

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

(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
BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa (en adelante el Puesto) al 31 de diciembre de 2008, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Puesto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.



-2-

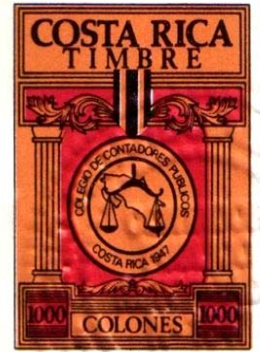
Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva del Puesto y de la Superintendencia General de Valores.

16 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

KPMG

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



BCR VALORES S.A. - PUESTO DE BOLSA
(San José, Costa Rica)

Balance de Situación


31 de diciembre de 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponibilidades	3	€ 668.780.151	934.998.893
Inversiones en instrumentos financieros	4	16.146.827.630	25.245.185.662
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros	4	362.789.902	341.492.488
Cuentas y comisiones por cobrar, neto	5	737.609.397	14.133.176
Impuesto sobre la renta diferido	22	247.242.735	57.641.284
Participación en el capital de otras empresas	7	29.057.201	29.057.201
Gastos pagados por anticipado	6	2.021.365	18.126.986
Total activo		€ <u>18.194.328.381</u>	<u>26.640.635.690</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	4	€ 13.295.730.125	21.622.829.186
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito	4	68.016.217	101.847.432
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	8	673.391.514	68.686.761
Cuentas y comisiones por pagar	9	234.896.190	160.893.689
Provisiones	10	221.838.876	151.380.867
Impuesto sobre la renta diferido	22	22.846.227	151.209.868
Total pasivos		<u>14.516.719.149</u>	<u>22.256.847.803</u>
Patrimonio:			
Capital pagado	11	2.912.000.000	3.062.000.000
Ajustes al patrimonio		(268.042.407)	342.604.824
Reservas patrimoniales		174.332.582	129.109.153
Resultados acumulados de períodos anteriores		(45.149.519)	(43.011.211)
Resultados del período		904.468.576	893.085.121
Total patrimonio		<u>3.677.609.232</u>	<u>4.383.787.887</u>
Total pasivo y patrimonio		€ <u>18.194.328.381</u>	<u>26.640.635.690</u>
Cuentas de orden	24 a	€ <u>64.491.542.094</u>	<u>100.200.964.258</u>


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julian Morales Soto
Auditor Interno


Douglas Soto Leitón
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


BCR VALORES S.A. - PUESTO DE BOLSA
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados


Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

	Nota	2008	2007
Ingresos:			
Comisiones por servicios	12	1.637.793.198	1.746.561.713
Ingresos financieros, neto	13	1.565.905.226	2.031.933.491
Otros ingresos financieros, neto		1.158.950.591	374.715.789
Ganancias por diferencial cambiario	1-c	2.098.572.972	918.783.160
Otros ingresos	14	435.266.333	501.437.295
Total ingresos de operación		<u>6.896.488.320</u>	<u>5.573.431.448</u>
Gastos de operación:			
Comisiones por servicios	16	75.491.818	85.183.115
Gastos de personal	17	961.809.461	655.706.296
Gasto por provisiones	18	217.767.058	219.565.793
Gastos operativos	19	774.061.438	1.330.672.757
Gasto por estimación de deterioro de cuentas y comisiones por cobrar	20	86.110.887	169.324.609
Gastos financieros	21	1.126.623.830	1.534.475.737
Pérdidas por diferencial cambiario	1-c	2.483.459.853	622.135.066
Total gastos de operación		<u>5.725.324.345</u>	<u>4.617.063.373</u>
Utilidad antes de impuestos		1.171.163.974	956.368.075
Impuesto sobre la renta	22	231.560.479	63.282.954
Participaciones legales sobre la utilidad	23	35.134.919	-
Resultado del período		<u>904.468.576</u>	<u>893.085.121</u>


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julián Morales Soto
Auditor Interno


Douglas Soto Leiton
Gerente General


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

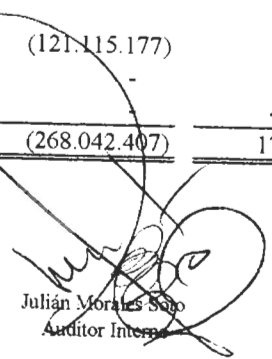
BCR VALORES S.A. - PUESTO DE BOLSA
(San José, Costa Rica)

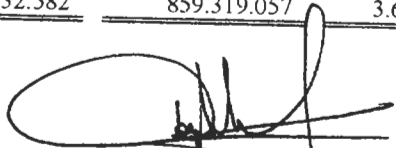
Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

Nota	Capital pagado	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de periodos anteriores	Total patrimonio
	€ 1.459.000.000	334.337.506	84.454.897	1.604.643.045	3.482.435.448
11	1.603.000.000	-	-	(1.603.000.000)	-
	-	293.652.069	-	-	293.652.069
	-	(194.098.092)	-	-	(194.098.092)
	-	(91.286.659)	-	-	(91.286.659)
	-	-	-	893.085.121	893.085.121
	-	-	44.654.256	(44.654.256)	-
	3.062.000.000	342.604.824	129.109.153	850.073.910	4.383.787.887
11	(1.000.000.000)	-	-	-	(1.000.000.000)
11	850.000.000	-	-	(850.000.000)	-
	-	669.418.537	-	-	669.418.537
	-	(1.158.950.591)	-	-	(1.158.950.591)
	-	(121.115.177)	-	-	(121.115.177)
	-	-	-	904.468.576	904.468.576
	-	-	45.223.429	(45.223.429)	-
	€ 2.912.000.000	(268.042.407)	174.332.582	859.319.057	3.677.609.232


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julián Morales Soto
Auditor Interno


Douglas Soto León
Gerente General


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

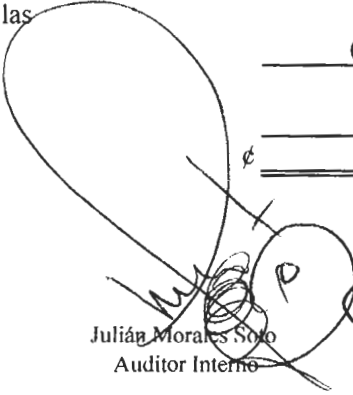
BCR VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

	2008	2007
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Resultado del período	¢ 904.468.576	893.085.121
Ajustes para conciliar utilidad neta y el efectivo en las actividades operacionales:		
Ingreso por intereses	(1.565.905.226)	(2.031.933.491)
Gasto por estimación de incobrables	86.110.887	169.324.609
Gasto por intereses	1.126.623.830	1.534.475.737
Gasto por impuesto sobre la renta	308.404.504	120.924.238
Impuesto sobre la renta diferido	(439.080.269)	(57.330.981)
Efectivo provisto por las actividades de operación	420.622.303	628.545.233
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas y comisiones por cobrar, neto	(809.587.108)	(68.709.551)
Gastos pagados por anticipado	(371.886.927)	(94.804.669)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	604.704.753	24.537.758
Cuentas y comisiones por pagar	74.002.501	54.845.869
Provisiones	70.458.008	47.901.801
Intereses ganados	1.544.607.812	2.128.579.377
Intereses pagados	(1.160.455.045)	(1.510.591.857)
Impuestos pagados	79.588.044	(36.674.076)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	452.054.340	1.173.629.885
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(1.105.788.518.095)	(1.106.164.284.563)
Venta de inversiones	1.114.397.344.074	1.098.038.858.992
Efectivo neto provisto por (usado para) las actividades de inversión	8.608.825.979	(8.125.425.571)
Actividades de financiamiento:		
Contratos por pagar por operaciones de recompra por cuenta propia	(8.327.099.061)	7.273.999.411
Devolucion de aportes patrimoniales	(1.000.000.000)	-
Efectivo neto provisto por (usado para) las actividades de financiamiento	(9.327.099.061)	7.273.999.411
Aumento (disminución) en disponibilidades	(266.218.742)	322.203.725
Disponibilidades al inicio del año	934.998.893	612.795.168
Disponibilidades al final del año	¢ 668.780.151	934.998.893


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julián Morales Soto
Auditor Interno


Douglas Soto Leitón
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BCR VALORES, S.A.- Puesto de Bolsa.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización del Puesto

BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa (en adelante el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1999, 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 Centro de Negocios BCR La Uruca, contiguo a la Agencia Mazda, sobre la carretera principal.

