

Despacho Lara Eduarte, s.c.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre del 2008 y 2007

Despacho Lara Eduarte, s.c.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre del 2008 y 2007

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Indice de contenido

	Cuadro	Página
Informe del contador público independiente		1
Balance de situación	A	3
Estado de resultados	B	5
Estado de cambios en el patrimonio	C	6
Estado de flujos de efectivo	D	7
Notas a los estados financieros		8
Informe del contador público independiente sobre el control interno		55
Informe del contador público independiente sobre el cumplimiento de leyes, reglamentos y normativa		58
Cédula resumen de asientos de ajuste y reclasificación	Anexo 1	60

Informe del contador público independiente

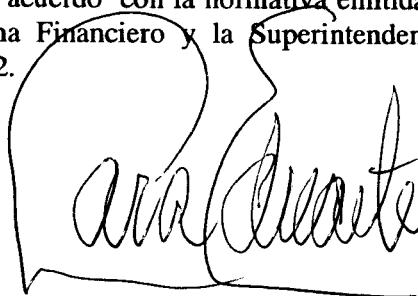
Señores accionistas
BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Superintendencia General de Valores

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por los periodos de un año terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debidas a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Realizamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. ha preparado sus estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus resultados y su flujo de efectivo por los períodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, como se describe en la nota 2.



**San José, Costa Rica
12 de febrero del 2009**

Dichamento firmado por
José Antonio Lara E., No 127
Tel. 8-1153 V.36-5-2669
Timbre Ley 6663 ₡1.000
Adherido al original

Cuadro A
(1 de 2)

BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Balance de situación

31 de diciembre

(en colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Activo			
Disponibilidades	5	2,177,334,195	4,269,813,060
Inversiones en instrumentos financieros		11,481,810,905	26,346,930,262
Disponibles para la venta	6	11,129,431,268	25,802,918,117
Productos por cobrar		352,379,637	544,012,145
Cuentas y comisiones por cobrar		244,058,756	173,268,968
Comisiones por cobrar	7	29,151,641	19,502,159
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia	8	14,072,773	38,952,973
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	9	20,644,885	48,492,061
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	10	180,189,457	64,810,550
Otras cuentas por cobrar	11	411,355	15,457,365
(Estimación por deterioro)	12	(411,355)	(13,946,140)
Mobiliario y equipo de uso, neto	13	485,707,030	527,435,996
Participaciones en el capital de otras empresas	14	30,250,000	15,479,446
Otros activos	15	639,407,012	507,647,369
Activos intangibles		339,764,642	157,759,771
Otros activos		299,642,370	349,887,598
Total activo		15,058,567,898	31,840,575,101

Continúa ...

Cuadro A
(2 de 2)

BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.

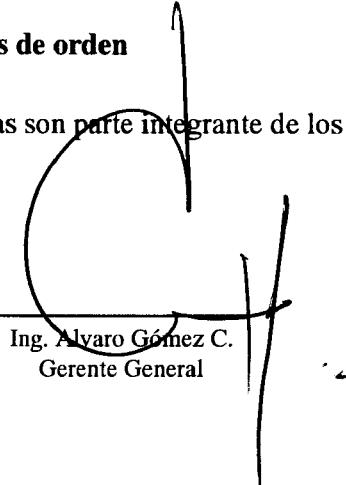
Balance de situación

31 de diciembre

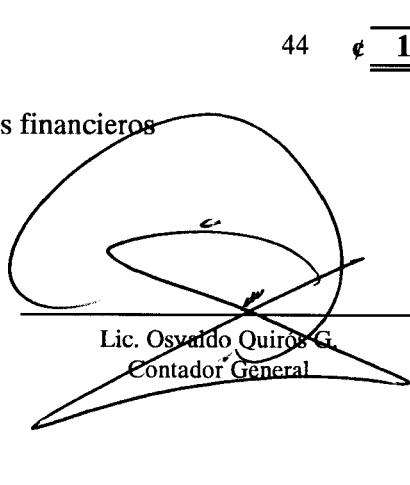
(en colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con el público	16	2,109,985,833	15,002,164,102
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		2,080,056,204	14,943,645,900
Cargos por pagar		29,929,629	58,518,202
Otras obligaciones financieras	17	0	4,358,288,000
Cuentas por pagar y provisiones		2,587,335,566	2,837,990,469
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia	18	1,343,178,269	1,303,078,921
Impuesto sobre la renta diferido	19	4,764,328	85,008,561
Provisiones	20	546,410,115	544,737,412
Otras cuentas por pagar diversas	21	692,982,854	905,165,575
Total pasivo		4,697,321,399	22,198,442,571
Patrimonio			
Capital social		6,600,000,000	6,600,000,000
Capital pagado	22	6,600,000,000	6,600,000,000
Ajustes al patrimonio		(212,023,628)	193,163,579
Ajuste por valuacion de inversiones disponibles para la venta		(212,023,628)	193,163,579
Reservas patrimoniales		602,383,608	546,168,550
Resultados acumulados de periodos anteriores		3,370,886,519	2,302,800,401
Total patrimonio		10,361,246,499	9,642,132,530
Total pasivo y patrimonio		€ 15,058,567,898	€ 31,840,575,101
Cuentas de orden	44	€ 1,466,221,747,899	€ 882,133,434,686

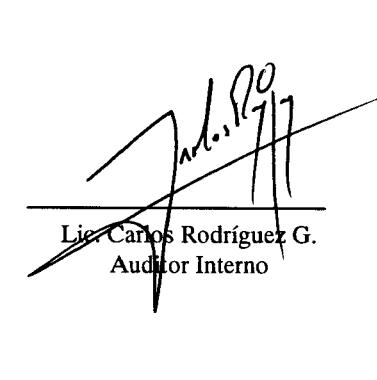
Las notas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Alvaro Gómez C.
Gerente General



Lic. Osvaldo Quirós G.
Contador General



Lic. Carlos Rodríguez G.
Auditor Interno

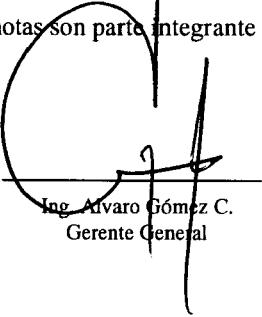
BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.

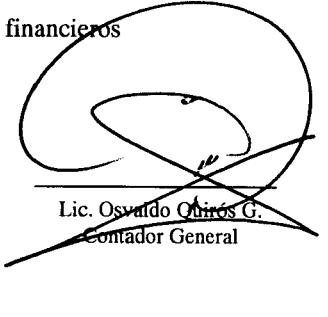
Cuadro B

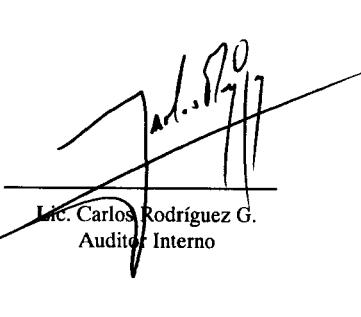
Estado de resultados
 periodos de un año terminados el 31 de diciembre
 (En colones sin céntimos)

