

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y 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 2012, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

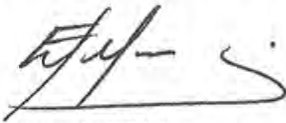
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

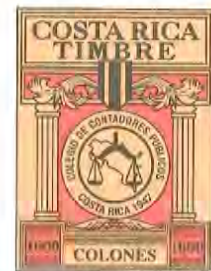
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión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



31 de enero de 2013

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2013

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 2012
 (Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2012	2011
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	2,059,385,129	1,920,190,272
Efectivo		11,416,542	22,927,004
Banco Central		558,498,422	254,307,450
Entidades financieras del país		1,203,784,999	1,331,154,553
Entidades financieras del exterior		37,427,686	41,820,094
Otras disponibilidades		248,257,480	269,981,171
Inversiones en instrumentos financieros	5	52,479,973,239	38,063,397,211
Disponibles para la venta		51,429,237,683	37,378,301,616
Productos por cobrar		1,050,735,556	685,095,595
Cuentas y comisiones por cobrar	6	107,512,995	110,509,657
Comisiones por cobrar		25,829,082	21,871,708
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		11,283,633	994,616
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		22,405	249,433
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	19	61,427,010	29,709,771
Otras cuentas por cobrar		8,950,865	57,684,129
Participación en el capital de otras empresas	7	30,000,000	30,000,000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	339,862,059	329,476,294
Otros activos	9	258,079,580	291,998,719
Cargos diferidos		16,735,535	20,105,755
Activos intangibles		78,437,962	116,892,858
Otros activos		162,906,083	155,000,106
TOTAL DE ACTIVOS		55,274,813,002	40,745,572,153
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones con el público	5, 10	37,831,459,140	24,650,614,365
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		37,590,424,429	24,516,460,194
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito		241,034,711	134,154,171
Cuentas por pagar y provisiones	11	1,695,694,952	1,427,112,071
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1,065,122,019	902,499,358
Impuesto sobre la renta diferido	19	144,904,439	9,033,840
Provisiones		144,400,128	186,784,486
Otras cuentas por pagar diversas		341,268,366	328,794,387
TOTAL DE PASIVOS		39,527,154,092	26,077,726,436
PATRIMONIO			
Capital social		6,600,000,000	6,600,000,000
Capital pagado	12	6,600,000,000	6,600,000,000
Ajustes al patrimonio		198,783,362	(59,704,357)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		198,783,362	(59,704,357)
Reservas patrimoniales		851,163,880	810,097,606
Resultados acumulados de periodos anteriores		7,276,386,194	6,176,536,952
Resultado del periodo		821,325,474	1,140,915,516
TOTAL DEL PATRIMONIO		15,747,658,910	14,667,845,717
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		55,274,813,002	40,745,572,153

Administración de Fideicomisos

Activos de los fideicomisos	23-e	843,649,703	182,713,535
Pasivos de los fideicomisos		513,546	152,252
Patrimonio de los fideicomisos		843,136,157	182,561,283

Cuentas de orden	22	1,277,993,825,891	1,294,748,897,894
-------------------------	-----------	--------------------------	--------------------------

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.



100 COLONES

100 COLONES

100 COLONES

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	2,005,861,812	2,858,772,054
Por participación capital entidades financieras		427,206	-
Por cambio y arbitraje de divisas		466,948,084	424,205,598
Por otros ingresos con partes relacionadas		44,775,000	48,129,312
Por otros ingresos operativos		61,770,367	288,138,253
Total ingresos de operación		<u>2,579,782,469</u>	<u>3,619,245,217</u>
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	292,527,089	309,159,536
Por provisiones		154,773,593	193,470,382
Por otros gastos operativos		8,196,281	9,606,284
Total gastos de operación		<u>455,496,963</u>	<u>512,236,202</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2,124,285,506</u>	<u>3,107,009,015</u>
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	16	2,199,580,662	2,400,859,775
Por otros gastos de administración	17	1,011,487,992	1,179,974,898
Total gastos administrativos		<u>3,211,068,654</u>	<u>3,580,834,673</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO		<u>(1,086,783,148)</u>	<u>(473,825,658)</u>
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		20,189,698	10,891,331
Por inversiones en instrumentos financieros	13	3,832,051,444	3,105,675,018
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	1-d	5,862,853	2,281,582
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		432,702,014	512,766,281
Total de ingresos financieros		<u>4,290,806,009</u>	<u>3,631,614,212</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		2,336,137,322	1,908,704,364
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta		19,108,719	301,735
Total de gastos financieros		<u>2,355,246,041</u>	<u>1,909,006,099</u>
Por estimación de deterioro de activos		<u>2,128,070</u>	<u>-</u>
RESULTADO FINANCIERO NETO		<u>1,933,431,898</u>	<u>1,722,608,113</u>
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		<u>846,648,750</u>	<u>1,248,782,455</u>
Impuesto sobre la renta	19	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	19	-	70,403,465
Participaciones sobre la utilidad	18	25,323,276	37,463,474
RESULTADO DEL PERIODO		<u>821,325,474</u>	<u>1,140,915,516</u>

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010					
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	6,600,000,000	(14,681,509)	753,051,831	6,233,582,727	13,571,953,049
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	(65,849,324)	-	-	(65,849,324)
Resultado del período	-	20,826,476	-	-	20,826,476
Asignación de reserva legal	-	-	-	1,140,915,516	1,140,915,516
Saldos al 31 de diciembre de 2011					
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	6,600,000,000	(59,704,357)	57,045,775	(57,045,775)	-
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	362,641,079	810,097,606	7,317,452,468	14,667,845,717
Resultado del período	-	-	-	-	362,641,079
Asignación de reserva legal	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012					
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	(104,153,360)	-	-	(104,153,360)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	821,325,474	821,325,474
Resultado del período	-	-	41,066,274	(41,066,274)	-
Asignación de reserva legal	-	-	851,163,880	8,097,711,668	15,747,658,910