El 11 de diciembre del 2000, el Puesto suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2008, el Puesto mantenía 61 empleados (52 empleados en el 2007).

El Puesto es una subsidiaria propiedad total del Banco de Costa Rica.

(b) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(c) Moneda extranjera*i Transacciones en moneda extranjera*

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

ii Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2008, el tipo de cambio se estableció en ¢550,08 y ¢560,85 (¢495,23 y ¢500,97 en el 2007), por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

iii Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

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>2008</u> <u>Valuación</u>	<u>2007</u> <u>Valuación</u>	<u>Criterio</u>
Activo	¢552,03 por US\$1,00	¢495,26 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢552,03 por US\$1,00	¢495,26 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢2.483.459.853 (¢622.135.066 en el 2007), y ganancias por ¢2.098.572.972 (¢918.783.160 en el 2007), las cuales se presentan en el estado de resultados.

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

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Caja y bancos	US\$	505.565	1.403.043
Garantías aportadas		604.832	226.717
Inversiones en instrumentos financieros		11.715.667	12.993.875
Cuentas y contratos por cobrar		1.192.993	23.204
Intereses y comisiones por cobrar		234.863	250.669
		<u>14.253.920</u>	<u>14.897.508</u>
Pasivos:			
Cuentas y contratos por pagar		11.660.210	21.958.548
Intereses y comisiones por pagar		41.637	108.990
		<u>11.701.847</u>	<u>22.067.538</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>2.552.073</u>	<u>(7.170.030)</u>

(e) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2008, el Puesto mantiene inversiones en valores por un monto de ¢14.031.548.080 (¢24.710.985.915 en el 2007) las cuales, de acuerdo con la legislación costarricense, se encuentran garantizando operaciones por pacto de reporto tripartito, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 4).

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Además, el Puesto mantiene efectivo restringido por la suma de ¢333.885.133, de los cuales ¢307.748.555 (¢112.284.115 en el 2007), corresponden al aporte realizado al Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. constituido con el objeto de asegurar el buen fin de las operaciones de bolsa, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del CONASSIF y el Reglamento del Fondo de Garantía de la Bolsa, y la suma de ¢26.136.578 corresponde a aportes como parte de las llamadas a margen por reporto tripartito que realiza la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(f) Instrumentos financieros

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

i) Clasificación

Valores para negociar

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

Valores disponibles para la venta

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

ii) Reconocimiento

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

iii) Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Hasta el 30 de junio de 2008, este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a partir de ese momento se aplica la valoración de carteras a precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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

iv) Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones negociables se reconocen en el estado de resultados y las de las inversiones disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

v) Compensación

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

vi) Baja de activos financieros

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

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

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

vii) Deterioro de activos financieros

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(g) Instrumentos específicosEfectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

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

(h) Participación en el capital de otras empresas

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con Puestos de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(i) 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.

(j) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(k) 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.

(l) Gastos pagados por anticipado

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

(m) Deterioro de activos

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, 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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

(o) Impuesto sobre la renta

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

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.

ii. Diferido:

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(p) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, 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 de situación afectando directamente el estado de resultados.

(q) Prestaciones sociales

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

El Puesto sigue la práctica de transferir semanalmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

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

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

(r) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Ese pago se efectúa a cada empleado anualmente en el mes de diciembre, independientemente si es despedido o no.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(s) Reserva legal

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

(t) Reconocimiento de ingresos por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso.

(u) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

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

(v) Ingreso por comisiones

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

(w) Uso de estimaciones

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos		
<u>Activo:</u>		
Disponibilidades:		
Banco de Costa Rica	¢ <u>327.298.527</u>	<u>821.208.583</u>
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco de Costa Rica	<u>73.993.125</u>	<u>87.598.710</u>
Cuentas y comisiones por cobrar:		
Banco de Costa Rica	-	1.790.469
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	-	3.791.854
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	<u>27.517.147</u>	<u>-</u>
	<u>27.517.147</u>	<u>5.582.323</u>
<i>Total activo</i>	¢ <u><u>428.808.799</u></u>	<u><u>914.389.616</u></u>
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar:		
Banco de Costa Rica	¢ <u>31.832.598</u>	<u>62.352.632</u>
<i>Total pasivo</i>	¢ <u><u>31.832.598</u></u>	<u><u>62.352.632</u></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Transacciones		
<i>Ingresos:</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles:		
Banco de Costa Rica	¢ 66.559.789	338.600.987
BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	3.205.429	4.648.227
Fondos administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	151.356.215	205.630.329
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	861.730	1.281.281
Fondos administrados por BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	57.827.762	77.838.710
Otros ingresos:		
Comisión por servicio de agente colocador brindado a BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	388.905.866	465.776.264
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco de Costa Rica	8.658.160	18.284.132
	¢ <u>677.374.951</u>	<u>1.112.059.930</u>
<i>Gastos operativos:</i>		
Servicios administrativos con Banco de Costa Rica	¢ 334.265.324	317.558.184
Agente Colocador con Banco de Costa Rica	266.702.794	828.608.656
	¢ <u>600.968.118</u>	<u>1.146.166.840</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 dos cuentas corrientes en US dólares y dos cuentas corrientes en colones con el Banco de Costa Rica, para liquidar las operaciones bursátiles diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes y una cuenta en colones para el pago de gastos administrativos diversos del Puesto.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

Comisión por servicio de Agente Colocador: Comisiones cobradas a BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A. por la utilización de la fuerza de ventas propia del Puesto, para la colocación de los productos que esta ofrece.

Intereses sobre cuentas corrientes: Corresponde a los intereses que devenga el Puesto sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco de Costa Rica.

