

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total del Banco Nacional de Costa Rica)

Estados Financieros

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante el Puesto) al 31 de diciembre de 2009, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Puesto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Las cifras correspondientes presentadas se basan en los estados financieros del Puesto al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de febrero del 2009, expresaba una opinión no calificada sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

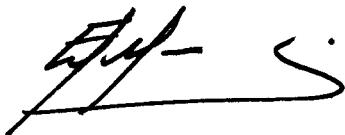
Según se indica en la nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.

KPMG, S.A., una sociedad anónima costarricense, es
firma miembro de KPMG International Cooperative, una
cooperativa suiza.

-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionista del Puesto y de la Superintendencia General de Valores.



KPMG



11 de febrero de 2010

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

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

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Balance General
 Al 31 de diciembre de 2009
 (Con cifras correspondientes de 2008)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:			
Disponibilidades	2	₡ 1,839,592,048	2,177,334,195
Inversiones en instrumentos financieros	3	25,882,603,445	11,129,431,268
Productos por cobrar	3	448,499,995	352,379,637
Cuentas y comisiones por cobrar	4	631,589,962	63,869,299
Participación en el capital de otras empresas	5	30,250,000	30,250,000
Mobiliario y equipo, neto	6	446,310,439	485,707,030
Impuesto sobre la renta diferido	30	77,658,706	180,189,457
Otros activos	7	343,800,043	639,407,012
Total activos		₡ 29,700,304,638	₡ 15,058,567,898
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	8	15,954,395,387	2,080,056,204
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito	8	121,081,768	29,929,629
Cuentas y comisiones por pagar	9	673,273,520	2,036,161,123
Impuesto sobre la renta diferido	30	52,548,900	4,764,328
Provisiones	10	618,991,840	546,410,115
Total pasivos		₡ 17,420,291,415	₡ 4,697,321,399
Patrimonio:			
Capital social	11	6,600,000,000	6,600,000,000
Ajustes al patrimonio		136,648,687	(212,023,628)
Reservas patrimoniales		680,888,327	602,383,609
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		3,292,381,800	2,246,585,342
Resultados del período		1,570,094,409	1,124,301,176
Total patrimonio		₡ 12,280,013,223	₡ 10,361,246,499
Total pasivo y patrimonio		₡ 29,700,304,638	₡ 15,058,567,898
Cuentas de orden	33-a	₡ 1,509,897,026,331	₡ 1,466,221,747,899

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiroga Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Estado de Resultados
 Año terminado el 31 de diciembre de 2009
 (Con cifras correspondientes de 2008)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2009	2008
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades	12	17,637,736	95,064,122
Por inversiones en instrumentos financieros	13	1,763,366,643	1,416,939,074
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	14	426,463,707	1,272,506,863
Por ganancia realizada en venta de instrumentos financieros disponibles para la venta	15	391,491,817	644,259,520
Por otros ingresos financieros	16	24,857,451	-
Total ingresos financieros		2,623,817,354	3,428,769,579
Gastos financieros:			
Por obligaciones con el público	17	686,756,859	468,550,648
Por obligaciones con entidades financieras	18	-	111,379,643
Por otras cuentas por pagar diversas	19	17,596,632	5,256,641
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	14	443,175,704	1,281,596,838
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta	20	25,252,952	60,214,302
Total gastos financieros		1,172,782,147	1,926,998,072
Por estimación de deterioro de activos		1,478,362	-
RESULTADO FINANCIERO		1,449,556,845	1,501,771,507
Otros ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios	21	3,586,535,764	3,036,668,825
Por cambio y arbitraje de divisas		16,040,000	13,688,666
Por otros ingresos con partes relacionadas	22, 32	1,003,946,196	549,227,537
Por otros ingresos operativos	23	92,682,292	101,491,758
Total otros ingresos de operación		4,699,204,252	3,701,076,786
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	24	188,019,894	153,137,975
Por provisiones		-	849,303
Por cambio y arbitraje de divisas		29,570,327	18,862,701
Por otros gastos con partes relacionadas	25, 32	82,111,622	69,855,914
Por otros gastos operativos	26	31,726,801	93,722,225
Total otros gastos de operación		331,428,644	336,428,118
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		5,817,332,453	4,866,420,175
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	27	3,066,275,342	2,738,296,320
Por otros gastos de administración	28, 32	911,076,897	922,862,498
Total gastos administrativos		3,977,352,239	3,661,158,818
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		1,839,980,214	1,205,261,357
Participaciones sobre la utilidad	29	55,917,528	45,802,781
Impuesto sobre la renta	30	213,968,277	35,157,400
RESULTADO DEL PERIODO		€ 1,570,094,409	1,124,301,176

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
Contador.

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2009

THE TERMINAL CROWN OF THE ROMAN EMPIRE 2008

n cifras correspondientes de 2008)
(En salones sin cientos)

Resultados					
Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 6,600,000,000	193,163,579 (591,474,950)	546,168,550	2,302,800,401	9,642,132,530 (591,474,950)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones					
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta					
Resultado del período					
Asignación a reservas					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	11 \$ 6,600,000,000	(212,023,628) 500,327,575	56,215,059 602,383,609	1,124,301,176 (56,215,059) 3,370,886,518	186,287,743 1,124,301,176 10,361,246,499 500,327,575
Ganancia no realizada por valuación de inversiones					
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta					
Resultado del período					
Asignación a reservas					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	11 \$ 6,600,000,000	136,648,687	78,504,718 680,888,327	4,862,476,209	12,280,013,223

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
 Año terminado el 31 de diciembre de 2009
 (Con cifras correspondientes de 2008)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2009	2008
Fuentes (usos) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Resultado del período	¢	1,570,094,409	1,124,301,176
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancias por diferencias de cambio y UD		16,711,996	-
Gasto por estimación de incobrables		1,478,362	4,353,560
Gasto por provisiones		94,438,114	4,506,304
Depreciaciones y amortizaciones		305,601,925	417,062,830
Ingreso por intereses		(1,763,366,643)	(1,416,939,074)
Gasto por intereses		686,756,859	468,550,648
Gasto por impuesto sobre la renta		201,868,175	22,266,528
Impuesto sobre la renta diferido		(1,336,779)	-
Efectivo provisto por las actividades de operación		278,459,183	(500,199,204)
Actividades provista por (usado para) cambios en:			
Cuentas y comisiones por cobrar		(457,965,123)	(75,296,100)
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas		-	(14,770,554)
Gastos pagados por anticipado		(275,657,404)	(248,031,123)
Otros activos		(97,036,592)	(270,897,521)
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia		14,000,680,015	(12,863,589,696)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(1,187,513,889)	40,099,348
Cuentas y comisiones por pagar		(83,568,975)	(296,780,506)
Provisiones		301,078,111	1,672,703
Intereses ganados		1,667,246,285	1,608,571,582
Intereses pagados		(595,604,720)	(497,139,221)
Impuestos pagados		153,310,594	225,764,595
Efectivo neto (usado) por las actividades de operación		13,424,968,302	(12,390,396,493)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(63,412,141,286)	(44,741,830,413)
Venta de inversiones disponibles para la venta		48,885,892,797	59,440,857,760
Adquisición de mobiliario y equipo		(102,085,141)	(235,772,768)
Efectivo neto usado (provisto) por las actividades de inversión		(14,628,333,630)	14,463,254,579
Actividades de financiamiento:			
Pago de obligaciones		-	(4,358,288,000)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento		-	(4,358,288,000)
Disminución neta en disponibilidades		(924,906,146)	(1,661,327,942)
Disponibilidades al inicio del año		2,885,283,021	4,546,610,963
Disponibilidades al final del año	¢	1,960,376,875	2,885,283,021

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiros Quidra
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización del Puesto

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. El domicilio legal del Puesto es en el distrito San Francisco del Cantón de Goicoechea, Provincia de San José, Costa Rica. Su dirección en internet es <http://www.bnvalores.com>

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

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2009, el Puesto mantenía 96 empleados (108 empleados en el 2008).

