

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Con cifras correspondientes de 2010)

(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.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “el Puesto”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

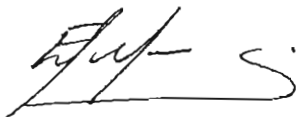
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

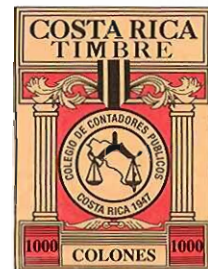
Base de Contabilidad

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



16 de febrero de 2012

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 3
Vence el 30/09/2012



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

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2011
 (Con cifras correspondientes de 2010)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	4	1.920.190.272	5.982.077.112
Efectivo		22.927.004	13.021.404
Banco Central		254.307.450	1.558.634.271
Entidades financieras del país		1.331.154.553	917.907.010
Entidades financieras del exterior		41.820.094	3.220.161.902
Otras disponibilidades		269.981.171	272.352.525
Inversiones en instrumentos financieros	5	38.063.397.211	26.417.431.608
Disponibles para la venta		37.378.301.616	25.910.077.733
Productos por cobrar		685.095.595	507.353.875
Cuentas y comisiones por cobrar	6	110.509.657	136.714.677
Comisiones por cobrar		21.871.708	26.712.412
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		994.616	-
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		249.433	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	19	29.709.771	91.308.351
Otras cuentas por cobrar		57.684.129	18.693.914
Participación en el capital de otras empresas	7	30.000.000	30.000.000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	329.476.294	362.896.458
Otros activos	9	291.998.719	328.504.740
Cargos diferidos		20.105.755	23.826.063
Activos intangibles		116.892.858	203.088.359
Otros activos		155.000.106	101.590.318
TOTAL DE ACTIVOS		40.745.572.153	33.257.624.595
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
Obligaciones con el público	10	24.650.614.365	13.878.686.791
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		24.516.460.194	13.821.488.749
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito		134.154.171	57.198.042
Cuentas por pagar y provisiones	11	1.427.112.071	5.806.984.755
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		902.499.358	4.909.787.549
Impuesto sobre la renta diferido	19	9.033.840	21.055.431
Provisiones		186.784.486	471.168.489
Otras cuentas por pagar diversas		328.794.387	404.973.286
TOTAL DE PASIVOS		26.077.726.436	19.685.671.546
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		6.600.000.000	6.600.000.000
Capital pagado	12	6.600.000.000	6.600.000.000
Ajustes al patrimonio		(59.704.357)	(14.681.509)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(59.704.357)	(14.681.509)
Reservas patrimoniales		810.097.606	753.051.831
Resultados acumulados de períodos anteriores		6.176.536.952	4.790.312.705
Resultado del período		1.140.915.516	1.443.270.022
Total patrimonio		14.667.845.717	13.571.953.049
Total pasivo y patrimonio		40.745.572.153	33.257.624.595
<u>Administración de Fideicomisos</u>			
Activos de los fideicomisos	22-e	182.713.535	221.420.640
Pasivos de los fideicomisos		152.252	184.517
Patrimonio de los fideicomisos		182.561.283	221.236.123
Cuentas de orden	21	1.294.748.897.894	1.461.057.706.572

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	2.858.772.054	3.706.812.599
Por participación capital entidades financieras		-	1.467.458
Por cambio y arbitraje de divisas		424.205.598	434.754.393
Por otros ingresos con partes relacionadas		48.129.312	58.660.188
Por otros ingresos operativos		288.138.253	179.133.299
Total ingresos de operación		3.619.245.217	4.380.827.937
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	309.159.536	321.366.113
Por provisiones		3.005.367	22.711.370
Por cambio y arbitraje de divisas		-	1.238.801
Por otros gastos con partes relacionadas		-	34.735.115
Por otros gastos operativos		9.606.284	12.005.713
Total gastos de operación		321.771.187	392.057.112
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3.297.474.030	3.988.770.825
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	16	2.591.324.790	2.773.327.449
Por otros gastos de administración	17	1.179.974.898	968.444.178
Total gastos administrativos		3.771.299.688	3.741.771.627
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(473.825.658)	246.999.198
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		10.891.331	17.773.061
Por inversiones en instrumentos financieros	13	3.105.675.018	2.570.263.850
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	1-d	2.281.582	-
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		512.766.281	392.748.935
Total de ingresos financieros		3.631.614.212	2.980.785.846
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		1.908.704.364	1.414.951.692
Por obligaciones con entidades financieras		-	477.199
Por otras cuentas por pagar diversas		-	288.836
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	1-d	-	186.928.078
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta		301.735	3.286.156
Total de gastos financieros		1.909.006.099	1.605.931.961
RESULTADO FINANCIERO NETO		1.722.608.113	1.374.853.885
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS		1.248.782.455	1.621.853.083
Impuesto sobre la renta	19	-	2.850.535
Impuesto sobre la renta diferido	19	70.403.465	127.000.732
Participaciones sobre la utilidad	18	37.463.474	48.731.794
RESULTADO DEL PERIODO		1.140.915.516	1.443.270.022

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

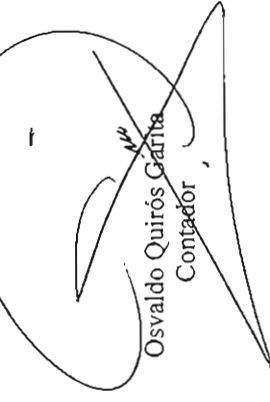
Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