Gastos: Los gastos administrativos corresponden a una tarifa que el Puesto le paga al Banco de Costa Rica, que incluye los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como los relacionados con el soporte de recursos físicos, técnicos y de personal provistos por otros departamentos del Banco. El agente colocador corresponde a un porcentaje pagado al Banco de Costa Rica (el Banco), sobre los ingresos por comisión que percibe el Puesto, por la utilización de la fuerza de ventas del Banco para generar ingresos.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(3) Disponibilidades

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas corrientes en colones con bancos costarricenses públicos	¢ 55.807.913	127.843.745
Cuentas corrientes en US dólares con bancos costarricenses públicos	272.357.799	694.871.033
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	6.729.306	-
Efectivo restringido	<u>333.885.133</u>	<u>112.284.115</u>
	<u>¢ 668.780.151</u>	<u>934.998.893</u>

(4) Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponibles para la venta	¢ 2.115.279.550	270.517.639
Dadas en garantía de operaciones de recompra	14.031.548.080	24.710.985.915
Mantenidas hasta su vencimiento	-	263.682.108
	<u>¢ 16.146.827.630</u>	<u>25.245.185.662</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Títulos de propiedad tasa básica ajustable, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa fluctuante más premio 3,04 puntos	¢ 1.040.560	1.130.000
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2012, tasa de interés del 7,30% anual	411.250.000	-
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, con tasa de interés del 7,36% anual	329.000.000	-
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2009, tasas de interés que oscilan entre 0% y 9,66% anual	21.517.650	-
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2009, tasa de interés del 9,66%.	749.557.500	
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2009, tasa de interés del 10,25% anual	300.090.000	
<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 2008, tasa de interés 6,21% anual	-	24.777.858
Pasan ¢	<u>1.812.455.710</u>	<u>25.907.858</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen	¢ 1.812.455.710	25.907.858
Bono de Deuda Externa emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 9,99% anual	242.009.952	-
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2009, tasas de interés que oscilan entre 0% y 3,75% anual	52.475.475	-
<i>Sector privado:</i>		
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Forum administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 8,47% anual	-	96.706.449
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario del Comercio e Industria administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 10,69% anual (6,76% anual en el 2007)	8.338.413	136.246.026
Participaciones en el Fondo de Inversión Internacional administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con rendimiento promedio de 3,94% anual	-	11.657.306
	<u>¢ 2.115.279.550</u>	<u>270.517.639</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre, las inversiones dadas en garantía de recompra se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, tasas de interés que oscilan entre 5,57% y 6,83% anual	¢ -	8.074.685.000
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017 (para el 2007, con vencimiento en el 2022), tasa de interés de 8,05% anual (6,45% anual en el 2007)	4.851.500.000	2.931.478.000
Título en Unidades de Desarrollo emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés de 0,83% anual	-	5.200.475.521
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010 y 2011 (para el 2007, con vencimiento en el 2008 y 2009), con tasas de interés que oscilan entre 7,00% y 7,36% anual (entre 6,20% y 7,04% anual en el 2007)	692.360.000	2.558.600.000
Bono emitido por la Compañía Nacional de Fuerza y Luz, con vencimiento en el 2011, tasa de interés del 7,13% anual	310.140.000	-
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2009, tasa de interés del 12,00% anual	1.530.150.000	-
<i>Sector privado:</i>		
Bono emitido por el BAC San José, S.A. con vencimiento el 2009, tasa de interés del 6,35% anual	240.332.500	-
Papel comercial emitido por Scotia Bank, con vencimiento en el 2009	242.490.000	-
Pasan	<u>7.866.972.500</u>	<u>18.765.238.521</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Vienen</u>	7.866.972.500	18.765.238.521
<u>En US dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Bonos de Deuda Externa emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2009 y 2012, con tasas de interés que oscilan entre 8,11% y 9,34% anual (5,55% y 5,99% anual en el 2007)	3.747.192.061	3.610.217.085
Certificado de depósito de la serie H-5 emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés del 5,85% anual	-	743.261.445
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2010 y 2015 (en el 2007, con vencimiento en el 2010), tasas de interés que oscilan entre 6,84% y 7,59% anual (6,23% anual en el 2007)	700.509.465	132.836.696
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante más premio 7,00%	151.537.788	-
Certificado de depósito de la serie V-10, emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante más premio 2,90%	1.565.336.266	1.459.432.168
	<u>¢ 14.031.548.080</u>	<u>24.710.985.915</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se detallan como sigue:

<u>En colones:</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasas de interés que oscilan entre 0% y 12,65% anual	19.381.751	19.411.833
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 9,25% anual	2.291.167	2.292.881
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008 y 2011, con tasas de interés que oscilan entre 8,51% y 12,60% anual	21.797.838	22.000.946
<u>En US dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasas de interés que oscilan entre 4% y 5% anual	68.216.960	68.504.102
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,20% anual	7.095.006	7.119.835
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%	142.883.020	142.898.542
<i>Sector privado:</i>		
Certificado de Inversión del Banco Promérica, S.A. con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,35% anual	2.016.366	2.024.836
¢	263.682.108	264.252.975

Al 31 de diciembre del 2008, los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en instrumentos financieros ascienden a ¢362.789.902 (¢341.492.488 en el 2007).

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ¢14.031.548.080 (¢24.710.985.915 en el 2007), las cuales se encuentran garantizando operaciones de recompra por un monto de ¢13.295.730.125 (¢21.622.829.186 en el 2007). 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 24-c).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de recompra, 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 “Intereses por operaciones de recompra”. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de dichas cuentas es de ¢13.295.730.125 y ¢68.016.217 (¢21.622.829.186 y ¢101.847.432 en el 2007), respectivamente.

(5) Cuentas y comisiones por cobrar

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 1.578.090	2.997.903
Cuentas por cobrar con compañías relacionadas (véase nota 2)	27.517.147	5.582.323
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	1.203.523	455.640
Cuentas por cobrar de dudoso cobro	275.528.787	169.324.609
Cuentas por cobrar a CEVAL por vencimientos de títulos:		
Cancelaciones efectuadas a clientes	60.579.845	906.250
Anticipos efectuados a clientes por vencimientos de títulos valores	638.735.842	-
Vencimiento de títulos propios	-	2.911.619
Otros	7.994.950	1.279.441
	<u>1.013.138.184</u>	<u>183.457.785</u>
Menos estimación por deterioro de cuentas y comisiones por cobrar	<u>275.528.787</u>	<u>169.324.609</u>
	<u>¢ 737.609.397</u>	<u>14.133.176</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Los saldos por cobrar a CEVAL corresponden a anticipos efectuados a clientes por vencimientos de títulos valores en los últimos días de diciembre de 2008, que fueron acreditados en las cuentas bancarias del Puesto en los primeros días de enero de 2009.

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

Saldo al inicio del año 2007	¢	-
Gasto por estimación de incobrables del 2007		169.324.609
Saldo al 31 de diciembre de 2007	¢	<u>169.324.609</u>
Gasto por estimación de incobrables del 2008		86.110.887
Diferencial cambiario por valuación del saldo de la estimación sobre saldos por cobrar expresados en moneda extranjera		20.093.291
Saldo al 31 de diciembre de 2008	¢	<u><u>275.528.787</u></u>

(6) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre, los gastos pagados por anticipado corresponden a los pagos parciales del impuesto sobre la renta y el pago de la póliza de riesgos del trabajo del I.N.S.

A continuación el detalle de los gastos pagados por anticipado:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones por pagos recibidos	¢	1.677.624	16.670.979
Póliza riesgos del trabajo del I.N.S.		343.741	1.456.007
	¢	<u>2.021.365</u>	<u>18.126.986</u>

(7) Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las inversiones en acciones se registran al costo y corresponden a 1.514.974 acciones comunes de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., con un valor de ¢19,18 cada una.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(8) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Las cuentas por pagar por servicios bursátiles corresponden a cheques emitidos por operaciones de terceros pendientes de entrega y cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles y vencimientos de CEVAL. Al 31 de diciembre, estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cheques pendientes de entrega	¢ -	2.480
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	232.504	6.331.649
Cuentas por pagar a clientes por vencimientos de CEVAL	638.735.842	-
Cuentas por pagar con compañías relacionadas (véase nota 2)	31.832.598	62.352.632
Otras cuentas por pagar	2.590.570	-
	<u>¢ 673.391.514</u>	<u>68.686.761</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto no mantiene depósitos recibidos de clientes pendientes de invertir en colones y ni US dólares.