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

(b) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR, fueron de compra ₡558,67 (₡550,08 en el 2008) y para la venta ₡571,81 (₡560,85 en el 2008).

Al 31 de diciembre de 2009, el tipo de cambio se estableció por el Banco Nacional de Costa Rica para las subsidiarias es ₡557,44 y ₡569,56 (₡550,08 y ₡560,85 en el 2008), por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

• *Transacciones en moneda extranjera*

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Criterio</u>
	<u>2009</u> <u>Valuación</u>	<u>2008</u> <u>Valuación</u>	
Activo	₡557,44 por US\$1,00	₡550,08 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR
Pasivo	₡557,44 por US\$1,00	₡550,08 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos denominados en € Euros, fueron valuados, según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Criterio</u>
	<u>2009</u> <u>Valuación</u>	<u>2008</u> <u>Valuación</u>	
Activo	₡799,65 por €1,00	₡774,35 por €1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR
Pasivo	₡799,65 por €1,00	₡774,35 por €1,00	Tipo de cambio de referencia emitido por la Dirección de Contabilidad del BNCR

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el 31 año terminado el 31 de diciembre de 2009, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡443.175.704 y ganancias por ₡426.463.707 (pérdidas por diferencias cambiarias por ₡1.281.596.838 y ganancias por ₡1.272.506.863 en el 2008), las cuales se presentan en el estado de resultados.

(d) Valor justo

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 2.528.109	2.998.930
Inversiones en instrumentos financieros	3.783.992	2.512.134
Cuentas y comisiones por cobrar	37.925	22.454
Otros activos	29.663	29.663
	<u>6.379.689</u>	<u>5.563.181</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	3.057.574	376.361
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito	2.960	2.683
Cuentas y provisiones por pagar	223.028	2.354.502
	<u>3.283.562</u>	<u>2.733.546</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$ 3.096.127	2.829.635

(f) Activos y pasivos denominados en euros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos monetarios denominados en € euros, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos:		
Disponibilidades	€ 26.052	28.763
	<u>26.052</u>	<u>28.763</u>
Pasivos:		
Cuentas y provisiones por pagar	2.355	178
	<u>2.355</u>	<u>178</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€ 23.697	28.585

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2009, el Puesto mantiene inversiones en valores por un monto de ¢17.089.278.100 (¢2.529.303.923 en el 2008) las cuales, de acuerdo con la legislación costarricense, se encuentran garantizando operaciones por pacto de reporto tripartito, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S. A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 3).

Además, el Puesto mantiene efectivo restringido por la suma de ¢361.026.975 (¢296.154.232 en el 2008), los cuales corresponden al aporte realizado al Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. constituido con el objeto de asegurar el buen fin de las operaciones de bolsa, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del CONASSIF y el Reglamento del Fondo de Garantía de la Bolsa.

(h) Instrumentos financieros

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

i. ClasificaciónValores para negociar

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

Valores disponibles para la venta

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Reconocimiento

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

iii. Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Hasta el 7 de agosto de 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A partir de esa fecha, se aplica la valoración de carteras, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad denominada Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S. A. (PIPCA), aprobada por la Superintendencia General de Valores. La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

iv. Principios de medición del valor razonable

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

v. Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

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

vi. Compensación

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

vii. Baja de activos financieros

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

viii. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por el Puesto a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

(i) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reporto tripartitos) se registran como inversiones originadas por la empresa y se mantienen al costo amortizado.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Participación en el capital de otras empresas

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con Puestos de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Las acciones de Central Nacional de Valores, S.A., son requeridas para la operación del puesto de bolsa como custodio, se mantienen al costo debido a que estas acciones solo son negociadas con entidades de custodia y la Central Nacional de Valores, S.A., y las acciones del Club Unión, S.A. se registran al costo de adquisición, debido a que no se tiene influencia significativa y no existen cotizaciones públicas.

(k) 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.

(l) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(m) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

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

(n) Gastos pagados por anticipado

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

(o) 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.

(p) Depreciación y amortización

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(q) Deterioro de activos

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

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

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

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

(s) Impuesto sobre la renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto originado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance general.

i. Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance.

Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. Las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

(t) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando el Puesto adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

Provisión para contingencias

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(u) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean mas de un año de acuerdo con una tabla establecida por la Ley de Protección al Trabajador.

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

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(v) Beneficios a empleados

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El SEDI comprende:

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

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

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

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

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

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

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

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

(w) Reserva legal

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(x) Ingreso por comisiones

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

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

(y) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

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

(z) Uso de estimaciones

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Efectivo	¢ 10.940.087	9.752.575
Depósitos a la vista en el BCCR	3.651.959	7.156.088
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 32)	1.440.213.930	1.864.010.898
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	23.759.097	260.402
Disponibilidades restringidas (2)	361.026.975	296.154.232
	<hr/> ¢ 1.839.592.048	<hr/> 2.177.334.195

- (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	
	2009	2008
Disponibilidades	¢ 1.839.592.048	2.177.334.195
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	120.784.827	707.948.826
	<hr/> ¢ 1.960.376.875	<hr/> 2.885.283.021

(3) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Disponibles para la venta	<hr/> ¢ 25.882.603.445	<hr/> 11.129.431.268

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
En colones:		
<i>Sector público:</i>		
Títulos de propiedad tasa básica ajustable, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasas entre 11,54% y 12,46% (tasas de interés anual entre el 12,11% y 13,38% y vencimiento 2015 en el 2008)	₡ 757.622.920	339.416.000
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2009, tasa de interés del 18,75% anual	-	1.609.904.000
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 17,54% anual	-	24.683.750
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 14,03% anual (tasa de interés anual 14,03% y vencimiento 2011 en el 2008)	777.955.000	4.085.120.000
Bono de estabilización monetaria cero cupón emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2009	-	798.095.200
Bono de estabilización monetaria cero cupon emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2010	4.308.168.348	-
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 10,58% anual	1.632.978.330	-
Inversión en Central Directo emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2009, tasa de interés del 5,75% anual	-	350.000.000
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2009, con tasa de interés del 15,49% y 18,75% anual	-	2.165.363.938
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, con tasa de interés del 16,75% anual	764.345.300	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, con tasa de interés del 7% anual	2.207.662.611	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasa de interés del 12% anual	872.733.000	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 13% anual	989.775.000	-
Título de propiedad cero cupón emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2009	-	25.866.548
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el BNCR, con vencimiento en el 2010, tasas de interés que oscilan entre 8,23% y 9,86% anual	9.896.347.309	-
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el BNCR, con vencimiento en el 2009, tasas de interés que oscilan entre 4,18% y 10,50% anual	-	170.485.366
<i>Sector privado:</i>		
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 10,50% anual.	1.000.000.000	-
Bono, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 12,75% (tasa de interés anual de 9% y vencimiento 2010 en el 2008)	99.428.000	199.020.000
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Scotiabank, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 9,60% anual	488.905.000	-
(continúa)	23.795.920.818	9.767.954.801

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2009	2008
(viene)		
En US dólares:		
<i>Sector público:</i>		
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2009, tasa de interés 7% anual	-	223.143.252
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés 6,90% anual	1.574.820.232	-
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés del 8,05% anual	400.996.833	-
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 6,55% anual	-	295.255.440
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 10% anual	-	256.830.152
<i>Sector privado:</i>		
Bono Corporativo emitido por Barclays PLC, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 3,48% anual (tasa de interés anual del 6,05% y vencimiento 2020 en el 2008) (1)	96.325.632	104.661.191
Bono Corporativo emitido por Banco Improsa, con vencimiento en el 2009, con tasa de interés del 8,59% anual	-	113.627.358
Título emitido por Fideicomiso de Titularización Caríblanco, con vencimiento en el 2017, con tasa de interés del 8,45% anual (tasa 8,45% y vencimiento 2017 en el 2008)	9.508.393	8.877.843
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio del 4,43% anual en el 2009 (tasa de 5,44% anual en el 2008)	5.031.537	1.529.222
Título de Participación Fondo Inversión Dinerfondo Dólares, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio del 1,90% anual	-	357.552.008
	<u>2.086.682.628</u>	<u>1.361.476.467</u>
Inversiones	<u>25.882.603.445</u>	<u>11.129.431.268</u>
Productos por cobrar por inversiones	<u>448.499.995</u>	<u>352.379.637</u>
€	26.331.103.440	11.481.810.905

- (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 Poor'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 2009, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de €25.882.603.445 (€11.129.431.268 en el 2008), las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto por un monto de €17.089.278.100 (€2.529.303.923 en el 2008). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 35).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de reporto tripartito, se registra en la cuenta de pasivo “Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo” y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta “Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito”. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de dichas cuentas es de ¢15.954.395.387 y ¢121.081.768 (¢2.080.056.204 y ¢29.929.629 en el 2008), respectivamente.