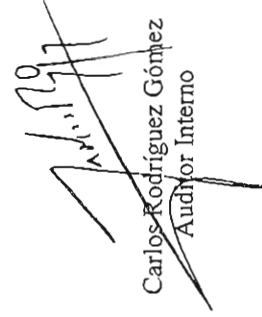
Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	6.600.000.000	136.648.687	680.888.327	4.862.476.209	12.280.013.223
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	(199.331.559)	-	-	(199.331.559)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	48.001.363	-	-	48.001.363
Resultado del período	-	-	-	1.443.270.022	1.443.270.022
Asignación de reserva legal	-	-	72.163.504	(72.163.504)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6.600.000.000	(14.681.509)	753.051.831	6.233.582.727	13.571.953.049
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	(65.849.324)	-	-	(65.849.324)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	20.826.476	-	-	20.826.476
Resultado del período	-	-	-	1.140.915.516	1.140.915.516
Asignación de reserva legal	-	-	57.045.775	(57.045.775)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6.600.000.000	(59.704.357)	810.097.606	7.317.452.468	14.667.845.717


Álvaro Gómez Carranza
Gerente General


Osvaldo Quirós Garza
Contador


Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del periodo		1.140.915.516	1.443.270.022
Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación			
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio y UD		(2.281.582)	186.928.078
(Ingresos) gastos por provisiones		(197.178.717)	71.443.165
Gasto deterioro activos		6.215.513	3.595.335
Depreciaciones y amortizaciones		232.774.954	265.626.491
Ingreso por intereses		(3.105.675.018)	(2.570.263.850)
Gasto por intereses		1.908.704.364	1.414.951.692
Gasto por impuesto sobre la renta		-	127.000.732
Impuesto sobre la renta diferido		70.403.465	2.850.535
		<u>(165.988.771)</u>	<u>(115.485.008)</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		(44.614.752)	569.698.257
Gastos pagados por anticipado		1.109.779	3.684.761
Otros activos		(33.613.428)	(59.387.976)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Contratos por pagar por operaciones de reporte por cuenta propia		10.677.905.577	(2.070.710.125)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(7.496.460.842)	4.679.745.158
Cuentas y comisiones por pagar		(448.928.765)	(749.246.899)
Provisiones		(49.741.812)	(170.534.722)
		<u>2.439.666.986</u>	<u>2.087.763.446</u>
Intereses ganados		2.927.933.298	2.511.409.970
Intereses pagados		(1.831.775.232)	(1.478.835.419)
Impuestos pagados		161.323.451	293.121.149
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>3.697.148.503</u>	<u>3.413.459.146</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(131.845.649.425)	(54.363.426.189)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		119.065.917.530	60.143.340.946
Adquisición de mobiliario y equipo		(95.838.716)	(55.138.398)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>(12.875.570.611)</u>	<u>5.724.776.359</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(9.178.422.108)</u>	<u>9.138.235.505</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		<u>11.098.612.380</u>	<u>1.960.376.875</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo		<u>1.920.190.272</u>	<u>11.098.612.380</u>

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

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

En enero de 1999, la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV) acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el Puesto 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 2011, el Puesto mantiene 83 empleados (89 empleados en el 2010).

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

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. Declaración de conformidad

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Bases de medición

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

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

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Moneda extranjera

- *Transacciones en moneda extranjera*

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

- *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre del 2011, ese tipo de cambio se estableció en ¢505,35 y ¢518,33 (¢507,85 y ¢518,09 en el 2010), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- *Método de valuación de activos y pasivos*

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

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢505,35 por US\$1,00	¢507,85 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢505,35 por US\$1,00	¢507,85 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

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

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢651,60 por €1,00	¢673,66 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢651,60 por €1,00	¢673,66 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, en el 2011, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢152.059.769 (¢727.675.144 en el 2010), y ganancias por ¢154.341.351 (¢540.747.066 en el 2010), las cuales se reflejan netas en el estado de resultados.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos y pasivos financieros*i. Reconocimiento*

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

ii. Clasificación• Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

• Inversiones en instrumentos financieros

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

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

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

- Participación en el capital de otras empresas

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

iii. Desreconocimiento

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

iv. Compensación

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

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

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

vi. *Medición de valor razonable*

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

vii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

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

(f) Cuentas y comisiones por cobrar

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

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(h) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

(i) Mobiliario y equipo

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Depreciación y amortización

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

	<u>Vida útil</u>	<u>%</u>
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%

(k) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Operaciones en mercado de liquidez

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

(m) Operaciones a plazo

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

(n) Operaciones de reporto tripartito

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

(o) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

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

(p) Provisiones

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

(q) Reserva legal

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(r) Uso de estimaciones

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

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

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

(s) Ingresos y gastos por intereses

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

(t) Ingreso por comisiones

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

(u) Impuesto sobre la renta

i. Corriente:

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

(v) Prestaciones legales

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(r) Provisiones

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

Provisión para contingencias

El reconocimiento y la medición de la provisión para contingencias relacionadas con los procesos legales, consiste en diferir el monto de la demanda interpuesta en el plazo estimado que dure el proceso judicial de acuerdo con el criterio que emita la Dirección Jurídica del BNCR. Los intereses se determinan según la tasa básica del BCCR vigente.