	Notas	2008	2007
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	23	€ 95,064,122	20,001,858
Por inversiones en instrumentos financieros	24	1,416,939,074	2,287,285,281
Por diferencial cambiario	25	1,272,506,863	624,416,033
Por otros ingresos financieros	26	644,259,520	1,811,325,630
Total ingresos financieros		3,428,769,579	4,743,028,802
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	27	468,550,648	992,950,159
Por diferencial cambiario	25	1,281,596,838	602,552,338
Por obligaciones financieras	28	111,379,643	110,065,768
Por otras cuentas y provisiones	29	5,256,641	1,090,021
Por otros gastos financieros	30	60,214,302	10,592,969
Total gastos financieros		1,926,998,072	1,717,251,255
Resultado financiero		1,501,771,507	3,025,777,547
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	31	3,036,668,825	3,648,662,997
Por otros ingresos con partes relacionadas	32	549,227,537	539,596,453
Por cambio y arbitraje de divisas	36	13,688,666	6,092,289
Por otros ingresos operativos	33	101,491,758	209,484,388
Total otros ingresos de operación		3,701,076,786	4,403,836,127
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	34	153,137,975	193,085,204
Por provisiones	35	849,303	33,081,905
Gastos por cambio y arbitraje de divisas	36	18,862,701	28,888,013
Por otros gastos con partes relacionadas	37	69,855,914	68,970,020
Por otros gastos operativos	38	93,722,225	105,436,171
Total otros gastos de operación		336,428,118	429,461,313
Resultado operacional bruto		4,866,420,175	7,000,152,361
Gastos administrativos			
Gastos de personal	39	2,738,296,320	3,155,644,428
Otros gastos de administración	40	922,862,498	939,571,681
Total gastos administrativos		3,661,158,818	4,095,216,109
Resultado operacional neto antes de impuestos y participaciones		1,205,261,357	2,904,936,252
Participaciones sobre la utilidad		45,802,781	74,961,666
Impuesto sobre la renta	41	35,157,400	406,214,051
Resultado del periodo		€ 1,124,301,176	2,423,760,535

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alvaro Gómez C.
 Gerente General


 Lic. Osvaldo Quiros G.
 Contador General


 Lic. Carlos Rodríguez G.
 Auditor Interno

BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
 períodos de un año terminados el 31 de diciembre
 (en colones sin céntimos)

Cuadro C

Notas	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores		Total
				Resultados	periodos anteriores	
	₡ 2,400,000,000	755,133,115	424,980,523	4,200,227,893	₡ 7,780,341,531	
	0	0	0	2,423,760,535	2,423,760,535	
Resultado del periodo 2007	4,200,000,000	0	0	(4,200,000,000)	0	
Capitalización de utilidades retenidas	0	0	121,188,027	(121,188,027)	0	
Reservas legales y otras reservas estatutarias	0	0				
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	0	(561,969,536)	0	0	(561,969,536)	
Saldo al 1 de enero del 2007	<u>₡ 6,600,000,000</u>	<u>193,163,579</u>	<u>546,168,550</u>	<u>2,302,800,401</u>	<u>9,642,132,530</u>	
Resultado del periodo 2007	0	(405,187,207)	0	0	(405,187,207)	
Capitalización de utilidades retenidas	0	0	0	0	1,124,301,176	1,124,301,176
Reservas legales y otras reservas estatutarias	0	0	56,215,058	(56,215,058)	0	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>₡ 6,600,000,000</u>	<u>(212,023,628)</u>	<u>602,383,608</u>	<u>3,370,886,519</u>	<u>₡ 10,361,246,499</u>	
Resultado del periodo 2008	0	0	0	0	0	
Reservas legales y otras reservas estatutarias	0	0				
Saldo al 31 de diciembre del 2008						

Las notas son parte integrante de los estados financieros

11/10/11
 Lic. Carlos Rodríguez G.
 Auditor Interno

Lic. Osvaldo Quiñónez G.
Coordinador General

Ing. Alvaro Gómez C.
Gerente General

Cuadro D

BN Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Estado de flujos de efectivo

periodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período	¢	1,124,301,176	2,423,760,535
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Pérdidas por otras estimaciones		4,353,560	0
Depreciaciones y amortizaciones		417,062,830	221,081,864
Provisiones		4,506,304	59,816,293
Gasto por impuesto diferido		0	4,213,530
Ingresos por impuesto diferido		0	(26,140,888)
Provision costos de infraestructura		0	1,569,122
Desvalorización de inversiones		0	1,586,478
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Valores negociables		14,890,659,855	838,550,538
Cuentas y comisiones por cobrar		(75,296,100)	32,745,389
Otros activos		(270,897,521)	(183,049,657)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		(12,892,178,269)	(2,362,199,264)
Otras cuentas por pagar y provisiones		(255,008,455)	(213,014,597)
Flujos netos de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>2,947,503,380</u>	<u>798,919,343</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		(235,772,768)	(294,959,173)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		0	0
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas		(14,770,554)	0
Flujos netos de efectivo (usados) en actividades de inversión		<u>(250,543,322)</u>	<u>(294,959,173)</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento			
Pago de obligaciones		(4,358,288,000)	0
Otras actividades de financiamiento		0	2,656,478,000
Flujos netos de efectivo (usados) en actividades de financiamiento		<u>(4,358,288,000)</u>	<u>2,656,478,000</u>
Variacion de efectivo y equivalentes		(1,661,327,942)	3,160,438,170
Efectivo y equivalentes al inicio del año		4,546,610,963	1,386,172,793
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u>2,885,283,021</u>	<u>4,546,610,963</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Alvaro Gómez C.
Gerente GeneralLic. Osvaldo Quirós Q.
Contador GeneralLic. Carlos Rodríguez G.
Auditor Interno

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los estados financieros

**31 de diciembre del 2008 y 2007
(en colones sin céntimos)**

Nota 1 Constitución y operaciones

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998 bajo las leyes de la República de Costa Rica con la finalidad de ejercer actividades propias de un puesto de bolsa permitidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y los reglamentos y disposiciones de carácter general emitidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV), la SUGEVAL y la LRMV.

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

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

El domicilio del Puesto es en el distrito San Francisco del Cantón de Goicoechea, Provincia de San José, Costa Rica.

Nota 2 Bases de presentación y principales políticas de contabilidad

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL, que difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEVAL, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

Las diferencias más importantes entre las NIIF y las regulaciones emitidas para todas las entidades supervisadas son las siguientes:

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

Para el periodo 2008 el nuevo catálogo de cuentas homologado no incluye la posibilidad de utilizar índices de precios para las revaluaciones, como sí fue permitido en periodos anteriores. Las revaluaciones deben ser hechas por peritos independientes al menos cada cinco años. Esto podría llevar a que los bienes revaluados no mantengan su valor razonable como es requerido por la NIC 16.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecidas por SUGEF permiten el cese en el registro de la depreciación en los activos en desuso.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamientos

Como valor de costo original de estos bienes se registra el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

La NIC 17 requiere que se registre el menor entre el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícitos en la operación o su valor de mercado.

Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivo contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

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

El CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL permite clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere clasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable con cambios en resultados.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda y regulaciones cambiarias

Los estados financieros son presentados en colones costarricenses (₡), que es la moneda funcional de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

b.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Conassif y la Sugeval requiere que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos y que mantienen una madurez no mayor a dos meses.

b.4 Valores negociables**Instrumentos financieros no derivados:****Clasificación:**

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como para negociación y disponibles para la venta. Las inversiones para negociación y las disponibles para la venta se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (PIPCA, S.A.). Como caso de excepción y para todas las monedas, si no se logra contar con una cotización por medio de estos sistemas, el precio con que se valúa es 100% su precio de compra. Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado, ni los títulos con vencimiento original a menos de 180 días.

Medición:

El efecto de la valuación a precio de mercado de las inversiones para negociación se incluye directamente en los resultados, y para las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en la que se entrega o recibe un activo.

Reconocimiento:

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluidos los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Desreconocimiento:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, exítran o ceden a terceros.

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

Instrumentos financieros derivados:

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al costo. Posterior a su reconocimiento inicial los instrumentos financieros derivados son llevados a su valor razonable. El tratamiento de cambios en el valor razonable depende de la clasificación en las siguientes categorías: Cobertura de valor razonable, cobertura de flujo de efectivo y derivados implícitos. El Puesto no tiene instrumentos financieros derivados.