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Quirós
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	821,325,474	1,140,915,516
Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación		
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio y UD	(5,862,853)	(2,281,582)
(Ingresos) gastos por provisiones	235,636,719	(197,178,717)
Gasto por deterioro activos	83,875	6,215,513
Depreciaciones y amortizaciones	222,297,820	232,774,954
Ingreso por intereses	(3,832,051,444)	(3,105,675,018)
Gasto por intereses	2,336,137,322	1,908,704,364
Impuesto sobre la renta diferido	-	70,403,465
	<u>(1,126,744,209)</u>	<u>(165,988,771)</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución		
Cuentas y comisiones por cobrar	2,783,273	(44,614,752)
Gastos pagados por anticipado	12,827,171	1,109,779
Otros activos	(36,564,667)	(33,613,428)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia	13,085,766,935	10,677,905,577
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	703,768,512	(7,496,460,842)
Cuentas y comisiones por pagar	73,949,534	(448,928,765)
Provisiones	(197,157,950)	(49,741,812)
	<u>12,518,628,599</u>	<u>2,439,666,986</u>
Intereses cobrados	3,466,411,483	2,927,933,298
Intereses pagados	(2,229,321,125)	(1,831,775,232)
Impuestos pagados	(32,691,578)	161,323,451
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>13,723,027,379</u>	<u>3,697,148,503</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(97,422,148,421)	(131,845,649,425)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	85,858,001,190	119,065,917,530
Adquisición de mobiliario y equipo	(142,550,583)	(95,838,716)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(11,706,697,814)</u>	<u>(12,875,570,611)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,016,329,565</u>	<u>(9,178,422,108)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	<u>1,920,190,272</u>	<u>11,098,612,380</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>3,936,519,837</u>	<u>1,920,190,272</u>

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

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 <https://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 operaba 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 2012, el Puesto mantiene 81 colaboradores (83 colaboradores en el 2011).

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

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. Declaración de conformidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Bases de medición*

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico con excepción de lo siguiente:

- los activos disponibles para la venta son reconocidos al valor razonable.

Los métodos usados para medir los valores razonables son discutidos en la nota 1-e (vi).

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y la moneda de presentación según disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(d) Moneda extranjera

- *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

- *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre del 2012, ese tipo de cambio se estableció en ¢502,07 y ¢514,32 (¢505,35 y ¢518,33 en el 2011), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre, 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢502,07 por US\$1,00	¢505,35 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢502,07 por US\$1,00	¢505,35 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

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

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢663,28 por €1,00	¢651,60 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢663,28 por €1,00	¢651,60 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, en el 2012, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢441.664.704 (¢152.059.769 en el 2011), y ganancias por ¢447.527.557 (¢154.341.351 en el 2011), las cuales se reflejan netas en el estado de resultados.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Inicialmente, el Puesto reconoce las cuentas por cobrar y por pagar en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Puesto se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Puesto se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. *Clasificación*

• Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye documentos y dinero disponible y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Puesto en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

• Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valorados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizados, dependiendo de su clasificación, como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por el Puesto ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Puesto toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Puesto reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

- Participación en el capital de otras empresas

Corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto 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.

iii. Desreconocimiento

Un activo financiero se da de baja cuando el Puesto pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando el Puesto tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, se miden al costo (amortizado), menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

vi. *Medición de 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.

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, el Puesto determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La Administración del Puesto considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

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

(f) 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.

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(h) 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 la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(i) 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(j) 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. Los programas de cómputo se amortizan en cinco años y las mejoras a propiedades arrendadas según el plazo del contrato de arrendamiento. La vida útil y los porcentajes de depreciación se detallan a continuación:

	Vida útil	%
Equipo de cómputo	5 años	20%
Equipo y mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Programas de cómputo	5 años	20%

(k) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero 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.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados o de patrimonio según sea el caso.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Operaciones en mercado de liquidez

Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.

(m) Operaciones a plazo

El monto producto de las operaciones a plazo se registra en cuentas de orden en la fecha de pacto, cumplido el plazo se efectúa el registro en cuentas de balance.

(n) Operaciones de reporto tripartito

Producto de las operaciones a plazo se registra una inversión o una obligación en cuentas reales y en cuentas de orden se registra una operación a plazo.

(o) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo. Corresponden a sumas pendientes de pagar a clientes por operaciones o por vencimientos de títulos depositados en CEVAL.

(p) 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.

(q) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, el Puesto asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(r) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, la determinación de las vidas útiles de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, y el registro de pasivos contingentes.

(s) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(t) Ingreso por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por el Puesto, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción, es decir, cuando se devengan.

(u) Impuesto sobre la renta

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 del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, 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 resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

(v) Prestaciones legales

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(r) 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.

(s) 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(t) 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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2012	2011	
Otras disponibilidades	¢ 248.257.480	269.981.171	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Inversiones en instrumentos financieros	40.722.800.621	26.583.106.231	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	¢ <u>40.971.058.101</u>	<u>26.853.087.402</u>	

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

		31 de diciembre de	
		2012	2011
<u>Saldos</u>			
<u>Activo</u>			
<i>Disponibilidades</i>			
Banco Nacional de Costa Rica	¢	1.203.784.999	1.331.154.553
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>			
Banco Nacional de Costa Rica		3.850.937.768	7.389.919.459
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		3.471.894	3.480.088
<i>Cuentas y comisiones por cobrar:</i>			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		11.410.852	10.214.601
Total activo		<u>5.069.605.513</u>	<u>8.734.768.701</u>
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones por pagar con partes relacionadas			
Banco de Nacional de Costa Rica		7.812.478	4.531.306
Total pasivo	¢	<u>7.812.478</u>	<u>4.531.306</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
		2012	2011
<u>Transacciones</u>			
<u>Ingresos</u>			
<i>Ingresos financieros por disponibilidades</i>			
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	¢	6.982.949	6.286.524
<i>Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros</i>			
Productos por inversiones en instrumentos financieros en partes relacionadas del país		963.035.478	250.321.382
<i>Otros ingresos</i>			
Ingresos de operación por comisiones de servicios:			
Banco Nacional de Costa Rica		60.092.236	48.129.312
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		149.830.115	146.971.172
		<u>1.179.940.778</u>	<u>451.708.390</u>
<u>Gastos</u>			
<i>Gastos financieros por obligaciones financieras:</i>			
Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica		4.997.964	34.531.393
<i>Otros gastos:</i>			
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica:			
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica		13.020.776	20.328.243
Otros gastos de administración		-	177.148.071
Gastos de infraestructura		66.601.765	66.442.917
	¢	<u>84.620.505</u>	<u>298.450.624</u>

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

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.