(s) Prestaciones sociales

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(t) Beneficios a empleados

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

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

El SEDI comprende:

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

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

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

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

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

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

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

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2011	2010	
Otras disponibilidades	¢ 269.981.171	272.352.525	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Inversiones en instrumentos financieros	26.583.106.231	15.093.899.270	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	¢ 26.853.087.402	15.366.251.795	

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
<i>Disponibilidades</i>		
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 1.331.154.553	917.907.010
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>		
Banco Nacional de Costa Rica	7.389.919.459	1.090.520.206
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	3.480.088	2.001.221.268
<i>Cuentas y comisiones por cobrar:</i>		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	10.214.601	11.040.052
Total activo	8.734.768.701	4.020.688.536
<u>Pasivo</u>		
Obligaciones por pagar con partes relacionadas		
Banco de Nacional de Costa Rica	4.531.306	7.436.126
Total pasivo	¢ 4.531.306	7.436.126

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
		2011	2010
	<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>			
<i>Ingresos financieros por disponibilidades</i>			
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	¢	6.286.524	9.920.342
<i>Otros ingresos</i>			
Ingresos de operación por comisiones de servicios:			
Banco Nacional de Costa Rica		48.129.312	58.660.188
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		146.971.172	140.079.193
		<u>201.387.008</u>	<u>208.659.723</u>
<u>Gastos</u>			
<i>Gastos financieros por obligaciones financieras:</i>			
Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica		34.531.393	43.689.236
<i>Otros gastos:</i>			
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica:			
Otros gastos de administración		177.148.071	-
Gastos de infraestructura		66.442.917	69.470.229
	¢	<u>278.122.380</u>	<u>113.159.465</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Efectivo	¢ 22.927.004	13.021.404
Depósitos a la vista en el BCCR	254.307.450	1.558.634.271
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 2)	1.331.154.553	917.907.010
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	41.820.094	3.220.161.902
Disponibilidades restringidas (2)	269.981.171	272.352.525
	¢ <u>1.920.190.272</u>	<u>5.982.077.112</u>

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

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Disponibilidades	¢ 1.920.190.272	5.982.077.112
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	-	5.116.535.268
	¢ <u>1.920.190.272</u>	<u>11.098.612.380</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Disponibles para la venta	¢ 37.378.301.616	25.910.077.733
Productos por cobrar	685.095.595	507.353.875
	¢ 38.063.397.211	26.417.431.608

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Titulo de participación Fondo Inversión Dinerfondo Colones, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio del 4,89% anual.	¢ -	2.000.000.000
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 11,98 % anual (en el 2010 tasa interés del 7,47% anual).	540.390.000	1.331.978.203
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 14,03 % anual.	-	707.184.000
Bono de estabilización monetaria cero cupón emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2011.	-	2.844.415.860
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, tasa interés del 7,30% anual.	1.415.063.680	-
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés que oscila entre el 6,44% y 7,13% anual (tasa de interés del 7,59% y 7,13% anual en el 2010).	2.981.251.475	1.706.115.540
Pasan	¢ 4.936.705.155	8.589.693.603

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
		2011	2010
	Vienen	¢	
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés del 7,36% anual (tasa interés del 6,67% anual en 2010).		4.936.705.155	8.589.693.603
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en 2013, tasa de interés del 7,06% anual.		21.026.390	21.314.030
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, con tasa de interés del 7% y 13,71% anual.		198.150.000	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasa de interés que oscila entre el 9,20% y 12% anual en el 2011 y 2010.		-	2.219.856.318
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés que oscila entre el 9,84% y 12,2% anual en el 2011 y 2010.		2.558.141.049	2.222.335.523
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 8,28%, (tasa de interés del 7,80% en el 2010).		8.795.812.110	8.579.428.690
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 8,28% y 8,97% anual.		3.318.248.960	1.745.522.398
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 9,12% anual.		1.497.345.400	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, con tasa de interés que oscila entre el 8,51% y 9,66% anual.		941.002.700	-
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasas de interés que oscilan entre 5,89% y 9,29% anual.		3.059.744.680	-
		-	1.082.120.000
	Pasan	¢	
		20.389.471.289	15.870.576.958

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
		2011	2010
	Vienen ¢	20.389.471.289	15.870.576.958
Certificados de depósito a plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, con tasas de interés que oscilan entre 6,44% y 8,23% anual.		7.320.448.135	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 8,74% anual.		497.020.000	-
<i>Sector privado:</i>			
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2011, tasa de interés que oscila entre el 9,62% y 10,50% anual.		-	782.643.176
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2012, con tasa de interés del 8,25%.		907.391.640	-
Bono emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2012, tasa de interés del 10,50% anual		876.792.840	-
Certificado de inversión, emitido por el Banco de San José S.A. , con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 8,75% anual		-	471.212.232
<u>En US dólares:</u>			
<i>Sector público:</i>			
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2011, tasa de interés 7,75% anual.		-	2.637.798
Bono de deuda externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 6,548% anual para el 2011 y 2010.		2.364.282.689	22.729.741
<i>Sector privado:</i>			
Bono corporativo emitido por Barclays PLC, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 3,323% anual, (tasa de interés anual del 3,274% en el 2010) (1)		82.669.903	84.099.960
	Pasan ¢	12.048.605.207	1.363.322.907

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Vienen ¢	12.048.605.207	1.363.322.907
Título emitido por el Fideicomiso de Titularización Cariblanco, con vencimiento en el 2017, con tasa de interés del 8,45% anual.	-	9.361.341
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio anual del 3,77%, (rendimiento promedio anual del 3,73% en el 2010).	3.519.965	945.424
Título de Participación Fondo Inversión Dinerfondo Dólares , emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión , con rendimiento promedio del 0,34% anual.	-	76.177.500
Total inversiones disponibles para la venta	37.378.301.616	25.910.077.733
Productos por cobrar por inversiones	685.095.595	507.353.875
¢	38.063.397.211	26.417.431.608