Con respecto a instrumentos financieros con derivados implícitos, mantiene notas estructuradas con vinculación a un riesgo de crédito (2008) y a un índice de precios (2007). El efecto del derivado implícito no se reconoce de forma separada del instrumento financiero primario.

b.5 Amortización de primas y descuentos

La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones se registra por el método del interés efectivo.

b.6 Inversiones en acciones

Las acciones de capital de BNV, Central Nacional de Valores, S.A. y Club Unión, S.A. se registran al costo de adquisición, debido a que no se tiene influencia significativa y no existen cotizaciones públicas.

b.7 Estimación para incobrabilidad

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

b.8 Mobiliario, equipo

El mobiliario y el equipo se registran al costo; las pérdidas y ganancias originadas en la venta de activos se reconocen en el período en que se ocurren.

b.9 Depreciación y amortización

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

Equipo de cómputo	5 años	20%
Mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Mejoras y software	5 años	20%

b.10 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continua genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entrada producidas por otros activos o grupos de activos.

b.11 Prestaciones legales

De acuerdo con la legislación de la República de Costa Rica los empleados despedidos sin justa causa o bien por muerte o pensión, deben recibir el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días de sueldo por cada año de trabajo, con un límite máximo de ocho años.

El Puesto aporta a la Asociación Solidarista de Empleados 5.33% mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados y provisiona el mismo porcentaje de los salarios de los trabajadores no asociados. El aporte a la asociación es considerado como un adelanto al pago de este pasivo contingente.

b.12 Provisión para contingencias

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

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada mes y se registran separadamente el ingreso y el gasto respectivos.

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos en el estado de resultados.

b.16 Beneficios a empleados

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

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

El SEDI comprende 1) la evaluación del desempeño individual y 2) la evaluación del desempeño grupal.

La evaluación del desempeño individual se hace mediante la formulación de objetivos individuales; considera además las

competencias (habilidades y destrezas) según el perfil de cada puesto de trabajo.

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

El periodo de evaluación comprende el año calendario, dando inicio el 1 de enero y concluyendo el 31 de diciembre.

Dicho incentivo es equivalente a 15% de las utilidades después de impuestos obtenidas por el Puesto el año anterior, para la distribución del incentivo se consideran las calificaciones individuales y grupal.

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

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

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

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

b.17 Comisiones provenientes de carteras individuales

Los ingresos y gastos por intereses generados en el manejo de carteras individuales se reconocen por el método de devengado. Por la administración de esas carteras se cobra una comisión.

b.18 Impuestos sobre la renta e impuestos diferidos

El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b.19 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento suscritos son operativos, cancelables mes a mes y no implican contingencias que deban ser reveladas en los estados financieros.

b.20 Operaciones de mercado de liquidez

Es un mecanismo que permite obtener o dar liquidez a través de la BNV. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente y cuando se invierte se registra el activo correspondiente.

b.21 Operaciones de reporto tripartito

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en un fideicomiso administrado por la Bolsa Nacional de Valores S.A., se vende a hoy y se acuerda la compra a plazo.

Los reportos tripartitos se clasifican como activos y pasivos. Cuando se clasifican como activos representan una inversión que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b.22 Periodo fiscal

El Puesto opera con el periodo fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.23 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (₡); al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los tipos de cambio utilizados para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América eran ₡550.08, ₡560.85 y ₡495.23, ₡500.97 por cada US\$1.00 respectivamente.

Nota 3 Activos y pasivos en monedas extranjeras

El resumen de activos y pasivos monetarios en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre es el siguiente:

		2008	2007
Activos	US\$	5,563,181	19,416,475
Pasivos		<u>(2,733,546)</u>	<u>(19,399,255)</u>
Posición neta	US\$	2,829,635	17,220

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas en dólares de los Estados

Unidos de América fueron valuadas al tipo de cambio de compra de ¢550.08 y ¢495.26 por cada US\$1 (dólar), respectivamente, que es el tipo de cambio de compra del BCCR y representa el tipo de cambio de referencia utilizado a nivel corporativo.

Euros

El resumen de activos y pasivos monetarios en euros al 31 de diciembre es el siguiente:

		2008	2007
Activos	€	28,763	298,849
Pasivos		<u>(178)</u>	<u>(270,845)</u>
Posición neta	€	<u>28,585</u>	<u>28,004</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas en euros fueron valuadas al tipo de cambio de ¢774.35 y ¢724.27 por cada euro (€) respectivamente.

Nota 4 Equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la conciliación del saldo de las cuentas de caja y bancos y valores negociables del balance de situación y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

		2008	2007
Disponibilidades	¢	2,177,334,195	4,269,813,060
Inversiones en instrumentos financieros		<u>11,481,810,905</u>	<u>25,802,918,117</u>
Total disponibilidades e inversiones en el balance de situación		13,659,145,100	30,072,731,177
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento mayor a 60 días		<u>(10,773,862,079)</u>	<u>(25,526,120,214)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>2,885,283,021</u>	<u>4,546,610,963</u>

Nota 5 Disponibilidades

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se compone como se detalla a continuación:

		2008	2007
Efectivo	¢	9,752,575	9,909,658
Depósitos a la vista en el BCCR		7,156,088	0
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		1,864,010,898	4,046,750,361
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)		260,402	40,495,252
Disponibilidades restringidas (2)		<u>296,154,232</u>	<u>172,657,789</u>
	¢	<u>2,177,334,195</u>	<u>4,269,813,060</u>

- (1) Corresponde a saldos de disponibilidades en cuentas de casas de bolsa del exterior producto de transacciones internacionales.
- (2) El Fondo de Gestión de Riesgo corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fondo de Gestión de Riesgos del Sistema de Compensación, según acuerdo 282-02 del CONASSIF.

Nota 6 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se mantienen en su totalidad como disponibles para la venta; al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

Al 31 de diciembre del 2008

Instrumento	Moneda	Costo	Vencimiento
Cdire	CRC ¢	350,000,000	05/01/2009
bem0	CRC	791,613,581	08/07/2009
Bem	CRC	1,695,303,400	30/09/2009
Bem	CRC	24,947,295	29/09/2010
Bem	CRC	4,455,104,319	28/09/2011
tp0	CRC	15,466,642	25/03/2009
Tp	CRC	2,238,459,755	30/09/2009
tp0	CRC	25,923,757	07/10/2009
Tptba	CRC	206,035,299	09/03/2015
Tptba	CRC	120,008,809	07/12/2015
Cdp	CRC	109,557,270	07/04/2009
CDP	CRC	61,000,000	30/04/2009
bb10	CRC	196,013,431	26/08/2010
		<u>10,289,433,558</u>	

Instrumento	Moneda	Costo	Vencimiento
bde14	USD	273,761,064	20/03/2014
bde20	USD	243,707,443	01/08/2020
Fhipo	USD	3,788,120	N/A
Bbib	USD	114,966,720	28/10/2009
tp\$	USD	225,285,121	25/11/2009
bft17	USD	9,856,630	01/05/2017
bar20 (1)	USD	105,952,675	20/09/2020
Dinerfondos	USD	357,552,000	N/A
		<u>1,334,869,773</u>	

Primas	(207,479,592)
Descuentos	28,134,508
Ganancia en valuación de inversiones	49,615,993
Pérdida en valuación de inversiones	(365,142,972)
	<u>¢ 11,129,431,268</u>

- (1) Corresponde a una inversión en una nota estructurada emitida por el Barclays Banks PLC, la cual cuenta con calificación AA emitida por Standard and Poor's, moneda dólares, con denominación de USD 10,000, periodicidad de pago semestral, tasa Libor 6m+2.80%, bono de referencia Costa Rica 20. El bono de referencia implica que en caso de un evento de

default de los títulos Costa Rica 20, el Puesto los recibirá en pago por parte de Barclays por la inversión en la nota estructurada. En este instrumento financiero se transfiere el riesgo de crédito de los títulos Costa Rica 20 al Puesto.