(4) Cuentas y comisiones por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas y comisiones por cobrar, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	21.245.976	21.555.738
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (véase nota 32)	582.590.620	32.565.675
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	2.456.376	166.227
Cuentas por cobrar de dudoso cobro	-	-
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	9.099.340	9.581.659
Activos en tránsito	7.466.627	-
Otros	8.731.023	-
Saldos pendientes de cobrar a clientes	312.757	411.355
Estimación cuentas por cobrar incobrables clientes	(312.757)	(411.355)
₡	631.589.962	63.869.299

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Saldo al inicio del periodo	₡	411.355
Gasto por estimación de incobrables (cobro)		(109.112)
Diferencial cambiario por valuación del saldo de la estimación sobre saldos por cobrar expresados en moneda extranjera		10.514
Saldo al 31 de diciembre de 2009	₡	<u><u>312.757</u></u>

(5) Participación en el capital de otras empresas

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

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 12.357.382 acciones comunes (9.793.554 acciones en el 2008)	₡	15.000.000
Central Nacional de Valores, S.A.		15.000.000
Acciones del Club Unión		250.000
	₡	<u><u>30.250.000</u></u>

(6) Inmuebles mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2009			
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	₡	298.176.197	578.704.491	18.933.259	895.813.947
Adquisiciones		70.396.507	31.689.450	-	102.085.957
Retiros		(11.675.683)	(4.618.490)	(565.000)	(16.859.173)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	₡	<u><u>356.897.021</u></u>	<u><u>605.775.451</u></u>	<u><u>18.368.259</u></u>	<u><u>981.040.731</u></u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	₡	(174.103.969)	(228.109.805)	(7.893.143)	(410.106.917)
Retiros		11.674.867	4.643.220	565.000	16.883.087
Gasto por depreciación del año		(27.310.237)	(112.364.226)	(1.831.999)	(141.506.462)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	₡	<u><u>(89.739.339)</u></u>	<u><u>(335.830.811)</u></u>	<u><u>(9.160.142)</u></u>	<u><u>(534.730.292)</u></u>
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 de diciembre de 2008	₡	<u><u>24.072.228</u></u>	<u><u>350.594.686</u></u>	<u><u>11.040.116</u></u>	<u><u>485.707.030</u></u>
Al 31 de diciembre de 2009	₡	<u><u>67.157.682</u></u>	<u><u>269.944.640</u></u>	<u><u>9.208.117</u></u>	<u><u>446.310.439</u></u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de 2008			
<u>Costo original:</u>		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	€	323.846.514	538.142.519	17.463.259	879.452.292
Adquisiciones		19.796.714	75.939.944	2.000.000	97.736.658
Retiros		(45.467.031)	(35.377.972)	(530.000)	(81.375.003)
Saldos al 31 de diciembre de 2008		<u>298.176.197</u>	<u>578.704.491</u>	<u>18.933.259</u>	<u>895.813.947</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2007	€	(185.171.744)	(160.142.417)	(6.702.135)	(352.016.296)
Retiros		45.127.249	34.764.215	530.000	80.421.464
Gasto por depreciación del año		(34.059.474)	(102.731.603)	(1.721.008)	(138.512.085)
Saldos al 31 de diciembre de 2008		<u>(174.103.969)</u>	<u>(228.109.805)</u>	<u>(7.893.143)</u>	<u>(410.106.917)</u>
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 de diciembre de 2007	€	<u>138.674.770</u>	<u>378.000.102</u>	<u>10.761.124</u>	<u>527.435.996</u>
Al 31 de diciembre de 2008	€	<u>124.072.228</u>	<u>350.594.686</u>	<u>11.040.116</u>	<u>485.707.030</u>

(7) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos corresponden a la suma de €343.800.043 y €639.407.012, respectivamente y están compuestos de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2009	2008
Gastos pagados por anticipado			
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	€	<u>3.575.598</u>	<u>225.764.596</u>
Seguros pagados por anticipado		<u>21.149.899</u>	<u>27.697.304</u>
Otros pagos por anticipado		<u>-</u>	<u>519.959</u>
		<u>24.725.497</u>	<u>253.981.859</u>
Cargos diferidos			
Costo mejoras a propiedad arrendada		<u>31.532.775</u>	<u>16.414.171</u>
Amortización acumulada mejoras a propiedad arrendada		<u>(10.250.086)</u>	<u>(7.130.185)</u>
		<u>21.282.689</u>	<u>9.283.986</u>
Bienes diversos			
Papelaría, útiles y otros		<u>2.066.339</u>	<u>14.841.060</u>
Biblioteca y obras de arte		<u>2.182.728</u>	<u>2.182.729</u>
		<u>4.249.067</u>	<u>17.023.789</u>
Activos intangibles			
Costo:			
Programas de cómputo		<u>377.294.825</u>	<u>456.840.524</u>
Otros bienes intangibles		<u>2.493.032</u>	<u>4.232.552</u>
Amortización acumulada:			
Programas de cómputo		<u>(105.153.145)</u>	<u>(121.308.434)</u>
		<u>274.634.712</u>	<u>339.764.642</u>
Otros			
Depósitos en garantía		<u>16.535.342</u>	<u>16.317.023</u>
Derechos telefónicos		<u>2.372.736</u>	<u>3.035.713</u>
		<u>18.908.078</u>	<u>19.352.736</u>
	€	<u>343.800.043</u>	<u>639.407.012</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las obligaciones por reportos tripartitos consisten en:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	₡ 15.954.395.387	2.080.056.204
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	121.081.768	29.660.541
Otros cargos	-	269.088
	₡ 16.075.477.155	2.109.985.833

(9) Cuentas y comisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Efectivo recibido disponible de clientes	₡ 190.172.798	1.343.178.269
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	24.927.739	140.352.916
Impuesto sobre la renta por pagar	52.133.178	22.266.528
Aportaciones patronales por pagar	137.952.294	124.312.645
Impuestos retenidos por pagar	16.605.241	11.704.931
Aportaciones laborales retenidas por pagar	13.698.509	-
Otras retenciones a terceros por pagar	106.739	92.762
Remuneraciones por pagar	45.980.155	33.300.025
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	54.796.274	45.802.781
Obligaciones por pagar con partes relacionadas (véase nota 32)	11.627.522	212.360.678
Vacaciones acumuladas por pagar	82.069.442	40.613.595
Aguinaldo acumulado por pagar	17.234.456	12.974.742
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	11.632.339	11.121.094
Otras cuentas y comisiones por pagar	14.336.834	38.080.157
	₡ 673.273.520	2.036.161.123