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ¢37.378.301.616 (¢25.910.077.733 en el 2010), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto por un monto de ¢26.583.106.231 (¢15.093.899.270 en el 2010). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 2).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de reporto tripartito, se registra en la cuenta de pasivo "Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo" y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta "Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito". Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de dichas cuentas es de ¢24.516.460.194 y ¢134.154.171 (¢13.821.488.749 y ¢57.198.042 en el 2010), respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

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

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Comisiones por cobrar	10.971.592	12.561.922
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	685.515	3.110.438
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	10.214.601	11.040.052
SalDOS pendientes de cobrar a clientes	994.616	-
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	249.433	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	29.709.771	91.308.351
Activos en tránsito	20.556.290	-
Cuentas por cobrar con custodios	30.872.325	10.271.718
Otras cuentas por cobrar	6.255.514	8.422.196
	<u>110.509.657</u>	<u>136.714.677</u>

(7) Participación en el capital de otras empresas

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 14,952,195 acciones comunes (14,097,784 en el 2010)	15.000.000	15.000.000
Central Nacional de Valores, S.A.	15.000.000	15.000.000
Total de inversiones permanentes al costo	<u>30.000.000</u>	<u>30.000.000</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2011			
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢	356.375.717	628.903.467	18.368.259	1.003.647.443
Adiciones		51.153.516	44.308.848	1.650.000	97.112.364
Retiros		(36.949.680)	(34.011.657)	(3.068.000)	(74.029.337)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢	370.579.553	639.200.658	16.950.259	1.026.730.470
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢	(197.995.963)	(431.984.691)	(10.770.331)	(640.750.985)
Retiros		32.822.083	32.349.538	1.393.627	66.565.248
Gasto por depreciación del año		(28.847.685)	(92.793.990)	(1.426.764)	(123.068.439)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		(194.021.565)	(492.429.143)	(10.803.468)	(697.254.176)
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 diciembre 2010	¢	158.379.754	196.918.776	7.597.928	362.896.458
Al 31 diciembre 2011	¢	176.557.988	146.771.515	6.146.791	329.476.294

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢ 105.254.736	64.467.519
Seguros pagados por anticipado	16.355.360	17.465.138
	<u>121.610.095</u>	<u>81.932.657</u>
<u>Cargos diferidos:</u>		
Costo mejoras a propiedad arrendada	39.899.198	32.632.170
Amortización acumulada mejoras a propiedad arrendada	(19.793.443)	(8.806.107)
	<u>20.105.755</u>	<u>23.826.063</u>
<u>Bienes diversos:</u>		
Papelería, útiles y otros	13.594.349	(212.158)
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	250.000	250.000
	<u>16.027.077</u>	<u>2.220.570</u>
<u>Activos intangibles:</u>		
<u>Costo:</u>		
Programas de cómputo	329.109.830	359.965.853
Otros bienes intangibles	2.396.846	2.877.666
<u>Amortización acumulada:</u>		
Programas de cómputo	(214.613.818)	(159.755.160)
	<u>116.892.858</u>	<u>203.088.359</u>
<u>Otros activos restringidos</u>		
Depósitos en garantía	14.990.197	15.064.355
Derechos telefónicos	2.372.737	2.372.737
	<u>17.362.934</u>	<u>17.437.091</u>
	<u>¢ 291.998.719</u>	<u>328.504.740</u>

(10) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las obligaciones por reportos tripartitos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	¢ 24.516.460.194	13.821.488.749
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	134.154.171	57.198.042
	<u>¢ 24.650.614.365</u>	<u>13.878.686.791</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Efectivo recibido disponible de clientes	¢ 902.499.358	4.909.787.549
Impuesto sobre la renta diferido	9.033.840	21.055.431
Provisiones	186.784.486	471.168.489
Acreeedores por adquisición de bienes y servicios	66.030.288	55.893.625
Aportaciones patronales por pagar	97.446.987	123.599.423
Impuestos retenidos por pagar	11.004.382	15.180.090
Aportaciones laborales retenidas por pagar	11.045.563	13.550.705
Otras retenciones a terceros por pagar	132.187	100.302
Remuneraciones por pagar	19.350.836	33.096.027
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	37.539.676	48.731.794
Obligaciones por pagar con partes relacionadas (véase nota 3)	4.531.306	7.436.126
Vacaciones acumuladas por pagar	57.420.797	81.282.201
Aguinaldo acumulado por pagar	18.303.132	14.014.149
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	5.172.311	10.818.906
Otras cuentas y comisiones por pagar	816.922	1.269.939
	¢ <u>1.427.112.071</u>	<u>5.806.984.755</u>

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

Saldo al 31 de diciembre de 2009	¢ 618.991.840
Aumento de provisiones	251.809.809
Disminución de provisiones	<u>399.633.161</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	471.168.489
Aumento de provisiones	246.700.267
Disminución de provisiones	<u>531.084.269</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>186.784.486</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Provisiones por litigios pendientes (1)	¢	-	234.642.191
Otras provisiones		186.784.486	236.526.298
	¢	<u>186.784.486</u>	<u>471.168.489</u>

- (1) La provisión corresponde a un proceso ordinario contencioso administrativo a causa de operación bursátil, el cual se encuentra en trámite en el juzgado contencioso administrativo civil de hacienda. En el año 2011 se emite fallo en primera instancia a favor del puesto de bolsa.

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas (660 acciones en el 2010) 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 2010).