Cuentas 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 financieros por inversiones en instrumentos financieros: Corresponde al resultado de inversiones de certificado de depósito a plazo.

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 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Efectivo	¢ 11.416.542	22.927.004
Depósitos a la vista en el BCCR	558.498.422	254.307.450
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 3)	1.203.784.999	1.331.154.553
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	37.427.686	41.820.094
Disponibilidades restringidas (2)	248.257.480	269.981.171
	¢ <u>2.059.385.129</u>	<u>1.920.190.272</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	
	2012	2011
Disponibilidades	¢ 2.059.385.129	1.920.190.272
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	1.877.134.708	-
	¢ <u>3.936.519.837</u>	<u>1.920.190.272</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Disponibles para la venta	¢	51.429.237.683	37.378.301.616
Productos por cobrar		1.050.735.556	685.095.595
	¢	<u>52.479.973.239</u>	<u>38.063.397.211</u>

El detalle de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
<u>En colones:</u>			
<i>Sector público:</i>			
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual.	¢	970.110.000	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, tasa de interés oscila entre el 7,47% y el 11,98 % anual (tasa interés del 11,98% anual en el 2011).		3.107.608.149	540.390.000
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasas de interés que oscilan entre el 8,74% y el 9,66% anual (tasas de interés que oscilan entre el 6,44% y 7,13% en el 2011).		2.384.417.545	2.981.251.475
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 11,04% anual.		1.778.916.160	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, tasa interés del 7,30% anual.		-	1.415.063.680
Pasan	¢	<u>8.241.051.854</u>	<u>4.936.705.155</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Vienen ¢	8.241.051.854	4.936.705.155
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, vencimiento en 2022, tasa de interés del 9,43% anual (tasa interés del 7,36% anual en 2011).	21.077.150	21.026.390
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en 2013, tasa de interés del 7,06% anual.	-	198.150.000
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, con tasa de interés entre el 8,74% y 11,13% anual.	1.662.841.000	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasa de interés que oscila entre el 9,20% y 12% anual.	-	2.558.141.049
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés que oscila entre el 9,84% y 12,2% anual en el 2012 y 2011.	7.398.840.120	8.795.812.110
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés que oscila entre el 7,80% y 8,28%, (tasa de interés del 8,28% anual en el 2011).	4.502.046.135	3.318.248.960
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 8,28% y 8,97% anual.	614.566.400	1.497.345.400
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 9,12% anual.	864.569.540	941.002.700
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 8,51% y 10,58% anual (8,51% y 9,66% anual en 2011).	4.103.009.690	3.059.744.680
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual.	485.140.000	-
Pasan ¢	27.893.141.889	25.326.176.444

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Vienen	¢ 27.893.141.889	25.326.176.444
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasas de interés que oscilan entre el 6,44% y 8,23% anual.	-	7.320.448.135
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés entre el 8,74% y el 10,58% anual (tasa de 8,74% anual en el 2011)	3.364.486.120	497.020.000
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 11,50% anual.	87.260.800	-
Certificado depósito a plazo, emitido por Banco Nacional de Costa Rica, vencimiento en 2013, tasas de interés que oscilan entre el 8,83% y 11,50% anual.	3.803.811.881	-
Certificado depósito a plazo, emitido por Banco Crédito Agrícola de Cartago, vencimiento en 2013, tasa de interés del 9,20% anual.	382.087.860	-
Certificado depósito a plazo, emitido por Banco de Costa Rica, vencimiento en 2013, tasas de interés que oscilan entre el 9,20% y el 11,50% anual.	4.819.642.476	-
Papel comercial, emitido por el Banco de Costa Rica, vencimiento en 2013, rendimiento del 7,97%	595.644.000	-
<i>Sector privado:</i>		
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento en el 2012, tasa de interés del 8,25% anual.	-	907.391.640
Bono emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento en el 2012, tasa de interés del 10,50% anual.	-	876.792.840
Certificado depósito a plazo, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento en el 2013, tasas de interés que oscilan entre el 10,00% y 11,08% anual.	3.703.636.760	-
Pasan	¢ 44.649.711.786	34.927.829.059

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Vienen	¢	44.649.711.786	34.927.829.059
<u>En US dólares:</u>			
<i>Sector público:</i>			
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, tasas de interés que oscilan entre el 3,07% y 3,91% anual.		5.462.308.115	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en el 2015, tasa de interés del 4,60% anual.		133.060.760	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2016, tasa de interés del 6,90% anual.		183.150.055	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2020, tasa de interés del 4,83% anual.		162.536.376	-
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 6,548% anual para el 2012 y 2011.		20.890.932	2.364.282.689
Bono Corporativo en US dólares, emitido por el Instituto Costarricense de Electricidad, vencimiento en 2014, tasa de interés del 6,45% anual.		261.768.458	-
<i>Sector privado:</i>			
Bono corporativo emitido por Barclays PLC, vencimiento 2020, tasa de interés del 3,464% anual, (3,323% en el 2011) (1)		58.648.855	82.669.903
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, rendimiento promedio anual del 3,56%, (3,77% anual en el 2011).		3.471.894	3.519.965
Bono Corporativo en US dólares, emitido por Banco Popular Desarrollo Comunal, vencimiento 2014, tasa interés del 3,25% anual.		493.690.452	-
Total inversiones disponibles para la venta		51.429.237.683	37.378.301.616
Productos por cobrar por inversiones		1.050.735.556	685.095.595
	¢	52.479.973.239	38.063.397.211

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- (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 2012, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ₡51.429.237.683 (₡37.378.301.616 en el 2011), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto por un monto de ₡40.722.800.621 (₡26.583.106.231 en el 2011). 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 2).

