothers, Morgan Stanley, Wachovia Capital Markets LLC, RBC Capital Markets, Citigroup Global Markets, Standard Bank, Cuscatlan Securities Corp., Banco General de Panamá, Banco Nacional de Panamá, Global Valores S. A., Wall Street Bank y Societe Generale.

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantiene un contrato de fideicomiso de garantía y administración de fondos con un cliente, el cual tiene como propósito el garantizar y asegurar al beneficiario principal que en el momento de que ocurra una situación de incumplimiento por parte del fideicomitente, el fiduciario procederá a cancelar las obligaciones incumplidas por el fideicomitente, mediante los fondos que constituyen el bien fideicometido.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo por fidecomiso administrado es de ¢ 221.420.640.

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2010, el Puesto mantiene cuatro tipos de contratos suscritos con clientes, para los distintos servicios bursátiles que se ofrecen, según detalle:

- Contratos de compra y venta de títulos valores nacionales
- Contratos de compra y venta de títulos valores extranjeros
- Contratos de compra reporto tripartito
- Contratos de venta reporto tripartito

(35) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

	31 de diciembre de		
	2010	2009	
Activo restringido	Valor contable		Causa de la restricción
Disponibilidades	¢ 272.352.525	361.026.975	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Valores negociables	15.093.899.270	17.089.278.100	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	<u>15.366.251.795</u>	<u>17.450.305.075</u>	

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(36) Administración de riesgos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Puesto se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros. El balance general se compone principalmente de instrumentos financieros. En la actualidad el Puesto no incorpora ningún tipo de derivado financiero, lo cual no significa que no se pueda contar con este tipo de instrumentos en el futuro, lo cual sucedería luego de todo un proceso decisorio para la conveniencia de los tipos de derivados, objetivos y proporciones en la cartera de los mismos.

Con la normativa de riesgos emitida por la Superintendencia General de Valores, la Junta Directiva del Puesto tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Para la vigilancia y administración periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Puesto, se presenta la información al siguiente comité:

- Comité de Riesgos Corporativo: Sesiona una vez al mes y en dichas sesiones se hace del conocimiento de un informe mensual preparado, por la administración del Puesto correspondiente al cumplimiento de la normativa de riesgo y otros riesgos a los cuales está expuesto el Puesto.

Adicionalmente el Puesto está sujeto a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización entre otros.

El Puesto está expuesto a diferentes riesgos entre ellos, los más importantes son:

- riesgo crediticio
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
  - riesgo precio
  - riesgo cambiario

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

- riesgo operativo
  - riesgo por actividad custodia
  - otros eventos de riesgo operativo

A continuación se detalla la forma en que el Puesto administra los diferentes riesgos.

#### Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

La gestión de este riesgo ha requerido de la identificación de los factores de riesgo, los cuales son variables cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio del puesto.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de liquidez de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. establecen los siguientes límites:

El puesto considera las calificaciones que otorgan las calificadoras sobre las emisiones nacionales o internacionales, cumplimiento con lo establecido en la normativa existente, se verifica el cumplimiento de los requisitos establecidos en la política de inversiones.

El puesto evalúa la bursatilidad de los instrumentos tomando como base indicadores calculados internamente, para las inversiones en mercado local se consideran aquellas que se encuentran registradas en el registro nacional de valores e intermediarios y para el caso de inversiones en mercados internacionales se consideran aquellos instrumentos que pueden ser vendidos en cualquier tiempo o momento.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Consecuentemente, para la adquisición de títulos emitidos en el exterior, estos deben contar con una calificación de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia General de Valores o por las agencias calificadoras internacionales de riesgo, debidamente reconocidas, por ejemplo: Standard & Poors, Moody's o Fitch. Se excluye de este requisito, los títulos valores emitidos en el exterior por el Gobierno de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica y las Instituciones Públicas de Costa Rica.

Los instrumentos que pueden adquirirse son:

- Títulos valores de deuda externa de renta fija del Gobierno de Costa Rica, del Banco Central de Costa Rica, y de Instituciones Públicas de Costa Rica.
- Títulos valores de renta fija de Gobiernos, y Bancos Centrales de países que califiquen con el mínimo de grado de inversión.
- Bonos Corporativos de empresas y Títulos Valores de renta fija de entidades supranacionales que califiquen con grado de inversión.
- Notas estructuradas emitidas por bancos con grado de inversión, en el tanto el subyacente no esté asociado a commodities, índices accionarios o acciones y siempre que el riesgo del subyacente asociados no sea inferior a la calificación de riesgo de Costa Rica y dicho subyacente sea objeto de oferta pública en una Bolsa de Valores nacional o internacional, previa aprobación de la Gerencia General.