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Provisiones

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

Saldo al 31 de diciembre de 2007	₡	544.737.412
Aumento de provisiones		181.659.840
Disminución de provisiones		<u>179.987.137</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008		<u>546.410.115</u>
Aumento de provisiones		316.178.310
Disminución de provisiones		<u>243.596.585</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	₡	<u><u>618.991.840</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se tienen las siguientes provisiones:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Provisiones por litigios pendientes	₡ 350.496.506	328.841.042
Otras provisiones	<u>268.495.334</u>	<u>217.569.073</u>
	<u>₡ 618.991.840</u>	<u>546.410.115</u>
Detalle de provisiones por litigios pendientes		
Provisión de procesos legales (1)	222.089.128	217.847.907
Provisión de proceso tributario (2)	<u>128.407.378</u>	<u>110.993.135</u>
	<u>350.496.506</u>	<u>328.841.042</u>
Detalle otras provisiones		
Provisión incentivo de desempeño a empleados	<u>268.495.334</u>	<u>217.569.073</u>
	<u>268.495.334</u>	<u>217.569.073</u>

- (1) Provisión corresponde a dos procesos ordinarios contenciosos administrativos, uno a causa de operación bursátil y otro a causa de daños, ambos se encuentran en trámite en el juzgado contencioso administrativo civil de hacienda.
- (2) Provisión corresponde a reclamo de pagos parciales del periodo 2000. A finales del 2007 el Tribunal Fiscal Administrativo emite fallo a favor del Puesto, por lo que en el mes de abril del 2008 Hacienda reintegra dinero pagado por el puesto de bolsa y a la vez plantea demanda contra el Puesto por medio de proceso ordinario contencioso administrativo de carácter tributario, el cual se encuentra a la fecha en trámite de casación en el juzgado contencioso administrativo civil de hacienda.

(Continúa)

(11) Capital social

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas (660 acciones en el 2008) y con un valor nominal de ¢10.000.000 cada una, para un total de ¢6.600.000.000 (¢6.600.000.000 en el 2008).

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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(12) Ingresos financieros por disponibilidades

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los ingresos corresponden a intereses ganados por saldos en cuenta corriente, según se presenta como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Productos por depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 32)	¢ 17.637.736	95.064.122
	¢ 17.637.736	95.064.122

(13) Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de los ingresos por inversiones en instrumentos financieros se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Intereses sobre títulos valores	¢ 1.248.895.394	2.001.675.702
Primas/descuentos sobre títulos valores	514.471.249	(584.736.628)
	¢ 1.763.366.643	1.416.939.074

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Ganancias por diferencial cambiario	¢ 426.463.707	1.272.506.863
Pérdidas por diferencial cambiario	¢ 443.175.704	1.281.596.838
	¢ <u>(16.711.997)</u>	¢ <u>(9.089.975)</u>

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de las ganancias obtenidas en instrumentos financieros disponibles para la venta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	¢ 391.491.817	644.259.520
	¢ <u>391.491.817</u>	¢ <u>644.259.520</u>

(16) Otros ingresos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros ingresos se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Ganancia por cambio de divisas	¢ 24.857.451	-
	¢ <u>24.857.451</u>	<u>-</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de los gastos financieros por obligaciones con el público se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Gasto por obligaciones por reporto tripartito	¢ 686.756.859	468.550.648
	¢ 686.756.859	468.550.648

(18) Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de los gastos financieros por obligaciones con entidades financieras se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Gasto por obligaciones a la vista con entidades financieras	¢ -	13.770.520
Gasto por financiamiento de entidades financieras del exterior	¢ -	57.161.915
Gasto por obligaciones financieras relacionadas	¢ -	40.447.208
	¢ -	111.379.643

(19) Gastos financieros por otras cuentas por pagar diversas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de los gastos financieros por otras cuentas por pagar diversas se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Gastos por provisiones	¢ 17.414.242	-
Gasto por cuentas a pagar diversas	¢ 182.390	5.256.641
	¢ 17.596.632	5.256.641

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de los gastos financieros por pérdidas por instrumentos disponibles para la venta se muestra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	₡ 25.252.952	60.214.302
	<u>₡ 25.252.952</u>	<u>60.214.302</u>

- (21) Otros ingresos de operación por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros ingresos de operación por comisiones por servicios se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Comisiones por administración de fideicomisos	₡ 3.769.027	3.911.545
Comisiones por custodias diversas	196.319.549	67.292.336
Comisiones por operaciones bursátiles (terceros mercado local)	2.860.551.624	2.444.306.907
Comisiones por operaciones bursátiles (terceros otros mercados)	226.272.901	254.560.735
Comisiones por administración de carteras individuales	82.452.160	112.406.102
Comisiones por servicios de custodia de valores autorizado	-	1.401.766
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	201.662.560	152.789.434
Otras comisiones	15.507.943	-
	<u>₡ 3.586.535.764</u>	<u>3.036.668.825</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros ingresos de operación por otros ingresos con partes relacionadas se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por servicios bursátiles	¢ 85.871.269	152.797.300
Ingresos por servicios corporativos	918.074.927	396.430.237
	¢ 1.003.946.196	549.227.537

(23) Otros ingresos de operación por otros ingresos operativos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros ingresos de operación por otros ingresos operativos se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por servicios de asesoría	¢ -	21.158.982
Ingresos por impuestos diferidos	13.436.881	21.200.011
Otros ingresos por cuentas por cobrar	2.100.398	4.354.390
Ingresos operativos varios	77.145.013	54.778.375
	¢ 92.682.292	101.491.758

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(24) Otros gastos de operación por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros gastos de operación por comisiones por servicios se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Comisiones por giros y transferencias	₡ 7.760.558	5.487.209
Comisiones por servicios bursátiles	-	247.630
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	49.653.392	10.743.330
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	67.959.520	57.229.059
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	46.572.501	39.978.012
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 32)	16.073.923	39.290.961
Comisiones por otros servicios	-	161.774
	₡ 188.019.894	₡ 153.137.975

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros gastos de operación por otros gastos con partes relacionadas se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Al Banco Nacional de Costa Rica	₡ 82.111.622	69.855.914
	₡ 82.111.622	69.855.914

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(26) Otros gastos de operación por otros gastos operativos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, un detalle de otros gastos de operación por otros gastos operativos se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Patentes	₡ 10.675.016	17.577.460
Costos de procesos legales	21.051.785	75.652.484
Gastos operativos varios	-	492.281
	₡ 31.726.801	93.722.225

(27) Gastos de personal

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	₡ 1.816.264.384	1.737.769.327
Remuneraciones a directores y fiscales	8.508.483	8.697.332
Viáticos	9.993.338	11.209.753
Decimotercer sueldo	172.401.916	171.343.854
Vacaciones	53.144.107	4.316.791
Incentivos	277.712.293	158.841.419
Cargas sociales patronales	584.571.370	533.498.119
Capacitación	12.141.953	30.190.538
Seguros para el personal	30.205.649	25.532.411
Fondo capitalización laboral	62.846.165	56.896.776
Otros gastos de personal	38.485.684	-
	₡ 3.066.275.342	2.738.296.320

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(28) Gastos administrativos por otros gastos de administración

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos administrativos por otros gastos de administración se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Gastos por servicios externos	₡ 44.127.199	109.436.741
Gastos de movilidad y comunicaciones	47.324.945	54.126.455
Gastos de infraestructura	444.475.436	423.881.122
Gastos generales	375.149.317	335.418.180
	₡ 911.076.897	922.862.498

Gastos de infraestructura

Detalle de partes relacionadas

A Banco Nacional de Costa Rica (véase nota 32)	₡ 14.331.611	-
	₡ 14.331.611	-

(29) Participaciones sobre la utilidad

De acuerdo al artículo 46 de la Ley 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, el Puesto de Bolsa debe aportar un 3% de la utilidad antes de impuestos al Fondo Nacional de Emergencias, para el financiamiento del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo. Antes de la entrada en vigencia del nuevo catálogo de cuentas vigente a partir del 1 de enero de 2009, esta partida se registraba como un gasto por provisión. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, las participaciones sobre la utilidad se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad antes de impuestos y participaciones	₡ 1.839.980.214	1.205.261.357
Menos ingreso por impuesto diferido	13.436.881	12.654.747
Utilidad sujeta a participaciones	1.826.543.333	1.192.606.610
Ley de emergencia (3%)	₡ 54.796.300	35.778.198
Ajustes pagados en el periodo	1.121.228	10.024.583
Total de participaciones del periodo	₡ 55.917.528	45.802.781

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(30) Impuesto sobre la renta

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el Puesto reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢12.100.102 (¢12.890.872 en el 2008).