(9) Cuentas y comisiones por pagar

Al 31 de diciembre, las cuentas y comisiones por pagar corresponden a obligaciones con instituciones públicas, según se presenta como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ 185.397.412	120.924.237
Cuota obrero a C.C.S.S.	5.353.397	3.554.853
Cuota obrero a Banco Popular y de Desarrollo Comunal	669.175	444.357
Impuesto sobre la renta por pagar (retenciones a empleados)	5.287.078	8.574.797
Impuesto sobre la renta por pagar (retenciones a terceros)	696.648	-
Cuota patronal a C.C.S.S. y Banco Popular y de Desarrollo Comunal	36.680.370	25.416.521
Otros gastos y cuentas por pagar	812.110	1.978.924
	<u>¢ 234.896.190</u>	<u>160.893.689</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(10) Provisiones

Las provisiones incluyen tanto las provisiones para prestaciones legales, como provisiones de aguinaldo, salario escolar y otros. El movimiento de las provisiones generales se detalla como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2006	¢	103.479.067
Aumento de provisiones		189.472.637
Disminución de provisiones		(141.570.837)
Saldo al 31 de diciembre de 2007		<u>151.380.867</u>
Aumento de provisiones		243.515.434
Disminución de provisiones		(173.057.425)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	¢	<u><u>221.838.876</u></u>

(11) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 2.912 (3.062 en el 2007) acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000.000 cada una, para un total de ¢2.912.000.000 (¢3.062.000.000 en el 2007).

En el acta No. 03-08 de la Asamblea Anual Ordinaria y General Extraordinaria de Accionistas de BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa, celebrada el 29 de julio del 2008, se acordó autorizar una disminución del capital social del Puesto por un monto de ¢1.000.000.000; así como capitalizar las utilidades no distribuidas de períodos anteriores por la suma de ¢850.000.000.

En el acta No. 02-07 de la Asamblea Anual Ordinaria y General Extraordinaria de Accionistas de BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa, celebrada el 26 de marzo del 2007, se acordó capitalizar las utilidades del periodo fiscal del 2006 por la suma de ¢426.000.000, así como las utilidades no distribuidas de períodos anteriores por la suma de ¢1.177.000.000, para un monto total de ¢1.603.000.000.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(12) Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre, un detalle de las comisiones por servicios por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Operaciones en el mercado local:</u>		
Títulos de renta fija	¢ 788.967.737	859.950.104
Títulos de participación	237.074.093	120.688.677
Títulos accionarios	3.070.118	1.469.426
Títulos adquiridos en subasta	132.984.990	203.031.189
Operaciones a plazo y recompras	341.866.120	167.223.305
Administración de carteras	3.245.763	-
<u>Operaciones en mercado internacional :</u>		
Títulos de renta fija	120.510.560	383.857.012
Títulos de participación	9.037.783	10.342.000
Operaciones cambiarias	1.036.034	-
	<u>¢ 1.637.793.198</u>	<u>1.746.561.713</u>

(13) Ingresos financieros, neto

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos financieros se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses sobre títulos valores	¢ 1.543.934.216	1.806.579.047
Intereses sobre cuentas corrientes	13.883.755	18.284.131
Primas/descuentos sobre títulos valores	-	99.896.414
Dividendos por cartera acciones de la B.N.V.	-	8.515.155
Rendimiento por operaciones de recompra	2.415.055	75.506.042
Rendimiento por títulos de participación	-	17.340.986
Intereses sobre Fondo de Garantía B.N.V.	5.672.200	5.811.716
	<u>¢ 1.565.905.226</u>	<u>2.031.933.491</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(14) Otros ingresos

Por el año terminado el 31 de diciembre, un detalle de otros ingresos se muestra como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios prestados a compañías relacionadas (véase nota 2)	¢ 388.905.866	465.776.264
Otros ingresos	<u>46.360.467</u>	<u>35.661.031</u>
	<u>¢ 435.266.333</u>	<u>501.437.295</u>

(15) Ingresos brutos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por operaciones bursátiles, neto	¢ 1.637.793.198	1.746.561.713
Intereses, descuentos y dividendos	1.565.905.226	2.361.158.344
Ganancia por negociación de valores	1.204.880.983	470.617.975
Ganancia por diferencial cambiario	2.098.572.972	918.783.160
Ingresos por servicios de agente colocador brindados a compañías relacionadas (véase nota 2)	388.905.866	465.776.264
Otros ingresos	<u>46.360.466</u>	<u>35.661.031</u>
Total ingresos brutos	<u>¢ 6.942.418.711</u>	<u>5.998.558.487</u>

(16) Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre, las comisiones por servicios se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuota mantenimiento B.N.V.	¢ 13.784.763	11.613.958
Comisiones por volumen de negociación y custodia de valores	<u>61.707.055</u>	<u>73.569.157</u>
	<u>¢ 75.491.818</u>	<u>85.183.115</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(17) Gastos de personal

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	¢ 708.943.325	496.726.978
Cargas sociales	201.011.545	146.010.909
Otros	51.854.591	12.968.409
	<u>¢ 961.809.461</u>	<u>655.706.296</u>

(18) Gastos por provisiones

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos por provisiones se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aguinaldo	¢ 64.639.487	46.227.096
Salario escolar	54.485.274	39.767.631
Prestaciones legales	42.930.352	29.487.558
Vacaciones	3.302.056	13.986.203
Financiamiento a SUGEVAL	45.382.056	21.840.000
Provisión para beneficios	7.027.833	30.862.000
Provisión realizada de acuerdo a la Ley 8488	-	37.395.305
	<u>¢ 217.767.058</u>	<u>219.565.793</u>

(19) Gastos operativos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos operativos se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios contratados (véase nota 2)	¢ 600.968.118	1.158.854.030
Publicidad y propaganda	14.265.760	6.515.118
Seguros	5.795.856	2.605.590
Servicios de computación	9.662.190	9.177.416
Consultoría externa	1.070.114	9.843.806
Otros gastos operativos	117.411.127	143.676.797
Por litigios	24.888.273	-
	<u>¢ 774.061.438</u>	<u>1.330.672.757</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(20) Gasto por estimación de deterioro de cuentas y comisiones por cobrar

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía reconoció un gasto por estimación de cuentas de dudoso cobro por un monto de ¢86.110.887, originado como resultado de un proceso de depuración de saldos de cuentas de orden (¢169.324.609 en el 2007).