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

(13) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Intereses sobre títulos valores	¢ 3.611.757.300	2.164.357.122
Descuentos/(primas) sobre títulos valores	(506.082.282)	405.906.728
	¢ <u>3.105.675.018</u>	<u>2.570.263.850</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Ingresos por comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Comisiones por administración de fideicomisos	1.940.595	2.274.674
Comisiones por custodias diversas	93.990.607	160.906.906
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros mercado local)	2.418.752.742	3.112.434.822
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros otros mercados)	127.142.195	158.249.728
Comisiones por administración de carteras individuales	6.853.350	22.439.349
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	146.971.172	140.079.193
Otras comisiones	63.121.394	110.427.927
	<u>2.858.772.054</u>	<u>3.706.812.599</u>

(15) Gastos por comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Comisiones por giros y transferencias	5.129.537	8.164.951
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	57.360.946	63.502.549
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	41.367.843	57.778.446
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	64.534.541	45.055.625
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 31)	34.531.393	43.689.236
Comisiones por divisas al BCCR	106.235.277	103.175.307
	<u>309.159.536</u>	<u>321.366.113</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.607.939.562	1.705.585.182
Remuneraciones a directores y fiscales	8.185.750	6.615.710
Tiempo extraordinario	214.688	-
Viáticos	2.755.473	6.689.304
Decimotercer mes	155.897.501	159.972.801
Vacaciones	6.609.410	13.281.724
Incentivos	190.465.015	228.991.139
Cargas sociales patronales	510.050.867	541.850.830
Capacitación	18.750.630	20.046.173
Seguros para el personal	20.138.752	21.163.380
Fondo capitalización laboral	54.221.970	57.317.181
Otros gastos de personal	16.095.173	11.814.026
	¢ <u>2.591.324.790</u>	<u>2.773.327.449</u>

(17) Otros gastos de administración

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Gastos por servicios externos	¢ 49.327.705	28.835.402
Gastos de movilidad y comunicaciones	61.311.159	48.577.147
Gastos de infraestructura	725.857.824	518.294.970
Gastos generales	343.478.209	372.736.660
	¢ <u>1.179.974.898</u>	<u>968.444.178</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Participaciones sobre la utilidad

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢ 1.248.782.455	1.621.853.083
Ley de emergencia (3%)	37.463.474	48.655.593
Ajustes pagados en el periodo	-	76.202
Total de participaciones del periodo	¢ <u>37.463.474</u>	<u>48.731.794</u>

(19) Impuesto sobre la renta

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

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Corriente	¢ -	2.850.535
Diferido	70.403.465	127.000.732
	¢ <u>70.403.465</u>	<u>129.851.267</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 353.513.698	483.705.404
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	993.239.245	795.723.835
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	675.545.372	429.195.781
Ajuste de periodo anterior	-	12.673.917
Pérdida fiscal originada por exceso de gastos deducibles sobre ingresos gravables	(34.583.640)	-
Total impuesto del periodo	¢ <u>70.403.465</u>	<u>129.851.267</u>

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u>		
Provisiones	¢ -	70.403.465
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	29.709.771	20.904.886
	¢ <u>29.709.771</u>	<u>91.308.351</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u>		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ <u>9.033.840</u>	<u>21.055.431</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y la que se presentará para el año 2011.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(20) 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

(21) Cuentas de orden

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS	17.039.034	11.613.682
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	17.039.034	11.613.682
Otras cuentas de registro	17.039.034	11.613.682
Otras cuentas de registro-Colones	2.938.000	3.166.064
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	14.101.034	8.447.618
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA ACREEDORAS	17.039.034	11.613.682
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS DEUDORAS		
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA	5.985.282.396	9.708.458.395
Cartera activa	2.992.641.198	4.854.229.198
Cartera activa-Colones	2.404.306.477	2.713.653.478
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	2.374.694.574	2.671.476.957
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	29.611.903	42.176.521
Cartera activa-Moneda Extranjera	588.334.721	2.140.575.719
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	585.805.808	2.121.281.472
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2.528.913	19.294.247
Cartera de clientes	2.992.641.198	4.854.229.198
Cartera de clientes-Colones	2.404.306.477	2.713.653.478
Contratos firmados con los clientes	2.374.694.574	2.671.476.957
Cargos financieros por pagar	29.611.903	42.176.521
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	588.334.721	2.140.575.719
Contratos firmados con los clientes	585.805.808	2.121.281.472
Cargos financieros por pagar	2.528.913	19.294.247
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS ACREEDORAS	5.985.282.396	9.708.458.395

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 21-a)	10.245.458.123	8.792.636.932
Custodia a valor facial - disponibles	10.211.777.000	8.664.831.850
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	10.211.777.000	8.656.706.250
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	2.539.250
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	5.202.500.000	1.249.540.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	20.214.000	20.314.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	90.963.000	91.413.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	4.898.100.000	7.292.900.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	-	8.125.600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	-	8.125.600
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	21.561.315	21.561.315
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.561.313	6.561.313
Bóvedas del custodio - otros	15.000.002	15.000.002
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	507.558	945.424
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	507.558	945.424
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	507.558	945.424
Custodia a valor facial - pignorados	11.250.000	102.250.000
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	11.250.000	102.250.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	30.000.000
Bóvedas del custodio - otros	11.250.000	72.250.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	362.250	3.048.343
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	362.250	3.048.343
Bóvedas del custodio - otros	362.250	3.048.343
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	26.245.978.250	14.732.000.000
Dados en garantía a valor facial	26.245.978.250	14.732.000.000
Dados en garantía a valor facial-Colones	26.245.978.250	14.732.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	20.198.500.000	13.732.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.877.000.000	1.000.000.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	2.170.478.250	-