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 551.994.064	361.578.407
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	513.567.639	672.464.194
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	163.441.751	333.152.315
Gasto por impuesto sobre la renta	201.868.175	22.266.528
Menos adelantos del impuesto sobre la renta	149.734.997	225.764.596
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ 52.133.178	(203.498.068)
Gasto por impuesto diferido	12.100.102	12.890.872
Total impuesto del período	¢ 213.968.277	35.157.400

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	
	2009	2008
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisiones	¢ 54.123.814	71.798.372
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	23.441.065	108.267.678
Gasto por estimación de incobrables	93.827	123.407
	¢ 77.658.706	180.189.457
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ 52.548.900	4.764.328

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(31) Contingencias y compromisos*Prestaciones legales*

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

Fiscal

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

Reportos

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(32) Operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, un resumen de las operaciones con partes relacionadas es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldos		
<u>Activo :</u>		
Disponibilidades:		
Banco Nacional de Costa Rica	₡ 1.440.213.930	1.864.010.898
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco Nacional de Costa Rica	9.896.347.309	170.485.366
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	5.031.537	359.081.230
<u>Cuentas y comisiones por cobrar:</u>		
Comisiones por operaciones con partes relacionadas:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	9.942.430	12.087.017
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas:		
Banco Nacional de Costa Rica	568.923.232	16.391.118
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	<u>3.724.957</u>	<u>4.087.540</u>
	<u>₡ 11.924.183.396</u>	<u>2.426.143.169</u>
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas y Comisiones por pagar:		
Comisiones por operaciones con partes relacionadas:		
Banco de Nacional de Costa Rica	₡ 1.570.407	4.518.751
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas:		
Banco Nacional de Costa Rica	<u>10.057.115</u>	<u>207.841.927</u>
	<u>₡ 11.627.521</u>	<u>212.360.678</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Transacciones		
<i>Ingresos :</i>		
Ingresos financieros por disponibilidades:		
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	₡ 17.637.739	95.064.122
Otros ingresos:		
Ingresos de operación por comisiones de servicios:		
Banco Nacional de Costa Rica	1.003.946.196	489.931.537
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	<u>181.706.150</u>	<u>212.085.434</u>
	<u>₡ 1.203.290.085</u>	<u>797.081.093</u>
<i>Gastos operativos :</i>		
Gastos financieros por obligaciones financieras:		
Gasto por obligaciones financieras con partes relacionadas	₡ -	40.447.208
Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica	16.073.923	39.290.961
Otros Gastos:		
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica	82.111.622	69.855.914
Otros Gastos Administrativos:		
Gastos de infraestructura	<u>14.331.611</u>	<u>-</u>
	<u>₡ 112.517.156</u>	<u>149.594.083</u>

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Cuentas y comisiones por cobrar:

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

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

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

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

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

Gasto por obligaciones financieras con partes relacionadas: Se refiere a los intereses pagados en el año 2008 producto de la utilización de una línea de crédito con el Banco Nacional de Costa Rica.

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

Otros gastos:

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(33) Cuentas de orden

- (a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
<u>Cuentas de orden por cuenta propia</u>		
Valores negociables en custodia (véase Nota 33-c)	₡ 8.519.249.145	8.310.198.031
Valores negociables dados en garantía	17.192.854.160	2.220.032.000
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (véase Nota 33-d)	16.126.285.035	2.118.168.535
Otras cuentas de orden por cuenta propia	11.969.677	5.522.029.325
	<u>41.850.358.017</u>	<u>18.170.427.891</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta de terceros</u>		
Valores negociables en custodia (véase Nota 33-c)	1.268.955.207.581	1.195.583.155.321
Valores negociables recibidos garantía	43.795.814.870	49.098.785.896
Valores negociables dados en garantía	35.979.093.062	53.262.266.896
Valores negociables pendientes de recibir	17.191.450	-
Contratos firmados pendientes de liquidar	17.244.964	-
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (véase Nota 33-d)	28.265.970.780	46.345.537.932
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (véase Nota 33-d)	35.799.075.261	51.798.807.598
Efectivo y cuentas por cobrar	39.521.275.406	28.293.164.090
Administración de carteras	15.451.129.685	23.415.081.381
Fideicomisos administrados	244.665.255	254.520.894
	<u>1.468.046.668.314</u>	<u>1.448.051.320.008</u>
₡	<u>1.509.897.026.331</u>	<u>1.466.221.747.899</u>

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Garantías otorgadas

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

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL, estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional, con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2009, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$647.652 (₡361.026.975 al tipo de cambio de ₡557,44 por US\$1,00) (US\$538.384 (₡296.154.232 al tipo de cambio de ₡550,08 por US\$1,00, en el 2008), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2009, los títulos valores que se mantienen en custodia, se presentan como sigue:

Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	31 de diciembre de	
		2009	2008
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	¢ 8.399.742.800	8.223.761.680
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.313	6.561.313
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	1.192.732	1.529.222
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	91.000.000	76.000.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	5.752.300	2.345.816
		<u>8.519.249.145</u>	<u>8.310.198.031</u>
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	978.159.750.718	951.760.663.705
Custodio	Custodia a valor facial disponibles	4.682.936.378	-
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos disponibles	3.873.204.532	5.233.588.426
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	46.315.485.902	60.302.862.918
Custodio	Custodia valor compra acciones disponibles	45.746.626	-
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	232.792.821.044	174.746.272.722
Custodio	Custodia valor compra de participaciones disponibles	349.931.165	-
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.533.112.727	3.303.760.960
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	93.455	1.001.531
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	5.697.671	84.044
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	196.427.363	234.921.015
		<u>1.268.955.207.581</u>	<u>1.195.583.155.321</u>
		<u>¢ 1.277.474.456.726</u>	<u>1.203.893.353.352</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el Puesto, no mantiene llamadas a margen de las cuales deben informarse.

(d) Operaciones a plazo

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

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

	31 de diciembre de 2008			
	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
<i>Cuenta propia</i>				
De 1 a 30 días	₡ -	-	-	-
De 31 a 60 días	-	-	-	-
De 61 a 90 días	1.279.727.896	208.932.359	-	-
Más de 91 días	629.508.280	-	-	-
	₡ 1.909.236.176	208.932.359	-	-
<i>Cuenta terceros</i>				
De 1 a 30 días	₡ 585.160.505	702.452.303	1.371.052.447	517.378.619
De 31 a 60 días	3.339.914.745	5.551.413.417	4.764.603.930	6.759.955.943
De 61 a 90 días	10.064.562.368	13.635.966.878	10.857.135.969	13.593.158.899
Más de 91 días	10.906.884.593	1.559.183.123	11.536.392.873	2.399.128.918
	24.896.522.211	21.449.015.721	28.529.185.219	23.269.622.379
	₡ 26.805.758.387	21.657.948.080	28.529.185.219	23.269.622.379

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en US dólares, fueron valuados al tipo de cambio de ¢557,44 (¢550,08 en el 2008) por US\$1,00.

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

El Puesto está constituido como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además mantiene un contrato con el Banco Nacional de Costa Rica para la prestación de servicios institucionales de acceso ilimitado 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 interna.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(d) Contratos por servicios con casas de bolsa internacionales

UBS Internacional Inc.