En moneda nacional, serán sujetos de inversión el Gobierno de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica, los Bancos Comerciales del Estado, entidades públicas o privadas nacionales y extranjeras autorizadas por parte de la Superintendencia General de Valores, cuyas emisiones en títulos valores sean de libre transmisión a través del mercado de valores costarricense y que cumplan con los criterios y límites de inversión establecidos.

El promedio ponderado de la duración del portafolio total no debe exceder los 2.75 años. Dicha medición se hará con base en la duración de Macauley y se ponderará por el valor en libros de cada inversión.

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre 2010, se registraron saldos de inversiones en colones, dólares de emisores nacionales (\$CR) y dólares de emisores internacionales (\$USA); no hay inversiones en UDES. Según la moneda, la mayor participación continúa concentrada en el portafolio en colones con un 99.24%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 57.1% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BCCR con un 25.5% de la cartera consolidada y el emisor BNDinerfondo con un 7.7%. La suma de estos tres emisores representan el 90.3% de la cartera consolidada.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La gestión de este riesgo ha requerido de la determinación de los niveles de liquidez del Puesto en función de sus necesidades de efectivo, la diversificación de las fuentes de fondeo y del establecimiento de políticas para contralor la exposición a este riesgo.

El riesgo de liquidez se define también como la incapacidad del Puesto de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en un acreedor en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Puesto administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

El manejo adecuado de una cartera de inversión sugiere una sana administración del riesgo, lo cual, se ha convertido en un aspecto esencial para la gran mayoría de entidades que operan en los mercados financieros. Lo anterior, ha servido para tomar conciencia sobre la vital importancia de un adecuado sistema de medición y control de las posiciones que se están asumiendo, en busca de lograr administrar la exposición a los riesgos.

El desarrollo del mercado de valores obliga cada vez más al Puesto a diversificar sus inversiones y por ende, a participar de las oportunidades que presenta el mercado, tanto a nivel nacional como internacional, razón por la que se requiere de un mecanismo de decisión oportuno que permita aprovechar las oportunidades de inversión.

Por lo anterior, es que se hace necesario contar con las herramientas necesarias para la medición y control de los riesgos asociados a las inversiones y que permita alcanzar los objetivos de maximización de la rentabilidad al menor riesgo posible, razón por la cual el Puesto cuenta con el documento denominado “Políticas para el manejo de liquidez”, el cual establece las políticas mediante las cuales se pretende reducir la exposición a este riesgo.

En las políticas de liquidez de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., se establece que el trader de la cuenta propia tendrá a cargo la ejecución y decisiones de inversión por cuenta propia, de conformidad con las disposiciones establecidas en las directrices para la gestión del portafolio por cuenta propia y en cumplimiento de la normativa legal vigente y de las disposiciones. Reglamentos, normas y procedimientos de política corporativa e interna del Puesto.