(21) Gastos financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por operaciones de recompra	¢ 1.107.480.805	1.534.055.171
Por operaciones de mercado de liquidez	19.143.025	-
Por cargos bancarios	-	420.566
	<u>¢ 1.126.623.830</u>	<u>1.534.475.737</u>

(22) Impuesto sobre la renta

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

Por el año terminado el 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	¢ 283.440.387	114.080.337
Diferido	(51.879.908)	(50.797.383)
	<u>¢ 231.560.479</u>	<u>63.282.954</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa ϕ impositiva del 30%)	391.672.032	286.910.423
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	(496.761.139)	(702.862.264)
Gastos no deducibles	388.529.494	530.032.178
Total impuesto sobre la renta	<u>283.440.387</u>	<u>114.080.337</u>
Menos:		
Adelantos del impuesto sobre la renta y retenciones por pagos recibidos	<u>98.042.975</u>	<u>16.670.979</u>
Saldo por pagar	<u>ϕ 185.397.412</u>	<u>97.409.358</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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisiones	ϕ 26.862.557	6.843.901
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	137.721.542	-
Gasto por estimación de incobrables	82.658.636	50.797.383
	<u>ϕ 247.242.735</u>	<u>57.641.284</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	ϕ 22.846.227	151.209.868

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y la que se presentará para el año 2008.

(23) Participaciones legales sobre la utilidad

De acuerdo al artículo 46 de la Ley 8488 Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, el Puesto de Bolsa debe aportar un 3% de la utilidad antes de impuestos al Fondo Nacional de Emergencias, para el financiamiento del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo.

Antes de la entrada en vigencia del nuevo catálogo de cuentas vigente a partir del 1 de enero de 2008, esta partida se registraba como un gasto por provisión.

(24) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas de Orden por Cuenta Propia</u>		
Valores negociables en custodia (24-c) ¢	-	-
Valores negociables recibidos en garantía	-	-
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (24-d)	13.426.902.255	21.765.710.373
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (24-d)	-	-
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>13.426.902.255</u>	<u>21.765.710.373</u>
<u>Cuentas de Orden por Cuenta de Terceros</u>		
Valores negociables en custodia (24-c)	1.030.154.224	1.608.481.493
Valores negociables recibidos garantía	-	-
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (24-d)	12.333.809.454	19.418.302.030
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (24-d)	29.672.758.996	48.013.267.196
Efectivo y cuentas por cobrar	1.810.591	-
Administración de Carteras	6.847.051.503	8.636.391.200
Fideicomisos Administrados	1.179.055.071	758.811.966
<i>Total cuenta de orden por cuenta de terceros</i>	<u>51.064.639.839</u>	<u>78.435.253.885</u>
<i>Total cuentas de orden</i> ¢	<u><u>64.491.542.094</u></u>	<u><u>100.200.964.258</u></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

En las operaciones de recompra 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 Recompra 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 recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(b) Garantías otorgadas

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

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$557.485 (¢307.748.555 al tipo de cambio de ¢552,03 por US\$1,00), US\$226.718 (¢112.284.115 al tipo de cambio de ¢495,26 por US\$1,00) al 31 de diciembre del 2007, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2008, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Custodia de terceros

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>		<u>Saldo</u>
Custodios Extranjeros	Custodia a valor facial disponibles	¢	993.654.000
Custodios Extranjeros	Custodia a valor de compra acciones		36.500.224
		¢	<u>1.030.154.224</u>
Total custodia de terceros y propias colones, dólares y otras		¢	<u><u>1.030.154.224</u></u>

Al 31 de diciembre de 2007, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Custodia de terceros

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>		<u>Saldo</u>
<i>Dólares</i>			
Custodios Extranjeros	Custodia a valor facial disponibles	¢	1.469.935.480
		¢	<u>1.469.935.480</u>
<i>Libras Esterlinas</i>			
Custodios Extranjeros	Custodia a valor facial disponibles	¢	138.546.013
Total custodia terceros colones, dólares y otra monedas		¢	<u>1.608.481.493</u>
Total custodia de terceros y propias colones, dólares y otras		¢	<u><u>1.608.481.493</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

Al 31 de diciembre de 2008, el Puesto mantiene una póliza de riesgos del trabajo, que cubre a los empleados en caso de accidentes durante horas laborales, el monto asegurado es de ¢434.200.000 y vence el 31 de enero de 2009.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(d) Operaciones a plazo

El Puesto participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra). 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 2008 y 2007, un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de recompra que el Puesto participa es el siguiente:

2008	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo		
		Colones	Dólares	Colones	Dólares
<i>Terceros</i>					
De 1 a 30 días	¢	2.540.758.131	7.612.295.129	5.715.668.632	20.929.150.365
De 31 a 60 días		374.907.002	1.805.849.192	550.840.507	2.015.065.376
De 61 a 90 días		-	-	-	-
Más de 91 días		-	-	462.034.116	-
Total Terceros	¢	<u>2.915.665.133</u>	<u>9.418.144.321</u>	<u>6.728.543.255</u>	<u>22.944.215.741</u>
<i>Cuenta Propia</i>					
De 1 a 30 días	¢	6.959.957.332	5.853.295.338	-	-
De 31 a 60 días		151.615.469	-	-	-
De 61 a 90 días		-	-	-	-
Más de 91 días		462.034.116	-	-	-
Total Propio		<u>7.573.606.917</u>	<u>5.853.295.338</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	¢	<u>10.489.272.050</u>	<u>15.271.439.659</u>	<u>6.728.543.255</u>	<u>22.944.215.741</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

2007		Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
		Colones	Dólares	Colones	Dólares
<i>Terceros</i>					
De 1 a 30 días	¢	4.982.397.852	6.104.201.938	4.847.907.053	9.835.696.450
De 31 a 60 días		1.399.647.914	6.653.354.249	8.438.157.566	23.155.413.888
De 61 a 90 días		-	22.784.476	-	1.480.176.638
Más de 91 días		-	255.915.601	-	255.915.601
Total Terceros	¢	6.382.045.766	13.036.256.264	13.286.064.619	34.727.202.577
<i>Cuenta Propia</i>					
De 1 a 30 días	¢	4.553.446.652	2.130.442.023	-	-
De 31 a 60 días		6.264.452.145	8.318.521.522	-	-
De 61 a 90 días		-	498.848.030	-	-
Más de 91 días		-	-	-	-
Total Propio		10.817.898.797	10.947.811.575	-	-
Total	¢	17.199.944.563	23.984.067.839	13.286.064.619	34.727.202.577

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de recompra, 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 2008, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las recompras y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢552,03 (¢495,26 en el 2007) por US\$1,00.

(25) Contratos vigentes(a) Contratos por servicios con compañías relacionadas:

El Puesto está constituido como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además utiliza parcialmente la estructura provista por el Banco de Costa Rica.

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)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Los gastos por agente colocador corresponden a una comisión que cobra el Banco al Puesto de Bolsa, correspondiente a la utilización de la fuerza de ventas del Banco para la colocación de los productos bursátiles que ofrece el Puesto. Dicha comisión fue de un 86% sobre los ingresos por comisiones generados hasta el mes de setiembre, ya que a partir del mes de octubre el porcentaje pasó a ser un 40%.

Se cuenta además con un contrato para el servicio de custodia y administración de valores, firmado con el Banco de Costa Rica, dicho 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 BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (compañía relacionada) por concepto de agente colocador. En este contrato se establece que BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A. pagará un 40% sobre las comisiones generadas por los fondos administrados y que han sido colocados por la fuerza de ventas de BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa.

(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: Operaciones de Recompras y Custodias.

(c) Contratos con clientes :

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 recompra
- Contratos de venta recompra

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(26) 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 y como tal, el balance de situación 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 en consulta emitida por la Superintendencia General de Valores, la Junta Directiva del Puesto tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros, con anterioridad estas políticas fueron tomadas por las emanadas del Banco de Costa Rica; sin embargo, se está en un proceso de revisión y de levantamiento de políticas.