Al 31 de diciembre del 2007

Colones

Instrumento	Emisor	Costo	Vencimiento
Bem	BCCR	¢ 150,880,144	26/03/2008
Bem	BCCR	1,848,433,301	25/06/2008
Bem	BCCR	5,267,405,480	24/09/2008
Bem	BCCR	2,293,859,267	25/03/2009
Bemv	BCCR	1,053,009,276	22/06/2016
Cdire	BCCR	14,747,197	07/04/2008
Cdp	BPDC	116,007,816	13/03/2008
Cdp	BPDC	299,019,935	05/06/2008
Cdp	BPDC	2,195,145,526	16/06/2008
Tp	G	509,650,727	26/03/2008
Tp	G	2,389,142,429	24/09/2008
Tp	G	2,773,957,856	25/03/2009
Tudes	G	<u>92,642,023</u>	13/07/2016
		<u>19,003,900,977</u>	

Dólares

Instrumento	Emisor	Costo	Vencimiento
cd\$02	BCCR	2,513,120,719	27/05/2009
Viv.	BIMPR	103,509,340	28/10/2009
Fhipo	BNSFI	3,410,603	N/A
bft13	FTCB	176,325,432	09/09/2013
bft15	FTCB	53,294,547	21/12/2015
bft18	FTCB	88,666,309	03/10/2018
bde09	G	89,462,320	15/05/2009
bde11	G	491,867,682	01/03/2011
bde12	G	342,853,130	01/02/2012
bde13	G	276,797,902	07/01/2008
tp\$	G	1,550,908,077	27/05/2009
tp\$	G	1,120,115,313	25/11/2009
pcs08	SGANV (1)	<u>123,257,832</u>	10/11/2008
		<u>6,933,589,206</u>	

Primas	(426,401,383)
Descuentos	15,881,349
Ganancia en valuación de inversiones	281,427,243
Pérdida en valuación de inversiones	<u>(5,479,275)</u>
	<u>¢ 25,802,918,117</u>

(1) Corresponde a una inversión en una nota estructurada emitida por el Banco SGA Société Générale A.N.V., la cual cuenta con calificación AA emitida por Standard and Poor's, moneda dólares con denominación de USD 1,000, indexada al Standard & Poor's 500, Bloomberg ticker SPX<index>, negociada el 2 de noviembre del 2007, código ISIN XS0330319806, negociada en Costa Rica por medio de oferta pública restringida. Este instrumento financiero se referencia a un índice de precios. Las características económicas y los riesgos inherentes al derivado implícito no están relacionados estrechamente con los correspondientes al contrato anfitrión.

Nota 7 Comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre las comisiones por cobrar consisten en:

	2008	2007
Comisiones por cobrar por operaciones bursátiles	₡ 7,482,965	9,740,871
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	9,581,659	0
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	12,087,017	9,761,288
	₡ 29,151,641	19,502,159

Estas cuentas a cobrar tienen vencimiento menor a un año.

Nota 8 Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia

Al 31 de diciembre las cuentas por servicios bursátiles y de custodia consisten en:

	2008	2007
Por operaciones bursátiles por cuenta de terceros	₡ 3,159,562	38,952,973
Por la actividad de custodia autorizada de valores de terceros	<u>10,913,211</u>	0
	₡ 14,072,773	38,952,973

Estas cuentas a cobrar tienen vencimiento menor a un año.

Nota 9 Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas consisten en:

	2008	2007
Compañías relacionadas	₡ 20,478,658	48,086,822
Funcionarios y empleados	166,227	405,239
	₡ 20,644,885	48,492,061

Nota 10 Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar

Al 31 de diciembre se generó impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporales que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre del 2008

	2002	2005	2006	2007	2008	Total
Diferencias temporales						
Provisión por obligaciones carácter legal	€ 21,480,000	43,682,453	43,682,453	59,816,293	70,666,703	239,327,902
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	0	360,892,260	360,892,260
Estimación cuentas incobrables	0	411,355	0	0	0	411,355
	€ 21,480,000	44,273,808	43,682,453	59,816,293	431,558,963	600,991,517
Efecto impositivo de las diferencias temporarias						
Provisión por obligaciones carácter legal	€ 6,444,000	13,104,736	13,104,736	17,944,888	21,200,012	71,798,372
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	0	108,267,678	108,267,678
Estimación cuentas incobrables	0	123,407	0	0	0	123,407
	€ 6,444,000	13,228,143	13,104,736	17,944,888	129,467,690	180,189,457

Al 31 de diciembre del 2007

	2002	2005	2006	2007	Total
Diferencias temporales					
Provisión por obligaciones carácter legal	€ 21,480,000	43,682,453	43,682,450	87,136,293	195,981,196
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	5,479,273	5,479,273
Estimación cuentas incobrables	0	7,388,897	6,557,240	0	13,946,137
Acciones Casa Magna , S.A.	0	0	628,557	0	628,557
	€ 21,480,000	51,071,350	50,868,247	92,615,566	216,035,163
Efecto impositivo de las diferencias temporarias					
Provisión por obligaciones carácter legal	€ 6,444,000	13,104,736	13,104,735	26,140,888	58,794,359
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	1,643,783	1,643,783
Estimación cuentas incobrables	0	2,216,669	1,967,172	0	4,183,841
Acciones Casa Magna, S.A.	0	0	188,567	0	188,567
	€ 6,444,000	15,321,405	15,260,474	27,784,671	64,810,550

Nota 11 Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre las otras cuentas por cobrar consisten en:

	2008	2007
Cuentas por cobrar a proveedores	€ 0	1,306,495
Saldos pendientes de cobrar a clientes	411,355	13,946,140
Otras cuentas por cobrar	0	204,730
	<hr/> 411,355	<hr/> 15,457,365

Nota 12 Estimación por incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar

Al 31 de diciembre las estimaciones por incobrabilidad han presentado el siguiente movimiento:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	€ (13,946,140)	(18,514,522)
Disminuciones del periodo	15,138,993	4,629,707
Aumentos del periodo	(1,604,208)	(61,325)
Saldo al final del año	<hr/> (411,355)	<hr/> (13,946,140)

Nota 13 Mobiliario y equipo de uso, neto

Al 31 de diciembre el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

Al 31 de diciembre del 2008

	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Costo				
Al inicio del año	€ 538,142,519	323,846,514	17,463,259	€ 879,452,292
Adiciones	75,939,944	19,796,714	2,000,000	97,736,658
Retiros	(35,377,972)	(45,467,031)	(530,000)	(81,375,003)
Al final del año	<hr/> 578,704,491	<hr/> 298,176,197	<hr/> 18,933,259	<hr/> 895,813,947
Depreciación Acumulada				
Al inicio del año	(160,142,417)	(185,171,744)	(6,702,135)	(352,016,296)
Retiros	34,764,215	45,127,249	530,000	80,421,464
Gasto del año	(102,731,603)	(34,059,474)	(1,721,008)	(138,512,085)
Al final del año	<hr/> (228,109,805)	<hr/> (174,103,969)	<hr/> (7,893,143)	<hr/> (410,106,917)
Saldo neto	<hr/> € 350,594,686	<hr/> 124,072,228	<hr/> 11,040,116	<hr/> € 485,707,030