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 21-b)	24.765.252.060	13.928.824.925
Compras a futuro	24.765.252.060	13.928.824.925
Compras a futuro-Colones	21.837.717.879	13.333.580.090
Operaciones de reporto tripartito	21.837.717.879	13.333.580.090
Compras a futuro-Moneda Extranjera	2.927.534.181	595.244.835
Operaciones de reporto tripartito	2.927.534.181	595.244.835
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	61.256.688.433	37.453.461.857
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA		
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.044.270.041	57.260.617.638
Efectivo por actividad de custodia	1.043.275.425	57.248.354.827
Efectivo por actividad de custodia-Colones	667.113.352	32.739.240.669
Efectivo disponible	667.113.352	191.559.074
Efectivo en tránsito	-	55.119.012
Efectivo disponible fondos de inversión	-	32.492.562.583
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	376.162.073	24.509.114.158
Efectivo disponible	359.587.089	284.564.477
Efectivo en tránsito	16.574.985	3.343.747.333
Efectivo disponible fondos de inversión	-	20.880.802.348
Cuentas por cobrar a clientes	994.616	12.262.811
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	994.616	10.931.488
Cuentas por cobrar a clientes	994.616	10.931.488
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	-	1.331.324
Cuentas por cobrar a clientes	-	1.331.324
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 21-a)	1.059.726.713.793	1.215.436.470.621
Custodia a valor facial – disponibles	703.031.286.653	792.002.045.442
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	348.748.576.999	382.113.286.773
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	18.114.261.369	57.501.507.039
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	83.909.790.001	118.921.255.111
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	200.000.000	400.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	246.524.525.630	205.079.434.623

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	-	209.090.000
Bóvedas del custodio - otros	-	2.000.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	354.282.709.653	409.888.758.669
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	72.860.857.650	74.173.523.900
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	112.505.154.038	186.463.303.460
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	34.595.755.650	39.508.698.600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	32.710.408.767	26.648.903.450
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	90.672.423.750	65.189.657.400
Custodios extranjero - MH y BCCR	597.829.050	796.816.650
Custodios extranjero - Otros	4.758.689.999	6.041.967.887
Bóvedas del custodio - otros	477.555.750	11.065.887.322
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	5.104.035.000	-
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	567.107.986	1.439.438.686
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	563.696.444	1.397.076.260
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	559.456.764	1.385.974.565
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.239.680	11.101.695
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	3.411.542	42.362.426
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.234.872	40.628.122
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	176.670	1.557.204
Bóvedas del custodio - otros	-	177.100
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	36.364.212.327	37.885.316.663
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	31.145.814.878	28.489.372.561
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	31.137.597.403	28.481.130.084
Custodios extranjero - otros	8.217.475	8.242.477
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	5.218.397.449	9.395.944.102
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.186.238.825	3.457.852.229
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.453.900.693	2.841.703.583
Custodios extranjero - otros	30	3.096.388.290
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	578.257.901	-
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	317.294.555.888	379.231.030.503
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	49.040.836	49.125.470
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	49.040.836	49.125.470
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	317.245.515.052	379.181.905.033
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	315.495.343.234	377.320.389.755

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	233.087.872	337.965.277
Bóvedas del custodio - otros	1.516.050.000	1.523.550.000
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	1.033.946	-
Custodia a valor facial - pignorados	2.386.726.172	2.073.757.618
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	123.200.000	123.250.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	21.000.000	21.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.000.000	8.050.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	94.200.000	94.200.000
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	2.263.526.172	1.950.507.618
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	502.823.250	411.866.350
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	838.375.650	760.759.300
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	604.903.950	507.850.000
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	153.121.050	124.423.250
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	130.885.650	111.219.150
Bóvedas del custodio - otros	33.416.622	34.389.568
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	76.856	79.101
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Moneda Extranjera	76.856	79.101
Bóvedas del custodio - otros	76.856	79.101
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	3.650.530	3.158.444
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	3.650.530	3.158.444
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.650.530	3.158.444
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	79.097.382	235.104.079
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	79.097.382	235.104.079
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	79.097.382	235.104.079
Pendientes de entregar a valor facial	-	2.409.447.250
Pendientes de entregar a valor facial-Colones	-	1.960.000.000
Confirmación bnv clearing	-	1.960.000.000
Pendientes de entregar a valor facial-Moneda Extranjera	-	449.447.250
Confirmación bnv clearing	-	449.447.250
Pendientes de entregar valor de compra de acciones	-	157.092.834
Pendientes de entregar valor de compra de acciones-Moneda Extranjera	-	157.092.834
Confirmación operación internacional	-	157.092.834

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	55.669.508.924	39.212.055.955
Recibidos en garantía a valor facial	55.669.508.924	39.212.055.955
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	28.409.413.874	18.401.378.655
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	23.022.413.874	16.987.600.035
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.387.000.000	1.413.778.620
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	27.260.095.050	20.810.677.300
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	14.927.533.650	8.628.879.350
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.332.561.400	12.181.797.950
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	35.261.434.594	35.716.605.116
Dados en garantía a valor facial	35.261.434.594	35.716.605.116
Dados en garantía a valor facial-Colones	6.598.993.294	6.007.380.116
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.574.513.874	5.210.276.208
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.024.479.420	797.103.908
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	28.662.441.300	29.709.225.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.315.224.750	17.158.727.950
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.347.216.550	12.550.497.050
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR	-	3.206.178.858
Pendientes de recibir a valor facial	-	152.355.000
Pendientes de recibir a valor facial-Moneda Extranjera	-	152.355.000
Confirmación operación internacional	-	152.355.000
Pendientes de recibir valor de compra de acciones	-	3.053.823.858
Pendientes de recibir valor de compra de acciones-Moneda Extranjera	-	3.053.823.858
Confirmación operación internacional	-	3.053.823.858
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR	-	3.199.446.016
Compras de contado	-	3.199.446.016
Compras de contado-Moneda Extranjera	-	3.199.446.016
Confirmación bnv clearing	-	3.199.446.016
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	75.787.960.677	59.852.798.435
Compras a futuro (véase nota 21-b)	27.991.389.959	27.744.406.398
Compras a futuro-Colones	4.313.674.491	5.200.897.937