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 2012, el saldo de dichas cuentas es de ₡37.590.424.429 y ₡241.034.711 (₡24.516.460.194 y ₡134.154.171 en el 2011), respectivamente.

(6) 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las cuentas y comisiones por cobrar es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Comisiones por cobrar	¢	12.911.515	10.971.592
Comisiones por cobrar administración carteras individuales		1.506.715	685.515
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)		11.410.852	10.214.601
Saldos pendientes de cobrar a clientes		2.448.220	994.616
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados		22.405	249.433
Vencimientos por cobrar		8.835.413	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		61.427.010	29.709.771
Activos en tránsito		-	20.556.290
Cuentas por cobrar con custodios		3.234.541	30.872.325
Otras cuentas por cobrar		5.716.324	6.255.514
	¢	<u>107.512.995</u>	<u>110.509.657</u>

(7) Participación en el capital de otras empresas

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

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 14,952,195 acciones comunes (14,952,195 en el 2011)	¢	15.000.000	15.000.000
Interclear Central de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢	<u>30.000.000</u>	<u>30.000.000</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2012, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2012			
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢	370.579.553	639.200.658	16.950.259	1.026.730.470
Adiciones		25.402.786	117.147.798	-	142.550.584
Retiros		(165.000)	(305.045)	(3.265.000)	(3.735.045)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	¢	<u>395.817.339</u>	<u>756.043.411</u>	<u>13.685.259</u>	<u>1.165.546.009</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢	(194.021.565)	(492.429.143)	(10.803.468)	(697.254.176)
Retiros		81.125	305.045	3.265.000	3.651.170
Gasto por depreciación del año		<u>(29.926.895)</u>	<u>(100.787.919)</u>	<u>(1.366.130)</u>	<u>(132.080.944)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		<u>(223.867.335)</u>	<u>(592.912.017)</u>	<u>(8.904.598)</u>	<u>(825.683.950)</u>
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 diciembre 2011	¢	<u>176.557.988</u>	<u>146.771.515</u>	<u>6.146.791</u>	<u>329.476.924</u>
Al 31 diciembre 2012	¢	<u>171.950.004</u>	<u>163.131.394</u>	<u>4.780.661</u>	<u>339.862.059</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2011			
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢	356.375.717	628.903.467	18.368.259	1.003.647.443
Adiciones		51.153.516	44.308.848	1.650.000	97.112.364
Retiros		(36.949.680)	(34.011.657)	(3.068.000)	(74.029.337)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢	<u>370.579.553</u>	<u>639.200.658</u>	<u>16.950.259</u>	<u>1.026.730.470</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢	(197.995.963)	(431.984.691)	(10.770.331)	(640.750.985)
Retiros		32.822.083	32.349.538	1.393.627	66.565.248
Gasto por depreciación del año		(28.847.685)	(92.793.990)	(1.426.764)	(123.068.439)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>(194.021.565)</u>	<u>(492.429.143)</u>	<u>(10.803.468)</u>	<u>(697.254.176)</u>
<u>Saldos, netos:</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>
Al 31 diciembre 2011	¢	<u>176.557.988</u>	<u>146.771.515</u>	<u>6.146.791</u>	<u>329.476.294</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

	31 de diciembre de	
	2012	2011
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢ 137.946.314	105.254.735
Seguros pagados por anticipado	3.528.189	16.355.360
	<u>141.474.503</u>	<u>121.610.095</u>
<u>Cargos diferidos:</u>		
Costo mejoras a propiedad arrendada	24.427.047	39.899.198
Amortización acumulada mejoras a propiedad arrendada	(7.691.512)	(19.793.443)
	<u>16.735.535</u>	<u>20.105.755</u>
<u>Bienes diversos:</u>		
Papelería, útiles y otros	2.388.654	13.594.349
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	250.000	250.000
	<u>4.821.382</u>	<u>16.027.077</u>
<u>Activos intangibles:</u>		
<u>Costo:</u>		
Programas de cómputo	340.234.339	329.109.830
Otros bienes intangibles	2.765.709	2.396.846
<u>Amortización acumulada:</u>		
Programas de cómputo	(264.562.086)	(214.613.818)
	<u>78.437.962</u>	<u>116.892.858</u>
Otros activos restringidos		
Depósitos en garantía	14.892.902	14.990.197
Derechos telefónicos	1.717.296	2.372.737
	<u>16.610.198</u>	<u>17.362.934</u>
	<u>¢ 258.079.580</u>	<u>291.998.719</u>

(10) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las obligaciones por reportos tripartitos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	¢ 37.590.424.429	24.516.460.194
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	241.034.711	134.154.171
	<u>¢ 37.831.459.140</u>	<u>24.650.614.365</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Efectivo recibido disponible de clientes	¢ 1.065.122.019	902.499.358
Impuesto sobre la renta diferido	144.904.439	9.033.840
Provisiones	144.400.128	186.784.486
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	59.646.046	66.030.288
Aportaciones patronales por pagar	94.562.244	97.446.987
Impuestos retenidos por pagar	15.583.821	11.004.382
Aportaciones laborales retenidas por pagar	13.927.391	11.045.563
Otras retenciones a terceros por pagar	333.346	132.187
Remuneraciones por pagar	29.158.521	19.350.836
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	25.399.463	37.539.676
Obligaciones por pagar con partes relacionadas (véase nota 3)	7.812.478	4.531.306
Vacaciones acumuladas por pagar	68.507.061	57.420.797
Aguinaldo acumulado por pagar	12.454.381	18.303.132
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	5.573.651	5.172.311
Otras cuentas y comisiones por pagar	8.309.963	816.922
	¢ <u>1.695.694.952</u>	<u>1.427.112.071</u>

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 2010	¢ 471.168.488
Aumento de provisiones	246.700.267
Disminución de provisiones	<u>(531.084.269)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	186.784.486
Aumento de provisiones	154.773.592
Disminución de provisiones	<u>(197.157.950)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	¢ <u>144.400.128</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las provisiones mantenidas por el Puesto es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Provisión incentivo SEDI	¢	89.056.008	149.330.147
Provisión bono de productividad		55.344.120	37.454.339
	¢	<u>144.400.128</u>	<u>186.784.486</u>

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢10.000.000 cada una, para un total de ¢6.600.000.000.