Para la evaluación de bursatilidad de los instrumentos, se tomará como base los indicadores que para estos efectos calcula BN Valores. Puesto de Bolsa, S. A. y que se encuentren registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, tratándose de inversiones en el mercado local. Debe cumplir con las concentraciones máximas de plazo de vencimiento las cuales establecen que al menos el 20% de la cartera total deberá contar con un plazo al vencimiento menor o igual a 12 meses. La cartera de inversiones no deberá considerar la inversión en instrumentos accionarios o participaciones en fondos de desarrollo inmobiliario de oferta pública.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009. el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2010							TOTAL
	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	
<b>Activos</b>								
Efectivo	-	5.709.724.587	-	-	-	-	272.352.525	5.982.077.112
Inversiones	-	4.325.699.336	789.609.900	1.523.685.288	614.121.032	2.933.131.328	15.723.830.849	25.910.077.733
Cuentas y comisiones por cobrar	-	45.406.326	-	-	-	-	91.308.351	136.714.676
Productos por cobrar	-	14.029.450	-	20.333.785	9.848.490	74.267.372	388.874.778	507.353.875
Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto	-	-	-	-	-	-	362.896.458	362.896.458
Participación en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	30.000.000	30.000.000
Otros Activos	-	-	-	64.467.519	-	19.685.708	244.351.513	328.504.740
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>10.094.859.699</b>	<b>789.609.900</b>	<b>1.608.486.591</b>	<b>623.969.522</b>	<b>3.027.084.409</b>	<b>17.113.614.475</b>	<b>33.257.624.595</b>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	11.715.639.403	2.105.849.346	-	-	-	-	13.821.488.749
Cuentas y comisiones por pagar	-	4.940.705.061	52.677.174	170.188.627	-	-	172.245.406	5.335.816.268
Intereses por pagar	-	51.029.454	6.168.587	-	-	-	-	57.198.040
Provisiones Generales	-	-	-	-	236.526.298	-	234.642.191	471.168.489
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>16.707.373.918</b>	<b>2.164.695.107</b>	<b>170.188.627</b>	<b>236.526.298</b>	<b>-</b>	<b>406.887.597</b>	<b>19.685.671.546</b>
<b>Diferencia</b>	<b>-</b>	<b>(6.612.514.219)</b>	<b>(1.375.085.207)</b>	<b>1.438.297.963</b>	<b>387.443.224</b>	<b>3.027.084.409</b>	<b>16.706.726.879</b>	<b>13.571.953.049</b>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de diciembre de 2009						TOTAL	
	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días		Más de 365 días
<b>Activos</b>								
Efectivo	-	1.478.565.073	-	-	-	-	361.026.975	1.839.592.048
Inversiones	-	120.709.600	-	-	11.533.806.057	4.902.678.300	9.325.409.488	25.882.603.445
Cuentas y comisiones por cobrar	-	40.287.746	591.302.216	-	-	-	77.658.706	709.248.668
Productos por cobrar	-	-	-	-	152.739.086	74.356.281	221.404.628	448.499.995
Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto	-	-	-	-	-	-	446.310.439	446.310.439
Participación en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	30.250.000	30.250.000
Otros Activos	-	-	-	3.575.598	-	23.216.238	317.008.207	343.800.043
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>1.639.562.419</b>	<b>591.302.216</b>	<b>3.575.598</b>	<b>11.686.545.143</b>	<b>5.000.250.819</b>	<b>10.779.068.443</b>	<b>29.700.304.638</b>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	14.086.056.771	1.868.338.616	-	-	-	-	15.954.395.387
Cuentas y comisiones por pagar	-	237.723.360	168.362.783	88.159.466	79.724.013	-	151.852.798	725.822.420
Intereses por pagar	-	116.190.018	4.891.750	-	-	-	-	121.081.768
Provisiones Generales	-	-	-	-	268.495.334	-	350.496.506	618.991.840
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>14.439.970.149</b>	<b>2.041.593.149</b>	<b>88.159.466</b>	<b>348.219.347</b>	<b>-</b>	<b>502.349.304</b>	<b>17.420.291.415</b>
<b>Diferencia</b>	<b>-</b>	<b>(12.800.407.730)</b>	<b>(1.450.290.933)</b>	<b>(84.583.868)</b>	<b>11.338.325.796</b>	<b>5.000.250.819</b>	<b>10.276.719.139</b>	<b>12.280.013.222</b>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés tipos de cambio índices de precios entre otros que puedan causar, tanto pérdidas latentes como ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Todos los derivados, inversiones negociables y disponibles para la venta, son reconocidos a su valor justo y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta del Puesto. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe, como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

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

Adicionalmente, se han incorporado aspectos, tales como, la identificación de factores de riesgo y análisis de mercados, que permiten monitorear los factores de riesgo identificados, la evaluación de posiciones sujetas a riesgo de precio, por medio de la utilización de modelos que miden la pérdida potencial en posiciones asociadas a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio.

Exposición al Riesgo Precio:

La principal herramienta utilizada por el Puesto para medir y controlar la exposición al riesgo de precio es la herramienta de medición del “Valor en Riesgo” (VeR). La función de la misma es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro de dicho portafolio, en un período de tiempo determinado, lo cual se denomina período de tenencia, el cual se puede ver influenciado por los movimiento adversos del mercado de allí que se determine una probabilidad específica la cual sería el nivel de confianza que se utilice dentro del cálculo del VeR. La exposición al riesgo precio ha sido muy baja y se ha venido manteniendo contralada por las inversiones que se realizan en el portafolio.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

El puesto utiliza la metodología de VeR histórico determina en la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL, basada en un nivel de confianza del 95% y un horizonte de 22 días. Adicionalmente se utiliza como complemento de la exposición al riesgo precio el modelo de VeR consolidado, el cual está basado en un nivel de confianza de un 99% y para un periodo de tiempo de 30 días, basado en el método de Montecarlo y que es suministrado por parte de la dirección de riesgos del BNCR.

Un detalle del portafolio de inversiones del Puesto, a la fecha del balance general se presenta en la nota 3.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

	Tasa	Al 31 de diciembre de 2010						TOTAL
		A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	
<u>Colones</u>								
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	882.978	-	-	-	-	-	882.978
Inversiones	8,88%	-	4.263.546.523	789.609.900	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770
Total recuperación activos		882.978	4.263.546.523	789.609.900	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770
Contratos por pagar recompras	7,51%	-	11.171.866.877	2.112.017.932	-	-	-	-
Total vencimientos pasivos		-	11.171.866.877	2.112.017.932	-	-	-	-
DIFERENCIA		882.978	(6.908.320.355)	(1.322.408.032)	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770
<u>Dólares</u>								
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	3.738.222	-	-	-	-	-	3.738.222
Inversiones	5,20%	-	76.182.264	-	-	-	2.703.392	118.449.857
Total recuperación activos		3.738.222	76.182.264	-	-	-	2.703.392	118.449.857
Contratos por pagar recompras	1,58%	-	594.801.980	-	-	-	-	-
Total vencimientos pasivos		-	594.801.980	-	-	-	-	-
DIFERENCIA		3.738.222	(518.619.716)	-	-	-	2.703.392	118.449.857