Al 31 de diciembre del 2007

	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Costo				
Al inicio del año	€ 309,898,701	309,077,462	17,463,259	€ 636,439,422
Adiciones	360,370,290	28,456,038	0	388,826,328
Retiros	(132,126,472)	(13,686,986)	0	(145,813,458)
Al final del año	538,142,519	323,846,514	17,463,259	879,452,292
Depreciación				
Acumulada				
Al inicio del año	(128,779,365)	(159,252,591)	(4,955,809)	(292,987,765)
Retiros	33,143,819	5,078,627	0	38,222,446
Gasto del año	(64,506,871)	(30,997,780)	(1,746,326)	(97,250,977)
Al final del año	(160,142,417)	(185,171,744)	(6,702,135)	(352,016,296)
Saldo neto	€ 378,000,102	138,674,770	10,761,124	€ 527,435,996

Nota 14 Participaciones en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre las participaciones en el capital de otras empresas consisten en:

		2008	2007
Acciones Bolsa Nacional de Valores, S.A	€	15,000,000	15,000,000
Acciones Central Nacional de Valores, S.A.		15,000,000	0
Otras acciones		250,000	479,446
	€	30,250,000	15,479,446

Nota 15 Otros activos

Al 31 de diciembre otros activos consisten en:

		2008	2007
Activos intangibles			
Valor de adquisición	€	456,840,524	286,239,026
Amortización acumulada		(121,308,434)	(132,305,444)
Valor neto del software		335,532,090	153,933,582
Otros bienes intangibles		4,232,552	3,826,189
	€	339,764,642	157,759,771
Otros activos			
Gastos pagados por anticipado (1)		253,981,859	291,048,294
Cargos diferidos		9,283,986	14,951,003
Bienes diversos		17,023,789	26,164,647
Otros activos		19,352,736	17,723,654
	€	299,642,370	349,887,598

(1) El gasto pagado por anticipado incluye el monto de los pagos durante el periodo 2008-2007 por ¢225,764,596 y ¢270,553,338 respectivamente, por pagos parciales de impuesto sobre la renta de conformidad con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Nota 16 Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Al 31 de diciembre las obligaciones por reportos tripartitos consisten en:

	2008	2007
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores – comprador a plazo	¢ 2,080,056,204	14,943,645,900
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	29,660,541	56,145,357
Otros cargos	269,088	2,372,845
	¢ 2,109,985,833	15,002,164,102

Nota 17 Obligaciones con entidades

Al 31 de diciembre las obligaciones con entidades consisten en:

	2008	2007
Cuentas corrientes y obligaciones de partes relacionadas	¢ 0	4,358,288,000
	¢ 0	4,358,288,000

Al 31 de diciembre de 2007 el Puesto tenía un sobregiro autorizado de USD\$8,800,000 en el BNCR, en la cuenta corriente número 616787-8 (cuenta de operaciones). El sobregiro fue utilizado para la adquisición de inversiones en valores y capital de trabajo, tenía un plazo de 180 días, las condiciones de la tasa de interés corresponden al de alto volumen bajo riesgo SFB, cobrados sobre el monto del sobregiro diario utilizado y sobre una base de 365, la tasa ajustable y revisable periódicamente. Como garantía del sobregiro se pignoran títulos valores de la cartera propia a favor del BNCR. Para el periodo 2008 el sobregiro no ha sido utilizado.

Nota 18 Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia consisten en:

	2008	2007
Efectivo recibido de clientes	¢ 1,343,178,269	1,303,078,921
	¢ 1,343,178,269	1,303,078,921

Corresponde a los saldos a favor de clientes

Nota 19 Impuesto sobre la renta diferido

Al 31 de diciembre se generó un impuesto diferido por las diferencias temporales que se detallan a continuación:

	2008	2007
Diferencias temporales		
Valuación inversiones a mercado	€ 15,881,093	281,427,244
Efecto de cambio en el valor de títulos en UDES	0	1,934,623
	<hr/> € 15,881,093	283,361,867
Efecto impositivo de las diferencias temporales		
Valuación inversiones a mercado	€ 4,764,328	84,428,173
Efecto de cambio en el valor de títulos en UDES	0	580,388
	<hr/> € 4,764,328	85,008,561

Nota 20 Provisiones

Al 31 de diciembre se tienen las siguientes provisiones:

	2008	2007
Provisiones por litigios pendientes		
Otras provisiones	€ 217,569,073	368,667,088
	<hr/> € 546,410,115	544,737,412
Detalle de provisiones por litigios pendientes		
Proceso administrativo SUGEVAL (1)	€ 0	27,320,000
Provisión de procesos legales (2)	217,847,907	147,181,202
Provisión de proceso tributario (3)	110,993,135	0
Otras provisiones	0	1,569,122
	<hr/> € 328,841,042	176,070,324
Detalle otras provisiones		
Provisión incentivo de desempeño a empleados	€ 217,569,073	368,667,088
	<hr/> € 217,569,073	368,667,088

(1) Al 31 de diciembre de 2007 se encontraba provisionada la sanción administrativa por el proceso administrativo (Rosario Artiles). A inicios del periodo 2008 se pagó la sanción administrativa.

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

Nota 21 Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar diversas corresponden a:

	2008	2007
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	€ 140,352,916	33,116,712
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	22,266,528	402,000,521
Aportaciones patronales por pagar	124,312,645	201,854,800
Impuestos retenidos por pagar	11,704,931	15,587,637
Otras retenciones a terceros por pagar	92,762	0
Remuneraciones por pagar	33,300,025	64,752,037
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	45,802,781	78,988,785
Obligaciones por pagar con partes relacionadas	212,360,678	20,799,311
Vacaciones acumuladas por pagar	40,613,595	42,381,908
Aguinaldo acumulado por pagar	12,974,742	17,062,560
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	11,121,094	10,323,551
Otras cuentas y comisiones por pagar	38,080,157	18,297,753
	€ 692,982,854	905,165,575

Nota 22 Capital social

El capital social del Puesto al 31 de diciembre 2008 y 2007 es de €6,600,000,000, representado por 660 acciones comunes y nominativas de €10,000,000 cada una, suscritas y pagadas en dinero en efectivo en su totalidad por el BNCR.

Mediante Asamblea de Accionistas del 15 de mayo del 2007 se acordó trasladar €4,200,000,000 de la cuenta de utilidades acumuladas a la cuenta de capital social , de manera que con el aumento al 31 de diciembre del 2007 el capital social es €6,600,000,000, representado por 660 acciones comunes y nominativas de €10,000,000 cada una, suscritas y pagadas por el BNCR.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la SUGEVAL a nivel de normativa prudencial como ente regulador el puesto de bolsa considera el capital en dos tipos, los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles.

Los recursos propios disponibles lo conforman el capital primario, el capital secundario menos el saldo de cuentas por cobrar a socios y compañías relacionadas; así como el total de otras cuentas por cobrar; las perdidas del periodo actual; las perdidas acumuladas de periodos anteriores; la minusvalía al patrimonio por valoración de las inversiones propias y los aportes realizados al fondo de garantía para la liquidación financiera de las operaciones con valores.

El capital primario lo conforma el capital social pagado (ordinario y preferente) y que se encuentre inscrito ante el Registro Mercantil, el capital donado, los aportes para incrementos de capital y la capitalización de utilidades retenidas que realicen los accionistas en forma irrevocable y con el propósito de incrementar el capital social del Puesto menos el valor en libros de las acciones que hayan sido objeto de gravámenes.

En lo que respecta al capital secundario este lo componen la plusvalía al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones en valores, las reservas patrimoniales que no hayan sido constituidas para un fin específico, las utilidades acumuladas de periodos anteriores y la utilidad del periodo actual.

Los recursos propios exigibles corresponden a los recursos necesarios para la cobertura de riesgos de crédito de tasa de interés relacionado con las tenencias de valores de renta fija y renta variable, excesos por concentración de valores emitidos por un mismo grupo de interés económico, riesgos de tipos de cambio, riesgos de posiciones abiertas a plazo por cuenta de clientes, riesgos ligados a la administración de carteras individuales de gestión discrecional, riesgos ligados a la custodia de valores custodiados por cuenta de clientes en el puesto de bolsa y el riesgo sobre el dinero de clientes que este pendiente de invertir.

