

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
Balance General  
Al 31 de marzo de 2010  
(En colones sin céntimos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Disponibilidades	2,070,873,013	2,068,837,968
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		
Inversiones en instrumentos financieros	2,214,259,209	2,250,068,649
Productos por cobrar	16,968,415	14,850,833
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		
Comisiones por cobrar	156,993,460	153,891,261
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	95,611,958	799,730,987
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	1,005,487	3,095,080
Otras cuentas por cobrar	73,723,572	2,177,838
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	-	29,482,622
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>	18,031,238	18,031,238
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>	170,957,326	235,585,706
<b>Otros activos</b>	248,583,851	238,670,781
	<b><u>5,067,007,529</u></b>	<b><u>5,814,422,964</u></b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>		
<b>Pasivos</b>		
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	473,899,127	312,276,862
Impuesto sobre la renta diferido	2,689,885	-
Provisiones	121,089,595	126,519,586
Otras cuentas por pagar diversas	537,922,406	470,514,447
<b>Total pasivo</b>	<b><u>1,135,601,012</u></b>	<b><u>909,310,895</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	1,400,000,000	1,100,000,000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	6,276,398	(68,792,785)
Reservas patrimoniales	244,287,710	220,000,000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,352,495,476	3,469,812,989
Resultado del período	(71,653,066)	184,091,866
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>3,931,406,517</u></b>	<b><u>4,905,112,069</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>5,067,007,529</u></b>	<b><u>5,814,422,964</u></b>

**Otras Cuentas de orden deudoras:**

Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	1,953,305,784.00	2,126,412,033.00
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	476,660,641,678.03	417,383,131,608.68

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Por disponibilidades		
Por inversiones en instrumentos financieros	51,429,353	44,909,816
Por ganancia por diferencias de cambios	10,974,853	42,590,718
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	5,341,870	5,834,401
Por otros ingresos financieros	-	5,061,162
<b>Total de ingresos financieros</b>	<u><b>67,746,077</b></u>	<u><b>98,396,098</b></u>
<b>Gastos financieros</b>		
Por pérdidas por diferencias de cambio	297,430,247	1,134,706
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	-	4,927,217
Por otros gastos financieros	3,199,327	2,102,270
<b>Total de gastos financieros</b>	<u><b>300,629,574</b></u>	<u><b>8,164,193</b></u>
<b>Resultado financiero</b>	<u><b>(232,883,498)</b></u>	<u><b>90,231,904</b></u>
<b>Otros ingresos de operación</b>		
Por comisiones por servicios	483,800,380	295,400,635
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	60,884	700,136
Por otros ingresos operativos	553,477,119	537,176,436
<b>Total otros ingresos de operación</b>	<u><b>1,037,338,384</b></u>	<u><b>833,277,207</b></u>
<b>Otros gastos de operación</b>		
Por comisiones por servicios	96,627,001	54,718,589
Por otros gastos operativos	9,468,049	10,121,671
<b>Total otros gastos de operación</b>	<u><b>106,095,050</b></u>	<u><b>64,840,260</b></u>
<b>Resultado operacional bruto</b>	<u><b>698,359,836</b></u>	<u><b>858,668,851</b></u>
<b>Gastos administrativos</b>		
Por gastos de personal	467,784,259	391,652,365
Por otros gastos de administración	302,228,643	230,743,880
<b>Total gastos administrativos</b>	<u><b>770,012,902</b></u>	<u><b>622,396,245</b></u>
<b>Resultado operaciones neto antes de impuestos sobre utilidad</b>	<u><b>(71,653,066)</b></u>	<u><b>236,272,607</b></u>
Impuesto sobre la renta	-	52,180,741
<b>Resultado del periodo</b>	<u><b>(71,653,066)</b></u>	<u><b>184,091,866</b></u>



Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
 Estado de Cambios en el Patrimonio neto  
 Al 31 de marzo de 2010  
 (En colones sin céntimos)

	Capital Social	Reservas patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados al principio del periodo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,400,000,000	244,287,710	(18,509,668)	2,352,495,474	3,978,273,516
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta	-	-	30,127,936	-	30,127,936
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(5,341,870)	-	(5,341,870)
Resultados del período	-	-	-	(71,653,065)	(71,653,065)
Saldos al 31 de marzo de 2010	1,400,000,000	244,287,710	6,276,398	2,280,842,409	3,931,406,517

  
 Cristina Masis Cuevillas  
 Representante Legal

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora


  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno

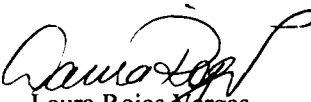
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
Estado de Flujos de Efectivo  
Al 31 de marzo de 2010  
(En colones sin céntimos)