Para la vigilancia y administración periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Puesto se presenta la información a los siguientes comités:

- Comité de Riesgos del Banco de Costa Rica: Dos veces al año y se les hace de conocimiento de un informe mensual.
- Comité de Activos y Pasivos del Banco de Costa Rica: Mensualmente.

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el deudor, emisor ó contraparte de un activo financiero propiedad del Puesto no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Puesto, de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Puesto adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido, esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. El Puesto no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

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

Moneda Extranjera:

BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa podrá invertir un 100% de los recursos administrados en moneda extranjera en emisiones del Gobierno de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica o Bancos del Estado.

Además, podrá invertir un 30% de su cartera en valores públicos internacionales de los países que conforman el G7 de mercados homologados y no homologados, con garantía solidaria del estado calificados desde A hasta AAA, por al menos dos de las siguientes calificadoras: Standard and Poor`s, Fitch y Moodys.

El Comité de Finanzas será quien apruebe la incorporación de algún otro país como sujeto de inversión, siempre y cuando se respete los límites establecidos, según se indica a continuación:

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

- En valores públicos internacionales de mercados homologados y no homologados, con garantía solidaria de los estados calificados de BBB hasta AAA, un 30% de su cartera.
- En valores públicos internacionales sin garantía del estado y en valores privados internacionales, calificados de A hasta AAA, un 30% de los recursos disponibles del Puesto de Bolsa.
- En valores nacionales privados, con calificación otorgada por una calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia General de Valores.

Además, se requerirá contar con una línea de exposición máxima autorizada por el Comité de Finanzas del Conglomerado Banco de Costa Rica.

Las emisiones mencionadas deben ser valores de libre transmisión a través del mercado de valores costarricense y que cumplan con los criterios y límites de inversión.

Moneda Local:

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

Para empresas del sector privado tanto nacionales como extranjeras, previamente calificadas por una calificadora de riesgo y según límites definidos, deben contar con autorización del Comité de Finanzas o bien el Comité de Crédito del Conglomerado Banco de Costa Rica, y deberán contar con una calificación de riesgo mínima de A.

BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa mantendrá un listado actualizado del grupo de emisores sujetos de inversión, el cual servirá de guía para la decisión del destino de los recursos que administra en un momento dado.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Para lo anterior, el Comité de Finanzas deberá aprobar, previa solicitud de BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa, la compra de dichos valores.

El Puesto ha definido una serie de seguimientos de la actualidad económica y financiera con el objetivo de identificar situaciones de riesgo que puedan presentar emisores.

Adicionalmente, en las operaciones de recompras se establece en la Política de Inversión para realizar operaciones de financiamiento mediante el mecanismo de recompras apalancadas, que solamente se podrán hacer dichas operaciones con títulos del Gobierno de Costa Rica o con títulos que cuenten con autorización de parte del Comité de Finanzas.

En las Políticas de Inversión para realizar operaciones de financiamiento mediante el mecanismo de recompras apalancadas, también se establece que las carteras pueden estar compuestas un 100% con títulos del Gobierno de Costa Rica y si se cuenta con títulos apalancados de instituciones privadas, estas no podrán sobrepasar el 20%, lo anterior para mitigar concentraciones importantes.

En el tema de operaciones de recompras y con el propósito de evitar la posibilidad de iliquidez en las operaciones, el Puesto de Bolsa también ha adoptado niveles adicionales de garantía para las operaciones.

El Puesto participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo, por que los valores que la respaldan son principalmente del sector público.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

<u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de recompra</u>	<u>Porcentaje</u>
Títulos del Gobierno y Banco Central	78,6%
Títulos de entidades financieras del sector público	16,4%
Títulos de entidades financieras del sector privado	3,0%
Títulos de entidades no financieras del sector público	2,0%
	<u>100,0%</u>

Riesgo de liquidez

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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 fue debidamente aprobado por la Junta Directiva, políticas mediante las cuales se pretende reducir la exposición a este riesgo.

Administración del Riesgo de Liquidez:

En las políticas de liquidez de BCR Valores, S.A. – Puesto de Bolsa, se establece que el supervisor financiero administrativo realizará el análisis del flujo de caja diario y el proyectado a mayores plazos, tomando en cuenta las contingencias del día que afectan los niveles reales de ingresos y egresos y el análisis de la capacidad del portafolio de inversiones de generar liquidez.

Complementariamente, la Gerencia de Riesgo de Mercados del Banco de Costa Rica, conjuntamente con el encargado de riesgo del Puesto, serán los encargados de realizar el estudio técnico y presentar recomendaciones que considere oportunas al Comité de Finanzas, para la toma de decisiones relativas al manejo de la liquidez. Para tal efecto, utilizará lo establecido por la Superintendencia respectiva y los modelos definidos a nivel interno.

En el seguimiento de esta variable, el Puesto ha definido a partir de finales del 2008, realizar un seguimiento de la liquidez de la cartera de inversiones, de manera que se pueda identificar la capacidad que se tiene para convertir los títulos en efectivo y así poder hacer frente a necesidades y/o oportunidades de mercado. Dicho seguimiento se hace a partir de dos indicadores:

- La bursatilidad de la cartera: por medio del índice de bursatilidad de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., se determina la proporción de cartera que se encuentra en títulos bursátiles y no bursátiles.
- Rueda Core: en la rueda CORE se negocian los títulos más líquidos del mercado, por lo cual se le da un seguimiento de la proporción de títulos que se encuentran en dicha rueda de negociación.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2008

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Activos								
Efectivo	334.895.018	26.136.578	-	-	-	-	307.748.555	668.780.151
Inversiones	-	300.090.000	52.475.475	1.523.250	1.553.517.213	1.790.476.900	12.448.744.792	16.146.827.630
Cuentas y contratos por cobrar	-	737.321.897	-	-	-	-	287.500	737.609.397
Intereses por Cobrar	-	85.417	724.606	-	23.087.147	47.770.600	291.122.133	362.789.902
Gastos pagados por anticipado	-	343.742	-	99.720.600	-	-	-	100.064.341
Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	236.540.868	236.540.868
Total Activos	334.895.018	1.063.977.633	53.200.081	101.243.850	1.576.604.360	1.838.247.500	13.313.501.049	18.281.669.490
Pasivos								
Contratos por pagar recompras	-	12.712.265.927	149.756.921	-	221.573.449	212.133.828	-	13.295.730.125
Cuentas y contratos por pagar	-	673.391.514	-	-	-	-	-	673.391.514
Intereses por pagar	-	65.388.028	398.260	-	1.086.041	1.143.888	-	68.016.217
Obligaciones con inst.públicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos acum.y otras cuentas por pagar	-	49.498.779	-	257.607.121	-	-	-	307.105.900
Provisiones Generales	-	49.336.658	-	56.001.544	-	5.576.455	89.541.856	200.456.513
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	22.846.227	22.846.227
Total Pasivos	-	13.549.880.906	150.155.181	313.608.665	222.659.490	218.854.171	112.388.083	14.567.546.496
Diferencia	334.895.018	(12.485.903.273)	(96.955.101)	(212.364.815)	1.353.944.870	1.619.393.329	13.201.112.966	3.714.122.994