El Puesto tiene abierta con UBS Internacional Inc., una cuenta para la custodia de valores y efectivo. El contrato con UBS Internacional Inc., fue suscrito el 15 de marzo de 2000.

El Puesto realiza operaciones de compra de títulos de deuda directamente con UBS como puesto de bolsa; estos valores se custodian en la cuenta de custodia abierta con esas compañías. 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 UBS no tienen costo por administración, saldo o transacción. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma de US\$9.110.602.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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, Deustche 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 2009, 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.

(f) Contratos con clientes :

Al 31 de diciembre de 2009, 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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(35) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2009	2008	
	Valor contable		
Disponibilidades	₡ 361.026.975	296.154.232	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Valores negociables	₡ 17.089.278.100	2.529.303.923	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	₡ 17.450.305.075	2.529.303.923	

(36) Administración de riesgos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Puesto se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros. El balance general se compone principalmente de instrumentos financieros. En la actualidad el Puesto no incorpora ningún tipo de derivado financiero, lo cual no significa que no se pueda contar con este tipo de instrumentos en el futuro, lo cual sucedería luego de todo un proceso decisario 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. Con anterioridad a esa normativa, estas políticas fueron tomadas por las emanadas del Banco Nacional de Costa Rica; sin embargo, se está en un proceso de revisión y de levantamiento de políticas.

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, tanto por la administración del Puesto, como por el departamento de riesgos del Banco Nacional.

(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:

- riesgo crediticio
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
 - riesgo de tasa de interés
 - riesgo de tipo de cambio
- riesgo operacional

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.

Adicional al riesgo crediticio, se incorpora el riesgo contraparte, que es la pérdida potencial que se puede producir por el incumplimiento de la contraparte, debido a situaciones de liquidez, insolvencia, capacidad operativa, o actuaciones indebidas.

La gestión del riesgo contraparte ha requerido la identificación de factores de riesgo, análisis de medios de pago y garantías asociadas a las operaciones que se realizan con contrapartes.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

A pesar del complejo panorama económico para los mercados emergentes, la debilidad de algunos indicadores macro locales y las condiciones actuales del mercado mundial, se espera en el corto plazo un escenario de estabilidad. No obstante, en caso que se presenten cambios en las políticas monetarias del país que afecten significativamente las variables macroeconómicas, se han considerado varios escenarios para estimar este efecto y medir su impacto, tanto a nivel de resultados como de patrimonio, previendo también la posibilidad del efecto local de eventos que se lleguen a presentar en los mercados internacionales.

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

Moneda Extranjera:

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. podrá adquirir títulos valores denominados en instrumentos expresados en dólares estadounidenses, dólares canadienses, euros, yenes, dólares australianos, francos suizos, y libras esterlinas.

BN Valores invertirá únicamente en valores extranjeros mobiliarios de primera clase, de absoluta seguridad y liquidez, y en aquellos valores emitidos en el exterior con una calificación de riesgo de grado de inversión mínima de BBB.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

Moneda Local:

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.

La concentración máxima por emisor privado o la suma de los instrumentos de dicho emisor en la cartera propia del Puesto, no deberá representar más del 10% del total de la cartera de inversiones. Este porcentaje podrá excederse hasta un máximo del 15% de la cartera por un plazo que no deberá exceder de 90 días plazo.

Las inversiones en el Sector Privado como un todo en ningún momento deberán exceder del equivalente al 15% del patrimonio total del Puesto, siempre y cuando estos cumplan con las disposiciones de las presentes directrices. Este porcentaje podrá excederse hasta un máximo del 20% por un plazo que no deberá exceder de 90 días plazo.

Al menos el 85% de la cartera total deberá estar realizada en instrumentos del Sector Público nacional o extranjero de mediana o alta bursatilidad. El Puesto podrá por tanto mantener hasta un máximo del 15% de la cartera total en instrumentos públicos de baja bursatilidad, en tanto estos instrumentos típicamente de nueva o reciente emisión desarrollan la bursatilidad necesaria para calificar como de mediana o alta bursatilidad. Esta tolerancia aplica por virtud de la colocación de nuevas emisiones en los mecanismos de Subastas, que no han tenido mercado secundario previo.

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Tratándose de sus posiciones por cuenta propia como comprador a plazo en operaciones de reporto, BN Valores, Puesto de Bolsa, no deberá exceder de una relación equivalente a 2.5 veces su patrimonio. La relación de Pasivo a Patrimonio tomando en consideración el conjunto de pasivos del puesto en ningún momento deberá exceder de 4/1.

Como norma de control la posición de suficiencia patrimonial, no podrá exceder de 15 veces el patrimonio total ajustado por riesgo del puesto de bolsa.

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre 2009, se registraron saldos de inversiones en colones, dólares de emisores nacionales (\$CR) y dólares de emisores internacionales (\$USA); no hay inversiones en UDES. El portafolio en colones tuvo un incremento 3,69%, pasando de ¢22.817 millones en noviembre a ¢23.659 millones en diciembre. Por su parte los dólares tuvieron una caída del 40,45%, con lo cual este portafolio pasó de US\$5.725.000 a US\$3.409.000, al cierre de mes. Según la moneda, la mayor participación continúa concentrada en el portafolio en colones con un 92,5%.

Cartera consolidada: El BNCR es el principal emisor con 38,68% (¢9.889 millones) de participación. Le sigue el emisor Gobierno que representa un 28,39% de la cartera consolidada y el emisor BCCR con un 26,24%. La suma de estos tres emisores representa concentrar el 91,31% de la cartera consolidada.

Los instrumentos financieros del puesto están compuestos por un 89% en títulos tasa fija con vencimientos concentrados en las bandas de 1 y 6 meses (49%), así como entre 6 y 12 meses (20,6%), por lo tanto se cuenta con un portafolio de corto plazo (menor a un año).

Mediante la metodología aplicada para la consolidación del valor en riesgo se obtuvo el VaR global que involucra los portafolios en colones y dólares de emisores costarricenses (además la inclusión de dólares de emisores internacionales para los meses en que se han reportado saldos).

(Continúa)

Riesgo de liquidez

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

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

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

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2009 y 2008, el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2009							
	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
Activos								
Efectivo	-	1.478.565.073	-	-	-	-	-	1.839.592.048
Inversiones	-	120.709.600	-	-	11.533.806.057	4.902.678.300	9.325.409.488	25.882.603.445
Cuentas y comisiones por cobrar	-	40.287.746	591.302.216	-	-	-	77.658.706	709.248.668
Productos por cobrar	-	-	-	-	152.739.086	74.356.281	221.404.628	448.499.995
Imuebles, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	-	446.310.439	446.310.439
Participación en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	30.250.000	30.250.000
Otros activos	-	1.639.562.419	591.302.216	-	11.686.545.143	4.977.034.581	10.462.060.236	29.850.039.635
Pasivos								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	14.086.056.771	1.868.338.616	-	-	-	-	15.954.395.387
Cuentas y comisiones por pagar	-	237.723.360	168.362.783	237.894.463	79.724.013	-	151.852.798	875.557.417
Intereses por pagar	-	116.190.018	4.891.750	-	-	-	-	121.081.768
Provisiones	-	-	-	-	268.495.334	-	350.496.506	618.991.840
Diferencia	-	14.439.970.149	2.041.593.149	237.894.463	348.219.347	-	502.349.304	17.570.026.412
	-	(12.800.407.730)	(1.450.290.933)	(237.894.463)	(11.338.325.796)	4.977.034.581	9.959.710.932	12.280.013.222

(Continua)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de diciembre de 2008							
	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
Activos								
Efectivo	-	1.881.179.963	-	-	-	-	-	296.154.232
Inversiones	-	707.552.000	-	15.168.000	170.485.366	4.920.832.296	5.315.393.607	2.177.334.195
Cuentas y comisiones por cobrar	-	32.477.403	20.478.658	-	-	10.913.238	180.189.457	11.129.431.268
Productos por cobrar	-	396.826	-	613.146	4.287.985	170.602.930	176.478.750	244.058.756
	-	-	-	-	-	-	-	352.379.637
	-	-	-	-	-	-	-	485.707.030
	-	-	-	-	-	-	-	30.250.000
	-	-	-	-	-	-	-	30.250.000
	-	-	-	-	-	-	-	639.407.012
Otros activos	-	2.621.606.192	20.478.658	241.545.742	174.773.351	5.145.406.786	6.854.757.168	15.058.567.898
Pasivos								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	2.080.056.204	-	-	-	-	-	-
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.517.107.384	348.194.843	60.346.683	56.923.875	-	-	2.080.056.204
Intereses por pagar	-	29.929.629	-	-	-	-	-	2.040.925.451
Provisiones	-	-	-	-	217.569.073	-	-	29.929.629
Diferencia	-	3.627.093.217	348.194.843	60.346.683	274.492.948	-	387.193.708	546.410.115
	-	(1.005.487.025)	(327.716.185)	181.199.059	(99.719.597)	5.145.406.786	6.467.563.460	10.361.246.498

(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 mercado, 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.