	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Resultado del período	(71,653,066)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:	
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta	(5,341,870)
Depreciaciones y amortizaciones	19,006,572
Variación en los activos (aumento), o disminución	
Comisiones por cobrar	8,387,124
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	5,028,501
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	(15,247)
Activos intangibles	4,835,265
Otros activos	(112,552,108)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Cuenta por pagar por servicios bursátiles	(32,237,718)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones	(244,986,096)
Intereses cobrados	51,429,353
Intereses pagados	(7,316,073)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	<u>(385,415,363)</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión	
Aumento en instrumentos financieros	(3,595,735,376)
Disminución en instrumentos financieros	4,150,164,088
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.	(24,442,680)
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas	-
Flujos netos de efectivo provisto (usado) en las actividades de inversión	<u>529,986,031</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	-
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>144,570,668</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>1,926,302,344</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>2,070,873,012</u>

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mercado de Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas Estados Financieros  
Al 31 de Marzo de 2010

1. Organización de la Compañía

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima constituida en 1970, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

El domicilio de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 31 de Diciembre de 2009, la Compañía tiene 80 empleados.

En 1976, la Compañía 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 efectuar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado 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.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

2. 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 y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

3. Moneda

Los activos y pasivos mantenidos 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 tasa de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos por diferencial cambiario y gastos por diferencial cambiario, respectivamente.

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

#### 4. Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, préstamos y cuentas por cobrar, obligaciones por pacto de recompra y cuentas por pagar.

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento, estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta.

Las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Central	¢ 577.061.111	985.276.080
Sector Público	126.719.437	18.758.417
Entidades Financieras Nacionales	196.588.494	53.773.000
Sector Privado No Financiero	14.815.962	23.815.899
Sector Público Internacional	612.858.219	374.219.239
Sector Privado no Financiero Internacional	143.083.493	86.864.799
Reporto Tripartito Pos. Ven Plazo \$		124.661.966
Otros instrumentos financieros disponibles para la venta	134.667.993	110.193.750
	¢ <u>1.805.794.709</u>	<u>1.777.563.150</u>

#### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones con vencimiento original de corto plazo altamente líquidas 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. Al 31 de Marzo de 2010, la Compañía mantiene 2.070.873.012,52 equivalentes de efectivo en Inversiones a Corto Plazo en el sistema bancario nacional.

## 6.Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

## 7.Participaciones 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 de realización. En el caso de que esa participación sea mayor al 20% y menor al 50%, se valúan por el método de participación patrimonial.

La Compañía mantiene 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 solamente son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Al 31 de marzo de 2010, la Compañía posee una cantidad de 12.357.382 acciones comunes con un valor nominal de ¢10,00 para un monto de ¢123.573.820.

La Compañía además realizó el día 16 de julio del 2008 un aporte a la Central Nacional de Valores CNV, S.A., por la suma de ¢15.000.000, los cuales serán parte de la puesta en marcha para la administración del registro de las anotaciones en cuenta de los emisores privados, situación que fue autorizado por la Superintendencia General de Valores mediante resolución SGV-R-1893 del 10 de junio del 2008.

Adicionalmente la Compañía posee participaciones en otras empresas de tipo comercial, social y recreativo, por un total de ¢2.600.213.

## 8.Mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo

Estos activos se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

## 9.Depreciación

La Compañía utiliza el método de suma de dígitos para registrar la depreciación de los vehículos y equipos de cómputo y el método de línea recta para el registro

de la depreciación de mobiliario y otros equipos, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos. Las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan en el transcurso del contrato de arrendamiento (5 años) mediante el método de suma de dígitos.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

	Vida útil (en años)
Equipo de cómputo y comunicación	5
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	10
Mejoras a la propiedad arrendada	5

#### 10.Prestaciones sociales

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

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia un monto equivalente al 5,33 % de 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, la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado, aporta un monto equivalente al 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) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

#### 11.Reserva legal

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



## 12.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. 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 tasa de interés efectiva.

## 13.Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido 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. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales 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.

## 14.Disponibilidades

El detalle de disponibilidades se detalla como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	¢ 4.368.510	4.058.420
Depositos en BCCR en moneda local	21.253.790	20.926.872
Depositos en BCCR en moneda extranjera	10.910.248	10.214.657
Entidades financieras en moneda local	364.120.765	621.164.579
Entidades financieras en moneda extranjera	1.343.458.525	953.458.112
Entidades Financieras Privadas moneda local	8.682.176	5.474.328
Entidades Financieras Privadas moneda extranjera	14.532.606	13.303.689
Entidades Financieras del Exterior moneda extranjera	152.174.199	167.703.669
Fondo de Garantía BNV	151.102.193	272.533.642
	<u>¢ 2.070.603.013</u>	<u>2.068.837.968</u>

### 15. Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 35.823.803	49.020.697
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	59.788.155	750.694.951
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera	-	15.339
	¢ <u>95.611.958</u>	<u>799.730.987</u>