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.

(13) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

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

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Intereses sobre títulos valores	¢	3.961.914.411	3.611.757.300
Descuentos/(primas) sobre títulos valores		(129.862.967)	(506.082.282)
	¢	<u>3.832.051.444</u>	<u>3.105.675.018</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Ingresos por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre, un detalle de los ingresos por comisiones por servicios es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por administración de fideicomisos	¢ 4.774.462	1.940.595
Comisiones por custodias diversas	103.368.601	93.990.607
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros mercado local)	1.631.692.315	2.418.752.742
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros otros mercados)	58.138.416	127.142.195
Comisiones por administración de carteras individuales	4.670.125	6.853.350
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	165.147.352	146.971.172
Otras comisiones	38.070.541	63.121.393
	¢ <u>2.005.861.812</u>	<u>2.858.772.054</u>

(15) Gastos por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre, un detalle de los gastos por comisiones por servicios es el siguiente

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por giros y transferencias	¢ 6.449.928	5.129.537
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	43.995.639	57.360.946
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	66.456.126	41.367.843
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	54.479.765	64.534.541
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)	4.997.964	34.531.393
Comisiones por divisas al BCCR	116.147.667	106.235.276
	¢ <u>292.527.089</u>	<u>309.159.536</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.434.464.871	1.607.939.562
Remuneraciones a directores y fiscales	13.281.150	8.185.750
Tiempo extraordinario	-	214.688
Viáticos	4.500.270	2.755.473
Decimotercer mes	135.747.928	155.897.501
Vacaciones	65.889.176	6.609.410
Cargas sociales patronales	458.353.963	510.050.867
Capacitación	15.061.013	18.750.630
Seguros para el personal	14.088.446	20.138.752
Fondo capitalización laboral	48.542.754	54.221.970
Otros gastos de personal	9.651.091	16.095.172
	¢ <u>2.199.580.662</u>	<u>2.591.324.790</u>

(17) Otros gastos de administración

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Gastos por servicios externos	¢ 55.670.041	49.327.705
Gastos de movilidad y comunicaciones	68.586.950	61.311.159
Gastos de infraestructura	569.928.510	725.857.824
Gastos generales	317.302.491	343.478.210
	¢ <u>1.011.487.992</u>	<u>1.179.974.898</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(18) 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, las participaciones sobre la utilidad se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢	846.648.750	1.248.782.455
Ley de emergencia (3%)		25.399.463	37.463.474
Ajustes aplicados en el periodo		(76.187)	-
Total de participaciones del periodo	¢	<u>25.323.276</u>	<u>37.463.474</u>

(19) 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 los años terminados el 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Corriente	¢	-	-
Diferido		-	70.403.465
	¢	<u>-</u>	<u>70.403.465</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%). se concilia como sigue:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos	¢	253.994.625	353.513.698
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables		(1.225.116.343)	(993.239.245)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles		848.521.642	675.545.372
Ajuste de periodo anterior		-	-
Pérdida fiscal originada por exceso de gastos deducibles sobre ingresos gravables		122.600.076	34.583.640
Total impuesto del periodo	¢	-	70.403.465

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	
		2012	2011
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u>			
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢	61.427.010	29.709.771
	¢	61.427.010	29.709.771
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u>			
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢	144.904.439	9.033.840

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y la que se presentará para el año 2012.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Ingresos brutos

Por los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Por comisiones por servicios	¢ 2.005.861.812	2.858.772.054
Por participación en capital entidades financieras	427.206	-
Por cambio y arbitraje de divisas	466.948.084	424.205.598
Por otros ingresos con partes relacionadas	44.775.000	48.129.312
Por otros ingresos operativos	61.770.367	288.138.253
Por disponibilidades	20.189.698	10.891.331
Por inversiones en instrumentos financieros	3.832.051.444	3.105.675.018
Por ganancias por diferencias de cambio	447.527.558	154.341.351
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	432.702.014	512.766.281
	¢ <u>7.312.253.183</u>	<u>7.402.919.198</u>

(21) 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

(22) Cuentas de orden

(a) Un detalle de las cuentas de orden es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS	25.999.338	17.039.034
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	25.999.338	17.039.034
Otras cuentas de registro	25.999.338	17.039.034
Otras cuentas de registro-Colones	3.324.873	2.938.000
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	22.674.465	14.101.034
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA ACREEDORAS	25.999.338	17.039.034
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS DEUDORAS		
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA	4.464.943.840	5.985.282.396
Cartera activa	2.232.471.920	2.992.641.198
Cartera activa-Colones	1.715.925.269	2.404.306.477
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	1.693.813.265	2.374.694.574
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	22.112.003	29.611.903
Cartera activa-Moneda Extranjera	516.546.651	588.334.721
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	514.313.805	585.805.808
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2.232.846	2.528.913
Cartera de clientes	2.232.471.920	2.992.641.198
Cartera de clientes-Colones	1.715.925.269	2.404.306.477
Contratos firmados con los clientes	1.693.813.265	2.374.694.574
Cargos financieros por pagar	22.112.003	29.611.903
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	516.546.651	588.334.721
Contratos firmados con los clientes	514.313.805	585.805.808
Cargos financieros por pagar	2.232.846	2.528.913
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS ACREEDORAS	4.464.943.840	5.985.282.396

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)	10.783.459.698	10.245.458.123
Custodia a valor facial - disponibles	10.669.638.570	10.211.777.000
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	10.669.638.570	10.211.777.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	2.722.850.000	5.202.500.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	20.082.800	20.214.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	321.826.870	90.963.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.604.878.900	4.898.100.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	637.628.900	-
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	21.561.315	21.561.315
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.561.313	6.561.313
Bóvedas del custodio - otros	15.000.002	15.000.002
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	460.805	507.558
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	460.805	507.558
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	460.805	507.558
Custodia a valor facial - pignorados	91.300.000	11.250.000
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	91.300.000	11.250.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	80.000.000	-
Bóvedas del custodio - otros	11.300.000	11.250.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	499.008	362.250
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	499.008	362.250
Bóvedas del custodio - otros	499.008	362.250
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	40.037.672.990	26.245.978.250
Dados en garantía a valor facial	40.037.672.990	26.245.978.250
Dados en garantía a valor facial-Colones	40.037.672.990	26.245.978.250
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	23.771.700.000	20.198.500.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.463.550.000	3.877.000.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	5.802.422.990	2.170.478.250