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

Los recursos propios disponibles deberán cubrir siempre los recursos propios exigibles. A la fecha el Puesto ha cumplido con los niveles de exigencia establecidos por SUGEVAL.

Nota 23 Ingresos financieros por disponibilidades

A continuación se presenta un detalle de los ingresos financieros por disponibilidades en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Productos por depósitos a la vista en entidades financieras del país	₡ 95,064,122	20,001,858
	₡ 95,064,122	20,001,858

Ingresos corresponden a intereses ganados por saldos en cuentas corrientes.

Nota 24 Ingresos financieros por inversiones en valores y depósitos

A continuación se presenta un detalle de los ingresos financieros por inversiones en valores y depósitos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Productos por inversiones en instrumentos financieros en el B.C.C.R. y sector público no financiero	€ 1,302,846,227	2,063,619,891
Productos por inversiones en instrumentos financieros en entidades financieras del país	104,402,571	222,993,388
Productos por inversiones en instrumentos financieros en entidades relacionadas del país	6,689,326	672,002
Productos por inversiones en instrumentos financieros en el sector privado no financiero del exterior	3,000,950	0
	€ 1,416,939,074	2,287,285,281

Nota 25 Ingresos financieros por diferencial cambiario neto

A continuación se presenta un detalle de los ingresos financieros por diferencial cambiario neto en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Ganancias por diferencial cambiario	€ 1,272,506,863	624,416,033
Pérdidas por diferencial cambiario	(1,281,596,838)	(602,552,338)
Diferencial cambiario neto	€ (9,089,975)	21,863,695

Nota 26 Otros ingresos financieros

A continuación se presenta un detalle de los otros ingresos financieros en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	€ 644,259,520	1,796,557,493
Otros ingresos financieros diversos	0	14,768,137
	€ 644,259,520	1,811,325,630

Nota 27 Gastos financieros por obligaciones con el público

A continuación se presenta un detalle de los gastos financieros por obligaciones con el público en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Gasto por obligaciones por reporto tripartito	€ 468,550,648	992,950,159
	€ 468,550,648	992,950,159

Nota 28 Gastos financieros por obligaciones financieras

A continuación se presenta un detalle de los gastos financieros por obligaciones financieras en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Gasto por obligaciones a la vista con entidades financieras	€ 13,770,520	12,084,725
Gasto por financiamiento de entidades financieras del exterior	57,161,915	12,182,338
Gasto por obligaciones financieras relacionadas	40,447,208	85,798,705
	€ 111,379,643	110,065,768

Nota 29 Gastos financieros por otras cuentas y provisiones

A continuación se presenta un detalle de los gastos financieros por otras cuentas y provisiones en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Gastos por cuentas a pagar diversas	€ 5,256,641	1,090,021
	€ 5,256,641	1,090,021

Nota 30 Gastos financieros por otros gastos financieros

A continuación se presenta un detalle de los gastos financieros por otros gastos financieros en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	€ 60,214,302	10,592,969
	€ 60,214,302	10,592,969

Nota 31 Otros ingresos de operación por comisiones por servicios

A continuación se presenta un detalle de los otros ingresos de operación por comisiones por servicios en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Comisiones por administración de fideicomisos	€ 3,911,545	0
Comisiones por custodias diversas	67,292,336	44,085,148
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros Mercado Local)	2,444,306,907	3,063,794,354
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros Otros Mercados)	254,560,735	227,265,039
Comisiones por administración de carteras individuales	112,406,102	158,277,981
Comisiones por servicios de custodia de valores autorizado	1,401,766	317,199
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	152,789,434	154,923,276
	€ 3,036,668,825	3,648,662,997

Nota 32 Otros ingresos de operación con partes relacionadas

A continuación se presenta un detalle de los otros ingresos de operación por otros ingresos con partes relacionadas en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Ingresos por servicios bursátiles	€ 152,797,300	339,818,600
Otros ingresos con partes relacionadas	396,430,237	199,777,853
	€ 549,227,537	539,596,453

Nota 33 Otros ingresos de operación por otros ingresos operativos

A continuación se presenta un detalle de los otros ingresos de operación por otros ingresos operativos en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Ingresos por servicios de asesoría	€ 21,158,982	83,647,772
Ingresos por impuestos diferidos	21,200,011	26,140,888
Otros ingresos por cuentas por cobrar	4,354,390	44,758,500
Ingresos operativos varios	54,778,375	54,937,228
	€ 101,491,758	209,484,388

Nota 34 Otros gastos de operación por comisiones por servicios

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos de operación por comisiones por servicios en los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Comisiones por giros y transferencias	¢ 5,487,209	1,228,557
Comisiones por servicios bursátiles	247,630	0
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	10,743,330	8,159,333
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	57,229,059	61,755,797
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	39,978,012	47,403,570
Comisiones por operaciones con partes relacionadas	39,290,961	73,664,134
Comisiones por otros servicios	161,774	873,813
	¢ 153,137,975	193,085,204

Nota 35 Otros gastos de operación por provisiones

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos de operación por provisiones en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Provisiones para obligaciones legales	¢ 849,303	33,081,905
	¢ 849,303	33,081,905

Nota 36 Gastos por cambio y arbitraje de divisas

A continuación se presenta un detalle de los gastos por cambio y arbitraje de divisas en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Ingresos por cambio y arbitraje de divisas	¢ 13,688,666	6,092,289
Gastos por cambio y arbitraje de divisas	<u>(18,862,701)</u>	<u>(28,888,013)</u>
	¢ (5,174,035)	(22,795,724)

Nota 37 Otros gastos de operación con partes relacionadas

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos de operación con partes relacionadas en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Otros gastos con partes relacionadas	¢ 69,855,914	68,970,020
	¢ 69,855,914	68,970,020

Nota 38 Otros gastos de operación

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos de operación en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Patentes	€ 17,577,460	16,300,601
Costos de procesos legales	75,652,484	87,136,294
Gastos operativos varios	492,281	1,999,276
	€ 93,722,225	105,436,171

Nota 39 Gastos de personal

A continuación se presenta un detalle de los gastos de personal en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	€ 1,194,966,136	1,069,776,921
Remuneraciones a directores y fiscales	8,697,332	6,137,820
Viáticos	11,209,753	26,715,884
Decimotercer sueldo	171,343,854	181,749,329
Vacaciones	4,316,791	14,799,375
Incentivos	158,841,419	368,158,738
Otras retribuciones (salarios variables)	542,803,191	738,052,341
Cargas sociales patronales	533,498,119	621,534,840
Capacitación	30,190,538	40,413,404
Seguros para el personal	25,532,411	22,027,810
Fondo Capitalización Laboral	56,896,776	66,277,966
	€ 2,738,296,320	3,155,644,428

Nota 40 Otros gastos de administración

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos de administración en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2008	2007
Gastos por servicios externos	€ 109,436,741	51,748,823
Gastos de movilidad y comunicaciones	54,126,455	53,401,950
Gastos de infraestructura	423,881,122	510,030,463
Gastos Generales	335,418,180	324,390,445
	€ 922,862,498	939,571,681

Nota 41 Impuesto sobre la renta

De acuerdo con Ley del Impuesto sobre la Renta el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan al 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre la diferencia entre el impuesto y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilia como sigue:

		2008	2007
Utilidad antes de impuestos	¢	1,205,261,357	2,904,936,252
Efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		1,110,507,716	601,085,519
Ingresos no gravables		<u>(2,241,547,313)</u>	<u>(2,166,020,034)</u>
Base imponible		74,221,760	1,340,001,737
Tasa de impuesto		30%	30%
Impuesto sobre la renta del periodo		22,266,528	402,000,521
Ingreso por impuesto diferido		0	
Gasto por impuesto diferido		<u>12,890,872</u>	<u>4,213,530</u>
Total impuesto del periodo	¢	35,157,400	406,214,051

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los periodos terminados al 31 de diciembre del 2008, 2007, 2006 y 2005.