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Activos								
Efectivo	822.714.778	-	-	-	-	-	112.284.115	934.998.893
Inversiones	-	4.163.322.177	36.766.217	425.174.936	30.552.260	5.755.532.354	14.833.837.718	25.245.185.662
Cuentas y contratos por cobrar	-	12.853.735	-	-	-	991.941	287.500	14.133.176
Intereses por Cobrar	-	26.959.120	957.292	20.083.376	610.333	98.936.205	193.946.162	341.492.488
Gastos pagados por anticipado	-	1.456.007	-	16.670.979	-	-	-	18.126.986
Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	57.641.284	57.641.284
Total Activos	822.714.778	4.204.591.039	37.723.509	461.929.291	31.162.593	5.855.460.500	15.227.053.980	26.640.635.690
Pasivos								
Contratos por pagar recompras	-	6.653.614.022	14.475.460.740	493.754.424	-	-	-	21.622.829.186
Cuentas y contratos por pagar	-	68.686.761	-	-	-	-	-	68.686.761
Intereses por pagar	-	17.597.875	79.731.101	4.518.456	-	-	-	101.847.432
Gastos acum.y otras cuentas por pagar	-	39.969.452	-	120.924.237	-	-	-	160.893.689
Provisiones Generales	-	33.364.443	-	73.496.123	-	-	44.520.301	151.380.867
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	151.209.868	151.209.868
Total Pasivos	-	6.813.232.553	14.555.191.841	692.693.240	-	-	195.730.169	22.256.847.803
Diferencia	822.714.778	(2.608.641.514)	(14.517.468.332)	(230.763.949)	31.162.593	5.855.460.500	15.031.323.811	4.383.787.887

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Riesgo de mercado:

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Puesto se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, 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.

Las políticas para el manejo del riesgo de mercado del Banco de Costa Rica y sus Subsidiarias, disponen el cumplimiento de una serie de normativa concerniente al manejo de riesgo de mercado. El Comité de Riesgo, que tiene la base de su conformación en las políticas para el manejo del riesgo de mercado del Banco de Costa Rica y sus subsidiarias está compuesto por el Gerente General del Banco, quien preside el comité, el Subgerente Director de Gestión de Riesgos, el Subgerente Director de Finanzas, el Subgerente banca de personas y área comercial, el Gerente de División Gestión de Riesgos, el Gerente de División Gestión de Crédito, el Director de Logística y el Director de la División Jurídica

La Junta Directiva del Banco, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgos del Banco; sin embargo, ante nueva normativa de la SUGEVAL, la cual se encuentra en un etapa próxima a la aplicación, se propone la creación de un nuevo comité de riesgos corporativo con incluso presencia de directores.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Exposición al Riesgo de Mercado – Portafolio para Negociar:

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

El modelo de VaR utilizado por el Puesto, está basado en un nivel de confianza de un 99% y para un periodo de tiempo de 21 días (aunque se realizan también cálculos a 1 y 521 días y al 95%) y el mismo está basado en el método Delta Normal. Para este objetivo se recopilan 500 datos de curvas de rendimiento, con datos de la misma para vértices de concentración de flujos, lo anterior de acuerdo a la metodología de Riskmetrics.

El Puesto ha establecido como límite que el Valor en Riesgo de la cartera de inversiones en colones y US dólares no sea mayor al 1% del valor total de cada cartera.

La metodología del VaR y sus supuestos está sujeta a revisión y aprobación del Comité de Riesgos; asimismo, los límites para el VaR también son revisados y aprobados por el Comité. Dado que el Conglomerado Banco de Costa Rica no cuenta con un software de riesgo, se imposibilita el cálculo diario del VaR; sin embargo, el cálculo de dicho indicador es mensual. Los reportes que se realizan son remitidos al Gerente General del Puesto, llevados al Comité de riesgos y el de Activos y Pasivos; asimismo, se hacen de conocimiento de la Junta Directiva.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR para el portafolio en colones y US dólares:

	<u>Portafolio en Colones</u>	<u>Portafolio en US Dólares</u>
Al 31 de diciembre de 2008:	0,13%	0,07%
Mínimo	0,06%	0,03%
Máximo	0,46%	0,35%
Promedio del año	<u>0,21%</u>	<u>0,15%</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>Portafolio en Colones</u>	<u>Portafolio en US Dólares</u>
Al 31 de diciembre de 2007:	0,36%	0,16%
Mínimo	0,08%	0,11%
Máximo	0,36%	0,16%
Promedio del año	<u>0,18%</u>	<u>0,13%</u>

Con el objetivo de complementar la visión que se genera con el Valor en Riesgo, se realizan Stress Testing. Esa prueba consiste en estresar la curva de rendimiento, provocando incrementos paralelos en la Curva de Rendimientos y obtener el impacto de dicho movimiento en el valor de la cartera. Adicionalmente, se realizan movimientos de aplanamiento y de mayor inclinación de la curva de rendimientos.

Respecto al tipo de cambio como elemento volátil, el cual puede provocar perdidas al colonizar las carteras denominadas en dólares, se realiza un cálculo del VaR para tipo de cambio e igualmente se realizan pruebas de estrés. La metodología para el cálculo del VaR es una Delta Normal y en el análisis de stress se supone una disminución de 10 colones en el tipo de cambio. Estos análisis se realizan desde junio del 2008 y los resultados se presentan en el siguiente cuadro:

	<u>VaR</u>	<u>Stress Testing</u>
Al 31 de diciembre de 2008	US\$ 2.483.822	US\$ (117.161.616)
Mínimo	US\$ 1.524.319	US\$ (109.205.209)
Máximo	US\$ 2.483.822	US\$ (138.171.539)
Promedio	US\$ <u>1.777.423</u>	US\$ <u>(119.708.913)</u>

Un detalle del portafolio de inversiones del Puesto a la fecha del balance de situación se presenta en la nota 4.

Riesgo de tasas

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2008									
	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Colones									
Efectivo en cuenta corriente	7,00%	55.807.913	-	-	-	-	-	-	55.807.913
Inversiones	7,56%	-	300.090.000	-	1.523.250	992.047.500	1.790.476.900	6.595.290.560	9.679.428.210
Total recuperación activos		55.807.913	300.090.000	-	1.523.250	992.047.500	1.790.476.900	6.595.290.560	9.735.236.123
Contratos por pagar recompras	9,91%	-	6.895.363.777	149.756.921	-	221.573.449	212.133.828	-	7.478.827.975
Total vencimientos pasivos		-	6.895.363.777	149.756.921	-	221.573.449	212.133.828	-	7.478.827.975
DIFERENCIA		55.807.913	(6.595.273.777)	(149.756.921)	1.523.250	770.474.051	1.578.343.072	6.595.290.560	2.256.408.147
Dólares									
Efectivo en cuenta corriente	4,00%	279.087.105	26.136.578	-	-	-	-	307.748.555	612.972.238
Inversiones	7,89%	-	-	52.475.475	-	561.469.713	-	5.853.454.232	6.467.399.420
Total recuperación activos		279.087.105	26.136.578	52.475.475	-	561.469.713	-	6.161.202.787	7.080.371.658
Contratos por pagar recompras	4,60%	-	5.816.902.150	-	-	-	-	-	5.816.902.150
Total vencimientos pasivos		-	5.816.902.150	-	-	-	-	-	5.816.902.150
DIFERENCIA		279.087.105	(5.790.765.572)	52.475.475	-	561.469.713	-	6.161.202.787	1.263.469.508