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 22-b)	37.961.183.650	24.765.252.060
Compras a futuro	37.961.183.650	24.765.252.060
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	30.886.389.888	21.837.717.879
Operaciones de reporto tripartito	30.886.389.888	21.837.717.879
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	7.074.793.762	2.927.534.181
Operaciones de reporto tripartito	7.074.793.762	2.927.534.181
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	88.782.316.338	61.256.688.433
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	254.162	1.044.270.041
Efectivo por actividad de custodia	254.162	1.043.275.425
Efectivo por actividad de custodia-Colones	254.162	667.113.352
Efectivo disponible	254.162	667.113.352
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	-	376.162.073
Efectivo disponible	-	359.587.089
Efectivo en tránsito	-	16.574.985
Cuentas por cobrar a clientes	-	994.616
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	-	994.616
Cuentas por cobrar a clientes	-	994.616
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)	999.397.540.406	1.059.726.713.793
Custodia a valor facial – disponibles	840.285.738.837	703.031.286.653
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	473.983.458.599	348.748.576.999
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.411.873.145	18.114.261.369
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	117.217.376.754	83.909.790.001
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional – otros	-	200.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	340.354.208.701	246.524.525.630

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	366.302.280.237	354.282.709.653
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	36.784.660.620	72.860.857.650
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	128.787.743.663	112.505.154.038
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	18.848.711.940	34.595.755.650
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	26.559.401.530	32.710.408.767
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	151.228.504.700	90.672.423.750
Custodios extranjero - MH y BCCR	30.626.270	597.829.050
Custodios extranjero - otros	4.062.631.514	4.758.689.999
Bóvedas del custodio - otros	-	477.555.750
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	-	5.104.035.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	419.918.883	567.107.986
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	418.028.572	563.696.444
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	417.238.294	559.456.764
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	790.278	4.239.680
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	1.890.310	3.411.542
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.176.727	3.234.872
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	713.583	176.670
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	32.705.001.057	36.364.212.327
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	26.964.489.098	31.145.814.878
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	26.956.296.625	31.137.597.403
Custodios extranjero - otros	-	8.217.475
Bóvedas del custodio - otros	8.192.473	-
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	5.740.511.959	5.218.397.449
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.220.150.981	3.186.238.825
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.661.739.788	1.453.900.693
Custodios extranjero - otros	30	30
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	858.621.161	578.257.901
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	122.750.017.827	317.294.555.888
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	-	49.040.836
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	49.040.836
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	122.750.017.827	317.245.515.052
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	122.444.999.296	315.495.343.234

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	222.613.480	233.087.872
Bóvedas del custodio - otros	-	1.516.050.000
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	82.405.050	1.033.946
Custodia a valor facial - pignorados	2.666.188.750	2.386.726.172
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	595.150.000	123.200.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	53.000.000	21.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	217.600.000	8.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	324.550.000	94.200.000
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	2.071.038.750	2.263.526.172
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	30.124.200	502.823.250
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	998.617.230	838.375.650
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	726.997.360	604.903.950
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	127.023.710	153.121.050
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	188.276.250	130.885.650
Bóvedas del custodio - otros	-	33.416.622
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	1.617.360	76.856
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	1.617.360	76.856
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.617.360	76.856
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	56.656.456	3.650.530
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	30.909.302	3.650.530
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	30.909.302	3.650.530
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera	25.747.154	-
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	25.747.154	-
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	112.401.238	79.097.382
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	112.401.238	79.097.382
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	112.401.238	79.097.382
Pendientes de entregar a valor facial	400.000.000	-
Pendientes de entregar a valor facial-Colones	400.000.000	-
Confirmación bnv clearing	400.000.000	-

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2012	2011
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)		
Recibidos en garantía a valor facial	59.307.884.344	55.669.508.924
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	59.307.884.344	55.669.508.924
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	37.174.128.394	28.409.413.874
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	25.540.128.394	23.022.413.874
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	11.634.000.00	5.387.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	22.133.755.950	27.260.095.050
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.884.375.530	14.927.533.650
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11.249.380.420	12.332.561.400
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)		
Dados en garantía a valor facial	42.452.076.564	35.261.434.594
Dados en garantía a valor facial-Colones	42.452.076.564	35.261.434.594
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	14.220.178.394	6.598.993.294
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11.105.178.394	4.574.513.874
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	3.115.000.000	2.024.479.420
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	28.231.898.170	28.662.441.300
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	18.403.877.920	16.315.224.750
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	9.828.020.250	12.347.216.550
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	83.562.810.900	75.787.960.677
Compras a futuro	32.538.047.647	27.991.389.959
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	9.285.844.762	4.313.674.491
Operaciones de reporto tripartito	9.285.844.762	4.313.674.491
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	23.252.202.885	23.677.715.468
Operaciones de reporto tripartito	23.252.202.885	23.677.715.468
Ventas a futuro	51.024.763.254	47.796.570.719
Ventas a futuro-Colones (véase nota 22-b)	31.869.182.399	24.719.227.252
Operaciones de reporto tripartito	31.869.182.399	24.719.227.252
Ventas a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	19.155.580.854	23.077.343.466
Operaciones de reporto tripartito	19.155.580.854	23.077.343.466
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.184.720.566.376	1.227.489.888.030
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.277.993.825.891	1.294.748.897.894

(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.