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Operaciones de reporto tripartito	4.313.674.491	5.200.897.937
Compras a futuro-Moneda Extranjera	23.677.715.468	22.543.508.461
Operaciones de reporto tripartito	23.677.715.468	22.543.508.461
Ventas a futuro (véase nota 21-b)	47.796.570.719	32.108.392.037
Ventas a futuro-Colones	24.719.227.252	16.056.365.475
Operaciones de reporto tripartito	24.719.227.252	16.056.365.475
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	23.077.343.466	16.052.026.562
Operaciones de reporto tripartito	23.077.343.466	16.052.026.562
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.227.489.888.030	1.413.884.172.638
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.294.748.897.894	1.461.057.706.572

En las operaciones de reporto y a plazo, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

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

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

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL, estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional, con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2011, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$534.246 (¢269.981.171 al tipo de cambio de ¢505,35 por US\$1,00) (US\$536.285 (¢272.352.525 al tipo de cambio de ¢507,85 por US\$1,00, en el 2010), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2011, los títulos valores que se mantienen en custodia, se presentan como sigue:

		31 de diciembre de	
Lugar custodia	Tipo de custodia	2011	2010
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	10.211.777.000	8.664.831.850
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	507.558	945.424
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	11.250.000	102.250.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	362.250	3.048.343
	Total cuenta propia por actividad de custodia	10.245.458.123	8.792.636.932
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	703.031.286.653	792.002.045.442
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos disponibles	567.107.986	1.439.438.686
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	36.364.212.327	37.885.316.663
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	317.294.555.888	379.231.030.503
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.386.726.172	2.073.757.618
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	76.856	79.101
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	3.650.530	3.158.443
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	79.097.382	235.104.079
Custodio Local	Pendiente de Entregar a Valor Facial	-	2.409.447.250
Custodio Local	Pendiente de Entregar Valor de Compra Acciones	-	157.092.834
	Total cuenta terceros por actividad de custodia	ø1.059.726.713.793	1.215.436.470.620
		ø1.069.972.171.917	1.224.229.107.552

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, el Puesto, no mantiene llamadas a margen de las cuales deben informarse.

(b) Operaciones a plazo

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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:

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, 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 ¢505,35 (¢507,85 en el 2010) por US\$1,00.

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

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

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

(d) Contratos por servicios con casas de bolsa internacionales

Clearstream.

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El Puesto realiza operaciones de compra de títulos de deuda directamente con Clearstream; estos valores se custodian en la cuenta de custodia abierta con esa compañía. La cuenta de efectivo se utiliza para el registro de las transferencias con el fin de cancelar las compras, las ventas y los vencimientos de valores se acreditan en esta cuenta, así como, los débitos por las transferencias de fondos. El Puesto tiene acceso en línea a las cuentas de valores y efectivo. Estas cuentas con Clearstream no tienen costo por administración, saldo o transacción. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma \$ 10.599.622

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 AMRO, American Express Bank International, Barclays, Bear Stearns, CIBC Oppenheimer, Cedit Suisse First Boston, Deutsche Bank Securities, JP Morgan Chase Bank, Lehman Brothers, Morgan Stanley, Wachovia Capital Markets LLC, RBC Capital Markets, Citigroup Global Markets, Standard Bank, Cuscatlan Securities Corp., Banco General de Panamá, Banco Nacional de Panamá, Global Valores S. A., Wall Street Bank y Societe Generale.

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por fideicomiso administrado es de ¢182.713.535 (¢221.420.640 en el 2010).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2011, 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

(23) Administración de riesgos financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- riesgo crediticio
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
 - riesgo precio
 - riesgo cambiario
- riesgo operativo
 - riesgo por actividad custodia
 - otros eventos de riesgo operativo

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

Riesgo crediticio

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

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los instrumentos que pueden adquirirse son:

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre 2011, se registraron saldos de inversiones en colones, dólares de emisores nacionales (\$CR) y dólares de emisores internacionales (\$USA); no hay inversiones en UDES. Según la moneda, la mayor participación continúa concentrada en el portafolio en colones con un 93.8%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 54.1% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BCCR con un 21.1% de la cartera consolidada y el emisor Banco Nacional con un 19.7%. La suma de estos tres emisores concentran el 94.9% de la cartera consolidada.