Las políticas para el manejo del riesgo de mercado del Banco Nacional de Costa Rica y sus Subsidiarias, disponen el cumplimiento de una serie de normativa concerniente al manejo de riesgo de mercado. El Comité de Riesgo Corporativo, que tiene la base de su conformación en las políticas para el manejo del riesgo de mercado del Banco Nacional de Costa Rica y sus subsidiarias.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Exposición al Riesgo de Mercado:

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

El modelo de VaR consolidado utilizado por el Puesto, está basado en un nivel de confianza de un 99% y para un periodo de tiempo de 30 días y el mismo está basado en el método de Montecarlo.

El Puesto ha establecido como límite que el Valor en Riesgo de la cartera de inversiones consolidado no sea mayor al 5% del valor total de cada cartera.

La metodología del VaR y sus supuestos está sujeta a revisión y aprobación del Comité de Riesgos Corporativo; asimismo, los límites para el VaR, también son revisados y aprobados por el Comité.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR, para el portafolio consolidado, al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Riesgo de mercado VAR relativo al 99% de nivel de confianza	0,80%	2,85%
Riesgo de mercado VAR absoluto al 99% de nivel de confianza	¢ 204.646.771	296.838.853

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.
 Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2009							
	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
<u>Colones</u>									
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	402.927.813	-	-	-	-	-	-	402.927.813
Inversiones	10,16%	-	120.799.600	-	-	11.686.545.143	4.977.034.581	-	24.221.754.690
		402.927.813	120.799.600	-	-	11.686.545.143	4.977.034.581	7.437.465.366	24.624.682.503
<u>Dólares</u>									
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	1.064.697.168	-	-	-	-	-	-	1.064.697.168
Inversiones	6,34%	-	-	-	-	-	-	-	2.109.348.750
		1.064.697.168	-	-	-	-	-	-	2.109.348.750
Contratos por pagar recompras	8,40%	-	2.573.830.925	4.534.484.753	7.311.139.123	-	-	-	14.419.454.800
		-	2.573.830.925	4.534.484.753	7.311.139.123	-	-	-	14.419.454.800
		402.927.813	(2.453.121.325)	(4.534.484.753)	(7.311.139.123)	11.686.545.143	4.977.034.581	7.437.465.366	10.205.227.703

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008

	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	6,30%	502.412.663	-	-	15.781.146	174.773.351	4.751.466.373	4.807.584.766	502.412.663
Inversiones	8,82%	-	350.330.822	-	15.781.146	174.773.351	4.751.466.373	4.807.584.766	10.099.936.458
Contratos por pagar recompras									
	7,95%	-	1.873.027.490	-	-	-	-	-	1.873.027.490
		-	1.873.027.490	-	-	-	-	-	1.873.027.490
	502.412.663	(1.522.696.669)	-	15.781.146	174.773.351	4.751.466.373	4.807.584.766	8.729.321.630	
Dólares									
Efectivo en cuenta corriente	4,62%	1.369.014.724	-	-	-	-	-	-	1.369.014.724
Inversiones	7,75%	-	357.618.004	-	-	-	339.968.852	684.287.592	1.381.874.448
Contratos por pagar recompras									
	5,38%	-	207.028.714	-	-	-	-	-	207.028.714
		-	207.028.714	-	-	-	-	-	207.028.714
	1.369.014.724	150.389.290	-	-	-	339.968.852	684.287.592	2.543.860.458	

(Continúa)

Riesgo cambiario:

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

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

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

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional 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 considera lo siguiente:

- 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)

Administración del Capital:Capital social mínimo:

La Ley Reguladora del Mercado de Valores estableció requisitos de capital mínimo para los Puestos de Bolsa, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización, a efecto de que no perdiera su valor en el tiempo.

De conformidad con los artículos 28, 54 y 66 de la Ley Reguladora del Mercado Valores, los puestos de bolsa deben contar con un capital mínimo suscrito y pagado de ¢50 millones, el cual debe actualizarse de acuerdo con la evolución de un índice de precios.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-148, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢130 millones.

Actualmente, aunque el capital social mínimo suscrito y pagado puede ser de ¢130 millones, BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. cuenta con un capital social suscrito y pagado de ¢6.600 millones.

Adicionalmente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el artículo 10, acta 772-2009, en la sesión del 13 de febrero de 2009, aprobó el Reglamento de Gestión de Riesgos aplicable a los Puestos de Bolsa, el cual fue publicado en La Gaceta #41 del 27 de febrero del 2009.

Este Reglamento establece el conjunto de riesgos aplicables a los puestos de bolsa, cuyo propósito es establecer las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos, los requerimientos de capital necesarios para cubrir riesgos y limitar las actividades que puedan crear riesgos sistémicos en el mercado. Asimismo, establece el conjunto de obligaciones de información a que estarán sujetos los puestos de bolsa, con el objeto de que la Superintendencia General de Valores pueda realizar un control y supervisión efectivos de esta normativa.

Capital Regulatorio

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

La Administración monitorea diariamente estos requisitos e informa periódicamente al Comité Corporativo de Riesgos y a la Junta Directiva, sobre su cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital primario y secundario del Puesto, se detalla como sigue:

<u>Recursos propios disponibles</u>	31 de diciembre de	
	2009	2008
Capital primario	₡ 7.280.888.327	7.202.383.609
Capital secundario	4.999.124.852	3.158.862.889
Partidas deducibles	(1.814.967.518)	(360.023.531)
Recursos propios disponibles	<u>₡ 10.465.045.661</u>	<u>10.001.222.967</u>

Detalle de requerimientos de capital
según normativa de riesgos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Riesgo crediticio	₡ 904.607.660	5.815.258
Riesgo de mercado	857.716.267	295.944.432
Riesgo operativo	1.557.854.468	-
Otros riesgos	-	1.176.303.361
Recursos exigibles	<u>₡ 3.320.178.395</u>	<u>1.478.063.051</u>

A partir del día 3 de agosto de 2009, entra en vigencia la normativa de riesgos establecida por la SUGEVAL, la cual sustituye la anterior normativa prudencial e introduce una serie de cambios en las mediciones de los requerimientos de capital establecidos, como son los riesgos de crédito, de mercado y el operativo.

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.

(Continúa)

Estados Financieros

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 2009 y 2008:

	Al 31 de diciembre de 2009		Al 31 de diciembre de 2008	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Disponibilidades	₡ 1.839.592.048	1.839.592.048	2.177.334.195	2.177.334.195
Inversiones en instrumentos financieros	<u>25.882.603.445</u>	<u>25.882.603.445</u>	<u>11.129.431.268</u>	<u>11.129.431.268</u>
	<u>₡ 27.722.195.493</u>	<u>27.722.195.493</u>	<u>13.306.765.463</u>	<u>13.306.765.463</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	<u>₡ 15.954.395.387</u>	<u>15.954.395.387</u>	<u>2.080.056.204</u>	<u>2.080.056.204</u>
	<u>₡ 15.954.395.387</u>	<u>15.954.395.387</u>	<u>2.080.056.204</u>	<u>2.080.056.204</u>

(Continúa)

(37) Hechos relevantes

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2009 y la presentación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desarrollo de las operaciones del Puesto, o en sus estados financieros.