Nota 42 Pasivos contingentes

- a) **Prestaciones legales** - Existe un pasivo contingente por el pago de auxilio de cesantía al personal del Puesto según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado a los empleados en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. El Puesto traslada a la Asociación Solidarista los importes por este concepto.
- b) **Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos periodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente el Puesto tiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por conceptos no aceptados para fines fiscales. Sin embargo la gerencia considera que las declaraciones, como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una revisión.
- c) **Reportos** - En las operaciones de reporto el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el reglamento para operaciones de reporto, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Nota 43 Operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre el Puesto tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	2008	2007
Activos		
Depósitos a la vista en entidades financieras del País a (BNCR)	€ 1,864,010,898	4,021,036,412
Comisiones por operaciones con partes relacionadas a (BN SAFI)	12,087,017	9,761,288
Cuentas por cobrar a (BNCR)	16,391,118	24,627,594
Cuentas por cobrar a (BN SAFI)	4,087,540	23,459,228
Pasivos		
Cuentas corrientes y obligaciones de partes relacionadas a (BNCR)	0	4,358,288,000
Otras cuentas por pagar diversas a (BNCR)	212,360,678	20,799,311
Ingresos		
Productos por depósitos a la vista en entidades financieras del país a (BNCR)	95,064,122	20,001,858
Comisiones por operaciones con partes relacionadas a (BN SAFI)	152,789,434	154,923,276
Otros Ingresos a (BNCR)	489,931,537	292,455,653
Otros Ingresos a (BN SAFI)	59,296,000	247,140,800
Gastos		
Gasto por obligaciones financieras relacionadas a (BNCR)	40,447,208	85,798,705
Gastos por comisiones y servicios a (BNCR)	39,290,961	73,664,134
Otros gastos de operación a (BNCR)	69,855,914	68,970,020

Nota 44 Cuentas de orden

El detalle de cuentas de orden al 31 de diciembre es como sigue:

	2008	2007
Cuentas de Orden por Cuenta Propia		
Otras Cuentas de Orden por Cuenta Propia	5,522,029,325	4,952,600,000
Lineas de credito o sobregiros obtenidos pendientes de utilizacion	5,500,800,000	4,952,600,000
Otras cuentas de registro	21,229,325	0
 Cuentas de Orden por Cuenta Propia por Actividad de Custodia	 12,648,398,566	 41,909,699,546
Valores Negociables en custodia	8,310,198,031	11,017,397,076
Custodia a Valor Facial Disponibles	8,223,761,680	3,520,190,986
Custodia Valor Facial Disponibles colones	7,455,850,000	2,253,315,906
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5,920,050,000	2,136,300,000
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	309,550,000	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - MH y BCCR	876,250,000	102,265,906
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	0
Bovedas del custodio - otros	350,000,000	14,750,000
Custodia Valor Facial Disponibles Moneda Extranjera	767,911,680	1,266,875,080
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	123,768,000	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	545,129,280	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	99,014,400	0
Bovedas del custodio - otros	0	1,266,875,080
Custodia monto de cupones fisicos - disponibles	0	843,595,503
Custodia monto de cupones fisicos - disponibles-Colones	0	375,886,896
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	361,607,900
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	13,805,897
Bovedas del custodio - otros	0	473,099
Custodia monto de cupones fisicos - disponibles-Moneda Extranjera	0	467,708,607
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	467,708,607
Custodia Valor de compra de acciones disponibles	6,561,313	6,561,313
Custodia Valor de compra de acciones disponibles colones	6,561,313	6,561,313
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	6,561,313	6,561,313
Custodia Valor de compra de participaciones disponibles	1,529,222	1
Custodia Valor de compra de participaciones disponibles colones	1,529,222	1
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	1,529,222	1
Custodia a Valor Facial pignorados	76,000,000	5,725,300,000
Custodia Valor Facial pignorados colones	76,000,000	5,725,300,000
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	15,000,000	5,725,300,000
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - MH y BCCR	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	0
Bovedas del custodio - otros	61,000,000	0
Custodia Valor Facial pignorados Moneda Extranjera	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
Custodia monto cupones fisicos pignorados	2,345,816	921,749,273
Custodia monto cupones fisicos pignorados colones	2,345,816	921,749,273
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	921,749,273
Bovedas del custodio - otros	2,345,816	0
Custodia monto cupones fisicos pignorados Moneda Extranjera	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
 Valores Negociables Dados en Garantia (fedeicomiso de garantia)	 2,220,032,000	 0
Dados en garantia a valor facial	2,220,032,000	0
Dados en garantia a valor facial colones	2,000,000,000	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,000,000,000	0
Dados en garantia a valor facial Moneda Extranjera	220,032,000	0

	2008	2007
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	220,032,000	0
Deposito de valores (CEVAL) - Internacional - MH y BCCR	0	0
Valores Negociables Pendientes de Recibir	0	15,285,527,400
Pendientes de recibir a valor facial	0	15,285,527,400
Pendientes de recibir a valor facial colones	0	10,090,250,000
Confirmacion BNV Clearing	0	10,090,250,000
Pendientes de recibir a valor facial Moneda Extranjera	0	5,195,277,400
Confirmacion BNV Clearing	0	5,195,277,400
Valores Negociables Pendientes de Entregar	0	301,118,080
Pendientes de entregar a valor facial	0	301,118,080
Pendientes de entregar a valor facial colones	0	0
Confirmacion BNV Clearing	0	0
Pendientes de entregar a valor facial Moneda Extranjera	0	301,118,080
Confirmacion BNV Clearing	0	301,118,080
Contratos a Futuro pendientes de liquidar	2,118,168,535	15,305,656,990
Compras a futuro	2,118,168,535	15,028,154,541
Compras a futuro colones	1,909,236,176	10,080,901,368
Operaciones de reporto tripartito	1,909,236,176	10,080,901,368
Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
Compras de contado Moneda Extranjera	208,932,359	4,947,253,173
Operaciones de reporto tripartito	208,932,359	4,947,253,173
Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
Ventas a futuro	0	277,502,449
Ventas a futuro colones	0	0
Operaciones de reporto tripartito	0	0
Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
Ventas de contado Moneda Extranjera	0	277,502,449
Operaciones de reporto tripartito	0	277,502,449
Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
Total cuentas de orden por cuenta propia	18,170,427,891	46,862,299,544
Cuentas de Orden por Cuenta de Terceros		
Administración de Carteras Individuales por Puestos de Bolsa	23,669,602,275	37,043,080,680
Cartera Activa	11,834,801,132	18,521,540,340
Cartera Activa colones	7,625,291,868	11,090,663,356
Composición cartera activa administrada	7,625,291,868	11,090,663,356
Cartera Activa Moneda Extranjera	4,209,509,265	7,430,876,984
Composición cartera activa administrada	4,209,509,265	7,430,876,984
Cartera de Clientes	11,834,801,143	18,521,540,340
Cartera de Clientes Colones	7,625,291,868	11,090,663,356
Contratos firmados con los clientes	7,625,291,868	11,090,663,356
Cartera de Clientes Moneda Extranjera	4,209,509,275	7,430,876,984
Contratos firmados con los clientes	4,209,509,275	7,430,876,984
Cuentas de Orden por Cuenta Propia por Actividad de Custodia	1,424,381,717,733	798,228,054,462
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad custodia	28,293,164,090	6,251,832,902
Efectivo por actividad custodia	28,290,004,537	6,101,498,845
Efectivo por actividad custodia colones	6,971,461,163	2,931,128,126
Efectivo disponible	211,577,900	771,266,456
Efectivo en transito	937,262	0
Efectivo disponible fondos inversion	6,758,946,001	2,159,861,670
Efectivo por actividad custodia dolares	21,318,543,374	3,170,370,719
Efectivo disponible	1,124,963,965	380,483,341
Efectivo en transito	5,680,319	0
Efectivo disponible fondos inversion	20,187,899,090	2,789,887,378
Cuentas por cobrar a clientes	3,159,553	0