Riesgo de liquidez

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	A la vista	Al 31 de diciembre de 2010					Más de 365 días	TOTAL
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días		
<u>Activos</u>								
Efectivo	-	5.709.724.587	-	-	-	-	272.352.525	5.982.077.112
Inversiones	-	4.325.699.336	789.609.900	1.523.685.288	614.121.032	2.933.131.328	15.723.830.849	25.910.077.733
Cuentas y comisiones por cobrar	-	45.406.326	-	-	-	-	91.308.351	136.714.676
Productos por cobrar	-	14.029.450	-	20.333.785	9.848.490	74.267.372	388.874.778	507.353.875
Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto	-	-	-	-	-	-	362.896.458	362.896.458
Participación en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	30.000.000	30.000.000
Otros Activos	-	-	-	64.467.519	-	19.685.708	244.351.513	328.504.740
Total Activos	-	10.094.859.699	789.609.900	1.608.486.591	623.969.522	3.027.084.409	17.113.614.475	33.257.624.595
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	11.715.639.403	2.105.849.346	-	-	-	-	13.821.488.749
Cuentas y comisiones por pagar	-	4.940.705.060	52.677.174	170.188.627	-	-	172.245.406	5.335.816.268
Intereses por pagar	-	51.029.454	6.168.587	-	-	-	-	57.198.040
Provisiones Generales	-	-	-	-	236.526.298	-	234.642.191	471.168.489
Total Pasivos	-	16.707.373.917	2.164.695.107	170.188.627	236.526.298	-	406.887.597	19.685.671.546
Diferencia	-	(6.612.514.218)	(1.375.085.207)	1.438.297.964	387.443.224	3.027.084.409	16.706.726.879	13.571.953.049

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Riesgo de mercado:

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

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

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

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

Exposición al Riesgo Precio:

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

	Tasa	A la vista	Al 31 de diciembre de 2011							TOTAL
			1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días		
<u>Colones</u>										
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	1.034.479.561	-	-	-	-	-	-	-	1.034.479.561
Inversiones	8,88%	-	-	-	2.236.621.336	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	-	35.572.238.769
Total recuperación activos		1.034.479.561	-	-	2.236.621.336	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	-	36.606.718.331
Contratos por pagar recompras	7,51%	-	15.532.097.525	5.334.313.713	862.509.842	-	-	-	-	21.728.921.080
Total vencimientos pasivos		-	15.532.097.525	5.334.313.713	862.509.842	-	-	-	-	21.728.921.080
DIFERENCIA		1.034.479.561	(15.532.097.525)	(5.334.313.713)	1.374.111.494	7.518.185.475	3.456.337.674	22.361.094.284	-	14.877.797.251
<u>Dólares</u>										
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	592.802.536	-	-	-	-	-	-	-	592.802.536
Inversiones	5,20%	-	3.519.965	-	-	-	-	2.487.638.477	-	2.491.158.442
Total recuperación activos		592.802.536	3.519.965	-	-	-	-	2.487.638.477	-	3.083.960.978
Contratos por pagar recompras	1,58%	-	1.466.234.841	1.455.458.444	-	-	-	-	-	2.921.693.285
Total vencimientos pasivos		-	1.466.234.841	1.455.458.444	-	-	-	-	-	2.921.693.285
DIFERENCIA		592.802.536	(1.462.714.876)	(1.455.458.444)	-	-	-	2.487.638.477	-	162.267.693

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

	Tasa	Al 31 de diciembre de 2010							TOTAL
		A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	
<u>Colones</u>									
Efectivo en cuenta corriente	4,37%	877.562.234	-	-	-	-	-	-	877.562.234
Inversiones	8,88%	-	4.263.546.523	789.609.900	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770	26.220.096.095
Total recuperación activos		877.562.234	4.263.546.523	789.609.900	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770	27.097.658.329
Contratos por pagar recompras	7,51%	-	11.171.866.877	2.112.017.932	-	-	-	-	13.283.884.810
Total vencimientos pasivos		-	11.171.866.877	2.112.017.932	-	-	-	-	13.283.884.810
DIFERENCIA		877.562.234	(6.908.320.355)	(1.322.408.032)	1.544.019.072	623.969.522	3.004.695.309	15.994.255.770	13.813.773.520
<u>Dólares</u>									
Efectivo en cuenta corriente	1,65%	3.730.616.570	-	-	-	-	-	-	3.730.616.570
Inversiones	5,20%	-	76.182.264	-	-	-	2.703.392	118.449.857	197.335.513
Total recuperación activos		3.730.616.570	76.182.264	-	-	-	2.703.392	118.449.857	3.927.952.083
Contratos por pagar recompras	1,58%	-	594.801.980	-	-	-	-	-	594.801.980
Total vencimientos pasivos		-	594.801.980	-	-	-	-	-	594.801.980
DIFERENCIA		3.730.616.570	(518.619.716)	-	-	-	2.703.392	118.449.857	3.333.150.104

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Riesgo cambiario:

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

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

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

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

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.695.151	7.866.755
Inversiones en instrumentos financieros		4.929.570	388.570
Cuentas y comisiones por cobrar		36.110	32.718
Otros activos		31.714	29.669
		<u>6.692.544</u>	<u>8.317.712</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		5.773.488	1.169.079
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito		8.036	2.137
Cuentas y provisiones por pagar		859.408	7.074.486
		<u>6.640.932</u>	<u>8.245.702</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>51.612</u>	<u>72.010</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Activos:			
Disponibilidades	€	22.170	22.924
		22.170	22.924
Pasivos:			
Cuentas y provisiones por pagar		-	254
		-	254
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€	22.170	22.670

Riesgo operativo:

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

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

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

A continuación se resumen el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 1.920.190.271	1.920.190.271	5.982.077.112	5.982.077.112
Inversiones en instrumentos financieros	37.378.301.616	37.378.301.616	25.910.077.733	25.910.077.733
	¢ 39.298.491.887	39.298.491.887	31.892.154.845	31.892.154.845
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 24.516.460.194	24.516.460.194	13.821.488.749	13.821.488.749
	¢ 24.516.460.194	24.516.460.194	13.821.488.749	13.821.488.749

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

(24) Hechos relevantes

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2011 y la presentación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto, o en sus estados financieros.

Plan de Cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros

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

(25) Evento subsecuente

Al 31 de diciembre de 2011, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(26) Transición a Normas Internacionales de Información

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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