Plan de Cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros

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

(38) Evento subsecuente

Al 31 de diciembre de 2009, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(39) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo) acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEFL, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

(Continúa)

Estados Financieros

El 18 de diciembre de 2008, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 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).

A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

- a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de Estados Financieros

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

La Normativa no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con el diferencial cambiario, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos o resultados.

(Continúa)

Estados Financieros

- b) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de los estados financieros (revisada)

Introduce el término “estado de resultado global” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

- c) Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de Flujos de Efectivo

El Consejo autorizó únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

- d) Norma Internacional de Contabilidad No. 8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La SUGE autorizó que los traslados de cargo relacionados con impuestos se registraran contra resultados acumulados de períodos anteriores.

- e) Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuesto a las Ganancias

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas, por lo que las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. Por ejemplo el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

- f) Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o reevaluar otro tipo de bien.

(Continúa)

Adicionalmente, la SUGEf ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.

g) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos directos. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

(Continúa)

Estados Financieros

- h) Norma Internacional de Contabilidad No.21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones como moneda funcional.

- i) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

El Consejo no permite el tratamiento alternativo de capitalización de intereses, el cual si es permitido por la NIC 23. Esta capitalización solo se permite para fondos de desarrollo inmobiliario.

- j) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por Intereses (revisada)

Elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009. Esta modificación no ha sido adoptada por el Consejo.

- k) Norma Internacional de Contabilidad No. 27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

En el caso de grupos financieros, la empresa controladora debe consolidar los estados financieros de todas las empresas del grupo, a partir de un veinticinco por ciento (25%) de participación independientemente del control. Para estos efectos, no debe aplicarse el método de consolidación proporcional, excepto en el caso de la consolidación de participaciones en negocios conjuntos.

(Continúa)

Las reformas a la NIC 27 efectuadas en el año 2008, requiere que los cambios en la participación en capital de una subsidiaria, mientras el Grupo mantiene control sobre ella, sea registrados como transacciones en el patrimonio. Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones mantenidas en la actualidad sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La reforma a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 2010. El Concejo no ha adoptado los cambios a esta norma.

l) Norma Internacional de Contabilidad No. 28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

m) Norma Internacional de Contabilidad No.32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes). La SUGEVAL autoriza si estas emisiones cumplen lo requerido para ser consideradas como capital social.

n) Las actualizaciones a la NIC 32. Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, y a la NIC 1. Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación.

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

o) Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEV requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

(Continúa)

p) Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos Intangibles

Los bancos comerciales, indicados en el artículo 1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley 1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben quedar amortizados totalmente por el método de línea recta dentro de un período máximo de cinco años. Lo anterior no está de acuerdo con lo establecido en la Norma.

q) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados por el Consejo. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta. mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento
- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas. cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El Consejo requiere que las primas y descuentos de los títulos valores con rendimientos ajustables se amorticen durante el plazo de la inversión. Ese tratamiento no está de acuerdo con la NIC 39.

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

a) Carteras Mancomunadas.

Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, fideicomisos similares, y OPAB deben clasificarse como disponibles para la venta.

(Continúa)

- b) Inversiones propias de los entes supervisados.
Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEVAL, SUPEN y SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Las entidades supervisadas por SUGEVAL y SUPEN no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

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

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

- r) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

- s) Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones (revisada)

Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

- t) Norma Internacional de Información Financiera No. 3: Combinaciones de Negocios (revisada)

La NIIF 3 revisada, Combinaciones de negocios (2008), incluye los siguientes cambios:

La definición de “negocio” fue ampliada, lo cual probablemente provocará que más adquisiciones reciban el tratamiento de “combinaciones de negocios”.

Las contrapartidas de carácter contingente se medirán a su valor razonable y los cambios posteriores se registrarán en los resultados del período.

Los costos de transacción, salvo los costos para la emisión de acciones e instrumentos de deuda, se reconocerán como gastos cuando se incurran.

Cualquier participación previa en un negocio adquirido se medirá a su valor razonable con cambios en resultados.

Cualquier interés no controlado (participación minoritaria) se medirá ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional en los activos y pasivos identificables de la adquirida, transacción por transacción.

La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

- u) Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

El Consejo requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valoren a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valuados y con excesos de estimación.

- v) Las actualizaciones a la Norma Internacional de Información Financiera No. 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

En marzo de 2009, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió ciertas enmiendas a la Norma Internacional de Información Financiera 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. Estas requieren revelaciones mejoradas sobre las mediciones del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez en relación con los instrumentos financieros.

Las enmiendas requieren que las revelaciones sobre la medición del valor razonable utilicen una jerarquía de valor razonable de tres niveles que refleje la importancia de los datos utilizados en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros. Se requieren revelaciones específicas cuando las mediciones del valor razonable sean clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía (datos importantes no observables). Las enmiendas requieren que cualquier transferencia significativa entre el nivel 1 y el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable sea revelada por separado y que se haga una distinción entre las transferencias hacia cada nivel y desde cada nivel. A su vez, se requiere la revelación de cualquier cambio con respecto al período anterior en la técnica de valoración utilizada para cada tipo de instrumento financiero, incluidas las razones que justifican ese cambio.

Adicionalmente, se modifica la definición de riesgo de liquidez y actualmente se entiende como el riesgo de que una entidad experimente dificultades para cumplir con las obligaciones relacionadas con pasivos financieros que se liquidan por medio de la entrega de efectivo u otro activo financiero.

(Continúa)

Estados Financieros

Las enmiendas requieren la revelación de un análisis de vencimiento tanto para los pasivos financieros no derivados como para los derivados. Sin embargo, se requiere la revelación de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros derivados solamente cuando sean necesarios para comprender la oportunidad de los flujos de efectivo. En el caso de los contratos de garantía financiera emitidos, las enmiendas requieren que se revele el monto máximo de la garantía en el primer período en que se pueda exigir su pago. Estas enmiendas no han sido adoptadas por el Consejo.

- w) Norma Internacional de Información Financiera No.8. Segmentos operativos

La NIIF 8 requiere revelar los segmentos con base en los componentes de la entidad que supervisa la administración en la toma de decisiones sobre asuntos operativos. Tales componentes (los segmentos operativos) se identificarán según los informes internos que revisa habitualmente el encargado de tomar las principales decisiones operativas (CODM) al asignar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este “enfoque gerencial” difiere de la NIC 14, que actualmente requiere la revelación de dos grupos de segmentos –los segmentos del negocio y geográficos – a partir del desglose de información que se incluye en los estados financieros. Conforme a la NIIF 8, los segmentos operativos se reportan de acuerdo con pruebas umbral relacionadas con los ingresos, resultados y activos.

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, Gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(Continúa)

Estados Financieros

x) Norma Internacional de Información Financiera No. 9, Instrumentos Financieros

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

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

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

y) La CINIIF 10. Estados Financieros Interinos y el Deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir. el 1 de enero de 2004). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

z) CINIIF 13. Programas para Clientes Leales

Esta Interpretación ofrece una guía para la contabilización de entidades que operan, o bien participan en, programas para clientes leales ofrecidos a sus clientes. Se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento. La CINIIF 13 es obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

aa) CINIIF 14. NIC 19. El Límite de un Activo por Beneficio Definido. Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción

Esta Interpretación clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009, con aplicación retroactiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(40) Emisión de estados financieros

Los estados financieros serán autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva, mediante la Sesión Extraordinaria N° 189 del 23 de febrero de 2010.