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

	Tasa	Al 31 de diciembre de 2009							TOTAL
		A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	
<u>Colones</u>									
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	402.927.813	-	-	-	-	-	-	402.927.813
Inversiones	10,16%	-	120.709.600	-	-	11.686.545.143	4.977.034.581	7.437.465.366	24.221.754.690
Total recuperación activos		402.927.813	120.709.600	-	-	11.686.545.143	4.977.034.581	7.437.465.366	24.624.682.503
Contratos por pagar recompras	8,40%	-	2.573.830.925	4.534.484.753	7.311.139.123	-	-	-	14.419.454.800
Total vencimientos pasivos		-	2.573.830.925	4.534.484.753	7.311.139.123	-	-	-	14.419.454.800
DIFERENCIA		402.927.813	(2.453.121.325)	(4.534.484.753)	(7.311.139.123)	11.686.545.143	4.977.034.581	7.437.465.366	10.205.227.703
<u>Dólares</u>									
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	1.064.697.168	-	-	-	-	-	-	1.064.697.168
Inversiones	6,34%	-	-	-	-	-	-	2.109.348.750	2.109.348.750
Total recuperación activos		1.064.697.168	-	-	-	-	-	2.109.348.750	3.174.045.918
Contratos por pagar recompras	1,01%	-	-	806.507.804	900.322.431	-	-	-	1.706.830.235
Total vencimientos pasivos		-	-	806.507.804	900.322.431	-	-	-	1.706.830.235
DIFERENCIA		1.064.697.168	-	(806.507.804)	(900.322.431)	-	-	2.109.348.750	1.467.215.683

(Continúa)



## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

Riesgo cambiario:

Un movimiento fuerte en la tasa de devaluación, dependiendo de la magnitud, podría impactar adversamente el mercado local y en alguna medida el riesgo de contraparte del mercado de bolsa, En conjunto, las áreas de negocio y de administración de riesgo, monitorean diariamente la evolución del mercado y a través de simulaciones extremas, miden el impacto de las posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y su impacto patrimonial.

El Puesto incurre en el riesgo de tipo de cambio, principalmente en el efectivo e inversiones denominados en US dólares.

En relación con los activos y pasivos en US dólares, el Puesto trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en US dólares positiva que le permita afrontar los pasivos en US dólares (véase nota 2).

Riesgo operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas que se puedan producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

La gestión de este riesgo es responsabilidad de todas las unidades de negocio del Puesto y para ello se consideran los siguientes aspectos que le permiten al puesto administrar y controlar la exposición a estos riesgos:

- Identificación de los factores de riesgo.
- Mapas de riesgos operativos del puesto.
- Base de datos de eventos de riesgo operativo que incluye el evento del riesgo, tipo del evento de riesgo, descripción de la situación presentada, cantidad de eventos, unidad de negocio donde se originó. fecha. pérdida monetaria realizada.
- Cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo y las normas de actuación conducta establecidas.
- Cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y contractuales a las cuales se encuentra sujeta el puesto.
- Integridad, seguridad y disponibilidad de la tecnología de información (TI) del puesto.

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Puesto para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado por su naturaleza de corto plazo: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor justo de mercado. El valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. Para las mantenidas al vencimiento mediante el descuento de flujos.

A continuación se resumen el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 5.982.077.112	5.982.077.112	1.839.592.048	1.839.592.048
Inversiones en instrumentos financieros	25.910.077.733	25.910.077.733	25.882.603.445	25.882.603.445
	¢ <u>31.892.154.845</u>	<u>31.892.154.845</u>	<u>27.722.195.493</u>	<u>27.722.195.493</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 13.821.488.749	13.821.488.749	15.954.395.387	15.954.395.387
	¢ <u>13.821.488.749</u>	<u>13.821.488.749</u>	<u>15.954.395.387</u>	<u>15.954.395.387</u>

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

(37) Hechos relevantes

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2010 y la presentación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto, o en sus estados financieros.

Plan de Cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en los artículos 8 y 12 de las actas de las sesiones 639-2008 y 640-2008, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2008 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2008 decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entró en vigencia a partir del 1° de enero del 2009.

(38) Evento subsecuente

Al 31 de diciembre de 2010, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(39) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo) acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN Y SUGESE y a los emisores no financieros”

(Continúa)

## BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Estados Financieros

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL 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 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).