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Colones									
Efectivo en cuenta corriente	7,00%	127.843.746	-	-	-	-	-	112.284.115	240.127.861
Inversiones	4,84%	-	782.045.691	33.760.225	1.083.352	28.478.362	-	5.589.978.754	6.435.346.384
Total recuperación activos		<u>127.843.746</u>	<u>782.045.691</u>	<u>33.760.225</u>	<u>1.083.352</u>	<u>28.478.362</u>	<u>-</u>	<u>5.702.262.869</u>	<u>6.675.474.245</u>
Contratos por pagar recompras	7,12%	-	4.533.424.881	6.215.963.250	-	-	-	-	10.749.388.130
Total vencimientos pasivos		<u>-</u>	<u>4.533.424.881</u>	<u>6.215.963.250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.749.388.130</u>
DIFERENCIA		<u>127.843.746</u>	<u>(3.751.379.190)</u>	<u>(6.182.203.025)</u>	<u>1.083.352</u>	<u>28.478.362</u>	<u>-</u>	<u>5.702.262.869</u>	<u>(4.073.913.885)</u>
Dólares									
Efectivo en cuenta corriente	4,00%	694.871.032	-	-	-	-	-	-	694.871.032
Inversiones	5,76%	-	3.381.276.485	3.005.987	424.091.585	2.073.899	5.755.532.354	9.243.858.968	18.809.839.278
Total recuperación activos		<u>694.871.032</u>	<u>3.381.276.485</u>	<u>3.005.987</u>	<u>424.091.585</u>	<u>2.073.899</u>	<u>5.755.532.354</u>	<u>9.243.858.968</u>	<u>19.504.710.310</u>
Contratos por pagar recompras	5,93%	-	2.120.189.141	8.259.497.490	493.754.424	-	-	-	10.873.441.056
Total vencimientos pasivos		<u>-</u>	<u>2.120.189.141</u>	<u>8.259.497.490</u>	<u>493.754.424</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.873.441.056</u>
DIFERENCIA		<u>694.871.032</u>	<u>1.261.087.344</u>	<u>(8.256.491.503)</u>	<u>(69.662.839)</u>	<u>2.073.899</u>	<u>5.755.532.354</u>	<u>9.243.858.968</u>	<u>8.631.269.255</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Riesgo cambiario:

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

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

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

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Puesto, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Puesto es identificar, medir, generar medidas de control y generar un seguimiento de las mismas, de manera que los eventos de riesgo operacional sean manejados de acuerdo a su prioridad para evitar pérdidas de patrimonio y de reputación. Los principales responsables de dicho objetivo son los titulares subordinados, con el apoyo de la Unidad de Riesgo en las metodologías y seguimiento.

Para conseguir los objetivos planteados se han realizado las siguientes labores desde el 2007:

- Levantamiento de los procedimientos del Puesto.
- Mapeo de riesgos de los objetivos estratégicos.
- Mapeo de riesgos intra-Grupo.
- Levantamiento de base de datos con errores operacionales.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Para el 2009, se pretende contar con las matrices de mapeo de riesgos por procesos y procedimientos, lo cual incluirá la identificación, valoración, medidas remediales y seguimiento de procedimientos y procesos.

Administración del Capital:Capital social mínimo:

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

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

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-148, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢130.000.000.

Actualmente, aunque el capital social mínimo suscrito y pagado debe ser de ¢130 millones, BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa cuenta con un capital social suscrito y pagado de ¢2.912 millones.

Adicionalmente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante el artículo 8, acta 387-2003, en la sesión del 12 de agosto del 2003, aprobó el Reglamento sobre Normativa Prudencial aplicable a los Puestos de Bolsa, el cual fue publicado en La Gaceta 169 del 3 de septiembre del 2003.

Este Reglamento establece el conjunto de regulaciones prudenciales aplicables a los puestos de bolsa, cuyo propósito es velar por la solvencia de dichas entidades y proteger la estabilidad económica del sistema. Asimismo, establece el conjunto de obligaciones de información a que estarán sujetos los puestos de bolsa, con el objeto de que la Superintendencia General de Valores pueda realizar un control y supervisión efectivos de esta normativa.

Con ello se pretende, no solo salvaguardar los intereses de terceros, sino también el capital propio de los Puestos de Bolsa.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Capital Regulatorio

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

La Administración monitorea periódicamente estos requisitos e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital primario y secundario del Puesto se detalla como sigue:

		2008	2007
Capital primario	¢	3.088.158.270	3.191.109.153
Capital secundario		625.864.724	1.192.685.467
Deducciones		<u>(1.281.611.320)</u>	<u>(454.171.104)</u>
Recursos propios disponibles	¢	2.432.511.674	3.929.623.516
Recursos propios exigibles	¢	<u>609.350.317</u>	<u>1.135.621.095</u>

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.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinados con precisión.

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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(27) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen contingencias y compromisos que deban informarse.

(28) Hechos relevantesNombramiento de custodio de títulos valores

Mediante oficio BCR-PB-31-07 del 06 de febrero del 2007, BCR Valores S.A. Puesto de Bolsa solicita a la Superintendencia General de Valores trasladar la fecha límite para que el Puesto de Bolsa traslade su función de Custodio al Banco de Costa Rica, del 15 de febrero del 2007 al 19 de febrero del mismo año.

La autorización fue concedida por la Superintendencia General de Valores en oficio 567 del 16 de febrero del 2007.

Con dicho traslado, el Puesto de Bolsa ha designado al Banco de Costa Rica (compañía relacionada), como custodio local para los títulos valores de su cartera propia y de sus clientes, el cual posee categoría Tipo C, según el artículo 4, inciso c) del Reglamento de Custodia, emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 13 del Acta de la Sesión 593-2006, celebrada el 27 de julio del 2006, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 156 del 15 de agosto del 2006.

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 639-2007 y 640-2007, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2007 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2007, decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2008.

(29) Evento subsecuente

Al 31 de diciembre de 2008, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(Continúa)

Estados Financieros

(30) 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. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; 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 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Dichas actualizaciones, pasarán a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2009, requerirán una aplicación retrospectiva y se espera que no tengan impacto alguno en los estados financieros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

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

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

- a) Carteras Mancomunadas.
Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, fideicomisos similares, y OPAB deben clasificarse como disponibles para la venta.
- b) Inversiones propias de los entes supervisados.
Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009 y requerirá una aplicación retrospectiva. La entidad aún no ha determinado el efecto potencial de la actualización. Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

m) Norma Internacional de Información Financiera No.8, Segmentos operativos

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

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad.

El NIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2009. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

- n) La CINIIF 7, Aplicación del Enfoque de Reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

Analiza la aplicación de la NIC 29 cuando una economía se vuelve hiperinflacionaria por primera vez, así como la contabilización del impuesto diferido. El CINIIF 7 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

- o) La CINIIF 9, Revalorización de Derivados Implícitos

Requiere revalorar si se debe separar el derivado implícito del contrato principal únicamente cuando se efectúan cambios al contrato. El CINIIF 9 ha pasado a ser obligatorio para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

- p) La CINIIF 10, Estados Financieros Interinos y el Deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

- q) CINIIF 14, NIC 19, El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción

Esta Interpretación clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. La Administración no ha cuantificado su efecto en los estados financieros. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.