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 2012, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$473.406 (¢237.682.760 al tipo de cambio de ¢502,07 por US\$1,00) (US\$534.246 (¢269.981.171 al tipo de cambio de ¢505,35 por US\$1,00, en el 2011), 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

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

Al 31 de diciembre de 2012, los títulos valores que se mantienen en custodia, se presentan como sigue:

		31 de diciembre de	
Lugar custodia	Tipo de custodia	2012	2011
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	¢10.669.638.570	10.211.777.000
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	460.805	507.558
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	91.300.000	11.250.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos pignorados	499.008	362.250
	Total cuenta propia por actividad de custodia	10.783.459.698	10.245.458.123
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	840.285.738.837	703.031.286.653
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos disponibles	419.918.883	567.107.986
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	32.705.001.057	36.364.212.327
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	122.750.017.827	317.294.555.888
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.666.188.750	2.386.726.172
Custodio Local	Custodia monto de cupones fisicos pignorados	1.617.360	76.856
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	56.656.456	3.650.530
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	112.401.236	79.097.382
Custodio Local	Pendiente de Entregar a Valor Facial	400.000.000	-
	Total cuenta terceros por actividad de custodia	¢999.397.540.406	1.059.726.713.793
		¢1.010.181.000.104	1.069.972.171.917

Al 31 de diciembre de 2012, el Puesto, mantiene llamadas a margen por reporto tripartito por la suma de ¢10.574.720 aportado en efectivo y que forma parte de las disponibilidades restringidas. Al 31 de diciembre de 2011, el Puesto no mantiene llamadas a margen por reporto tripartito.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(b) 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 2012 y 2011, 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:

<u>2012</u>	Comprador a Plazo				Vendedor a Plazo			
	Colones		Dólares		Colones		Dólares	
<i>Terceros</i>								
De 1 a 30 días	¢ 784.167.346	US\$	641.086	¢ 2.975.697.493	US\$	821.537		
De 31 a 60 días	7.510.610.198		8.502.270	22.156.750.106		12.594.458		
De 61 a 90 días	991.067.218		34.734.812	6.736.734.800		22.627.160		
Más de 91 días	-		2.434.503	-		2.110.053		
Total Terceros	¢ 9.285.844.762	US\$	46.312.671	¢ 31.869.182.399	US\$	38.153.207		
<i>Cuenta Propia</i>								
De 1 a 30 días	¢ 2.392.258.454	US\$	180.451	¢ -	US\$	-		
De 31 a 60 días	19.963.793.961		5.966.742	-		-		
De 61 a 90 días	8.530.337.473		7.944.056	-		-		
Más de 91 días	-		-	-		-		
Total Propio	¢ 30.886.389.888	US\$	14.091.250	¢ -	US\$	-		
Total	¢ 40.172.234.650	US\$	60.403.921	¢ 31.869.182.399	US\$	38.153.207		

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

<u>2011</u>	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
<i>Terceros</i>				
De 1 a 30 días	¢ 534.366.020	US\$ 343.601	¢ 4.232.553.026	US\$ 1.056.709
De 31 a 60 días	2.585.425.113	7.821.870	9.500.820.989	9.219.807
De 61 a 90 días	1.193.883.357	38.688.621	10.631.530.405	35.389.544
Más de 91 días	-	-	354.322.832	-
Total Terceros	¢ 4.313.674.491	US\$ 46.854.092	¢ 24.719.227.252	US\$ 45.666.060
<i>Cuenta Propia</i>				
De 1 a 30 días	¢ 3.698.187.006	\$ 701.237	¢ -	\$ -
De 31 a 60 días	7.150.695.587	4.486.647	-	-
De 61 a 90 días	10.634.512.454	605.198	-	-
Más de 91 días	354.322.832	-	-	-
Total Propio	21.837.717.879	US\$ 5.793.082	-	US\$ -
Total	¢ 26.151.392.370	US\$ 52.647.175	¢ 24.719.227.252	US\$ 45.666.060

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporte 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 2012, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporte tripartito en US dólares, fueron valuados al tipo de cambio de ¢502,07 (¢505,35 en el 2011) por US\$1,00.

(23) 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 2012, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma \$8.502.763

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 2012, 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 2012, el saldo por fidecomiso administrado es de ¢843.649.703 (¢182.713.535 en el 2011).

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2012, 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

(24) 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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
- 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre 2012, 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 86,6%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 57,0% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BCCR con un 15,5% de la cartera consolidada, luego el emisor BCR con un 10,5%, el emisor BPDC 8,2% y el emisor Banco Nacional con un 7,4%. La suma de estos cinco emisores concentran el 98,6% 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 controlar 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 2012 y 2011 el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

	A la vista	Al 31 de diciembre de 2012						181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días					
Activos										
Efectivo	-	1.811.127.650	-	-	-	-	-	-	248.257.480	2.059.385.129
Inversiones	-	1.284.962.602	595.644.000	3.228.978.900	6.754.407.367	14.305.450.237	25.259.794.577	51.429.237.683		
Cuentas y comisiones por cobrar	-	46.063.579	22.405	-	-	-	-	61.427.010		107.512.994
Productos por cobrar	-	32.091.288	-	81.826.980	42.908.469	302.047.240		591.861.580		1.050.735.556
Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto	-	-	-	-	-	-	-	339.862.059		339.862.059
Participación en el capital de otras em	-	-	-	-	-	-	-	30.000.000		30.000.000
Otros Activos	-	-	-	140.712.023	3.528.189	-	-	113.839.369		258.079.580
Total Activos	-	3.174.245.119	595.666.405	3.451.517.903	6.800.844.024	14.607.497.477	26.645.042.074	55.274.813.002		
Pasivos										
Obligaciones por pacto reporto tripartit	-	33.979.873.019	3.105.587.308	504.964.102	-	-	-	-	-	37.590.424.429
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.186.139.086	-	-	131.885.323	-	-	233.270.415		1.551.294.824
Intereses por pagar	-	227.932.252	11.521.039	1.581.420	-	-	-	-	-	241.034.711
Provisiones Generales	-	-	-	-	144.400.128	-	-	-	-	144.400.128
Total Pasivos	-	35.393.944.358	3.117.108.347	506.545.521	276.285.451	14.607.497.477	233.270.415	39.527.154.092		
Diferencia	-	(32.219.699.239)	(2.521.441.942)	2.944.972.381	6.524.558.573	14.607.497.477	26.411.771.660	15.747.658.910		

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	A la vista	Al 31 de diciembre de 2011						TOTAL
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	
Activos								
Efectivo	-	1.650.209.101	-	-	-	-	269.981.171	1.920.190.271
Inversiones	-	3.519.965	-	2.194.667.469	7.465.386.195	3.417.783.680	24.296.944.307	37.378.301.616
Cuentas y comisiones por cobrar	-	80.550.454	249.433	-	-	-	29.709.771	110.509.658
Productos por cobrar	-	-	-	41.953.867	52.799.280	38.553.994	551.788.454	685.095.595
Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto	-	-	-	-	-	-	329.476.294	329.476.294
Participación en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	30.000.000	30.000.000
Otros Activos	-	-	-	107.651.582	16.355.360	-	167.991.778	291.998.719
Total Activos	-	1.734.279.519	249.433	2.344.272.917	7.534.540.835	3.456.337.674	25.675.891.774	40.745.572.153
Pasivos								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	16.898.774.554	6.758.896.992	858.788.648	-	-	-	24.516.460.194
Cuentas y comisiones por pagar	-	973.647.445	-	-	146.287.657	-	120.392.484	1.240.327.586
Intereses por pagar	-	99.557.812	30.875.165	3.721.193	-	-	-	134.154.171
Provisiones Generales	-	-	-	-	186.784.486	-	-	186.784.486
Total Pasivos	-	17.971.979.811	6.789.772.157	862.509.842	333.072.143	-	120.392.484	26.077.726.436
Diferencia	-	(16.237.700.291)	(6.789.522.724)	1.481.763.076	7.201.468.691	3.456.337.674	25.555.499.291	14.667.845.717

(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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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 movimientos 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.

El puesto utiliza la metodología de VeR histórico determinada 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 5.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2012									
	Tasa	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	TOTAL
Colones									
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	1.026.556.093	-	-	-	-	-	-	1.026.556.093
Inversiones	8,88%	-	1.313.581.996	595.644.000	3.310.805.880	2.006.495.734	13.920.379.085	24.523.989.534	45.670.896.229
Total recuperación activos		1.026.556.093	1.313.581.996	595.644.000	3.310.805.880	2.006.495.734	13.920.379.085	24.523.989.534	46.697.452.322
Contratos por pagar recompra 7,51%									
		-	29.415.058.482	848.780.784	506.545.521	-	-	-	30.770.384.787
Total vencimientos pasivos		-	29.415.058.482	848.780.784	506.545.521	-	-	-	30.770.384.787
DIFERENCIA		1.026.556.093	(28.101.476.486)	(253.136.784)	2.804.260.359	2.006.495.734	13.920.379.085	24.523.989.534	15.927.067.535
Dólares									
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	773.155.014	-	-	-	-	-	-	773.155.014
Inversiones	5,20%	-	3.471.894	-	-	4.790.820.101	687.118.392	1.327.666.623	6.809.077.010
Total recuperación activos		773.155.014	3.471.894	-	-	4.790.820.101	687.118.392	1.327.666.623	7.582.232.024
Contratos por pagar recompra 1,58%									
		-	4.792.746.790	2.268.327.563	-	-	-	-	7.061.074.353
Total vencimientos pasivos		-	4.792.746.790	2.268.327.563	-	-	-	-	7.061.074.353
DIFERENCIA		773.155.014	(4.789.274.895)	(2.268.327.563)	-	4.790.820.101	687.118.392	1.327.666.623	521.157.672

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

	Tasa	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	TOTAL
Colones									
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	1.034.479.561	-	-	-	-	-	-	1.034.479.561
Inversiones	8,88%	-	-	-	2.236.621.336	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	35.572.238.769
Total recuperación activos		1.034.479.561	-	-	2.236.621.336	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	36.606.718.331
Contratos por pagar recompra	7,51%	-	15.532.097.525	5.334.313.713	862.509.842	-	-	-	21.728.921.080
Total vencimientos pasivos		-	15.532.097.525	5.334.313.713	862.509.842	-	-	-	21.728.921.080
DIFERENCIA		1.034.479.561	(15.532.097.525)	(5.334.313.713)	1.374.111.494	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	14.877.797.251
Dólares									
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	592.802.536	-	-	-	-	-	-	592.802.536
Inversiones	5,20%	-	3.519.965	-	-	-	-	2.487.638.477	2.491.158.442
Total recuperación activos		592.802.536	3.519.965	-	-	-	-	2.487.638.477	3.083.960.978
Contratos por pagar recompra	1,58%	-	1.466.234.841	1.455.458.444	-	-	-	-	2.921.693.285
Total vencimientos pasivos		-	1.466.234.841	1.455.458.444	-	-	-	-	2.921.693.285
DIFERENCIA		592.802.536	(1.462.714.876)	(1.455.458.444)	-	-	-	2.487.638.477	162.267.693

(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.

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

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.999.877	1.695.151
Inversiones en instrumentos financieros		13.562.007	4.929.570
Cuentas y comisiones por cobrar		37.735	36.110
Otros activos		29.663	31.714
		<u>15.629.282</u>	<u>6.692.544</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		14.019.719	5.773.488
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito		44.205	8.036
Cuentas y provisiones por pagar		1.498.654	859.408
		<u>15.562.578</u>	<u>6.640.932</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>66.704</u>	<u>51.612</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos:			
Disponibilidades	€	17.670	22.170
		17.670	22.170
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€	17.670	22.170

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 permite 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 2012 y 2011:

	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 2.059.385.129	2.059.385.129	1.920.190.272	1.920.190.272
Inversiones en instrumentos financieros	51.429.237.683	51.429.237.683	37.378.301.616	37.378.301.616
	¢ 53.488.622.812	53.488.622.812	39.298.491.888	39.298.491.888
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 37.590.424.429	37.590.424.429	24.516.460.194	24.516.460.194
	¢ 37.590.424.429	37.590.424.429	24.516.460.194	24.516.460.194

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

(25) Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen hechos relevantes que requieran revelarse.

(26) Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2012, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(27) 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”

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).