	2008	2007
Cuentas por cobrar a clientes colones	1,500,000	0
Cuentas por cobrar a clientes dolares	1,659,553	0
Efectivo restringido	0	150,334,057
Efectivo restringido colones	0	53,076,126
Aporte a margenes	0	0
Efectivo restringido Moneda Extranjera	0	97,257,931
Aporte a margenes	0	0
Valores Negociables en custodia	1,195,583,155,321	453,403,614,825
Custodia a Valor Facial Disponibles	951,760,663,705	349,282,594,816
Custodia Valor Facial Disponibles colones	414,085,847,192	147,418,234,773
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	181,312,177,069	84,216,319,350
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	60,628,047,602	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	200,000,000	0
Sistema de anotacion en cuenta - MH y BCCR	171,945,622,521	0
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	62,389,117,110
Bovedas del custodio - otros	0	812,798,313
Custodia Valor Facial Disponibles Moneda Extranjera	537,674,816,513	201,864,360,043
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	323,729,231,040	172,330,860,382
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	102,672,940,059	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	52,855,536,960	0
Deposito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	57,016,942,954	28,027,703,114
Custodios extranjero - otros	0	0
Bovedas del custodio - otros	1,400,165,500	1,505,796,547
Custodia monto cupones fisicos - disponibles	5,233,588,426	84,926,560,287
Custodia monto cupones fisicos - disponibles - colones	4,005,849,010	37,788,019,897
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3,950,042,432	31,385,299,010
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	55,806,578	0
Sistema Anotacion en Cuenta - MH y BCCR	0	6,157,871,840
Bovedas del custodio - otros	0	244,849,047
Custodia monto cupones fisicos - disponibles - Moneda Extranjera	1,227,739,416	47,138,540,390
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1,227,515,484	46,851,453,560
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	223,932	0
Custodios extranjeros - otros	0	287,086,830
Bovedas del custodio - otros	0	0
Custodia Valor de compra de acciones disponibles	60,302,862,918	48,456,869
Custodia Valor de compra de acciones disponibles colones	54,199,689,359	48,456,869
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	54,199,314,842	48,415,946
Custodios extranjeros - otros	0	40,923
Bovedas del custodio - otros	374,517	0
Custodia Valor de compra de acciones disponibles Moneda Extranjera	6,103,173,559	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	5,087,693,248	0
Deposito de valores (CEVAL) - Internacional - otros	1,015,480,311	0
Custodios extranjeros - otros	0	0
Custodia Valor de compra de participaciones disponibles	174,746,272,722	10,004
Custodia Valor de compra de participaciones disponibles colones	7,666,429,370	10,004
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	7,666,429,370	2,036
Custodios extranjeros - otros	0	7,908
Bovedas del custodio - otros	0	60
Custodia Valor de compra de participaciones disponibles Moneda Extranjera	167,079,843,352	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	165,415,220,240	0
Deposito de valores (CEVAL) - Internacional - otros	14,383,112	0
Custodios extranjeros - otros	0	0
Bovedas del custodio - otros	1,650,240,000	0
Custodia a Valor Facial pignorados	3,303,760,960	13,531,172,025
Custodia Valor Facial pignorados colones	134,200,000	7,268,800,000
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	45,000,000	4,199,950,000
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0

	2008	2007
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - MH y BCCR	89,200,000	3,068,850,000
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	0
Bovedas del custodio - otros	0	0
Custodia Valor Facial pignorados Moneda Extranjera	3,169,560,960	6,262,372,025
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	706,852,800	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	1,372,999,680	6,262,372,025
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	904,331,520	0
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - otros	185,376,960	0
Custodia monto cupones fisicos pignorados	1,001,531	5,614,362,390
Custodia monto cupones fisicos pignorados colones	1,001,531	2,351,893,450
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1,001,531	1,404,120,950
Deposito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	0	0
Sistema de anotacion en cuenta - otros	0	947,772,500
Bovedas del custodio - otros	0	0
Custodia monto cupones fisicos - pignorados - Moneda Extranjera	0	3,262,468,940
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	2,255,559,730
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
Custodios extranjeros - otros	0	1,006,909,210
Bovedas del custodio - otros	0	0
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	84,044	458,216
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	84,044	458,216
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	84,044	458,216
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	234,921,015	218
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Colones	0	218
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	0	218
Custodios extranjero - otros	0	0
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	234,921,015	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	234,921,015	0
Bovedas del custodio - otros	0	0
Valores Negociables Recibidos en Garantia (fideicomiso de garantia)	49,098,785,896	89,314,417,607
Recibidos en garantia a valor facial	48,360,935,307	71,354,669,058
Recibidos en garantia a valor facial colones	32,608,844,427	31,833,416,318
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	30,162,124,557	31,833,416,318
Deposito de valores (CEVAL) - local - Otros	2,446,719,870	0
Dados en garantia a valor facial Moneda Extranjera	15,752,090,880	39,521,252,740
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8,530,090,560	39,521,252,740
Deposito de valores (CEVAL) - local - Otros	7,222,000,320	0
Recibidos en garantia monto de cupones fisicos	0	17,959,079,320
Recibidos en garantia monto de cupones fisicos-Colones	0	7,107,574,190
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	7,107,574,190
Recibidos en garantia monto de cupones fisicos-Moneda Extranjera	0	10,851,505,130
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	10,851,505,130
Recibidos en garantia valor de compra de acciones	0	669,211
Recibidos en garantia valor de compra de acciones-Colones	0	669,211
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	0	669,211
Recibidos en garantia valor de compra de participaciones	737,850,589	18
Recibidos en garantia valor de compra de participaciones-Colones	0	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
Recibidos en garantia valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	737,850,589	18
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	737,850,589	18
VALORES NEGOCIALES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)	53,262,266,896	0
Dados en garantia a valor facial	52,504,856,187	0
Dados en garantia a valor facial-Colones	28,014,194,427	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	25,637,474,557	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	2,376,719,870	0
Dados en garantia a valor facial-Moneda Extranjera	24,490,661,760	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	19,481,633,280	0

	2008	2007
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	5,009,028,480	0
Dados en garantia valor de compra de acciones	19,560,120	0
Dados en garantia valor de compra de acciones-Colones	19,560,120	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	19,560,120	0
Dados en garantia valor de compra de participaciones	737,850,589	0
Dados en garantia valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	737,850,589	0
Deposito de valores (CEVAL) - local - otros	737,850,589	0
 Valores Negociables Pendientes de Recibir		
Pendientes de recibir a valor facial	0	57,862,247,393
Pendientes de recibir a valor facial colones	0	57,605,411,005
Confirmacion BNV Clearing	0	16,699,681,222
Confirmacion BNV Clearing (fideicomiso garantia)	0	16,699,681,222
Pendientes de recibir a valor facial Moneda Extranjera	0	40,905,729,783
Confirmacion BNV Clearing	0	40,905,729,783
Confirmacion BNV Clearing (fideicomiso garantia)	0	0
Pendientes de recibir valor de compra de acciones	0	256,814,597
Pendientes de recibir valor de compra de acciones-Colones	0	256,814,597
Confirmacion bnv clearing	0	256,814,597
Pendientes de recibir valor de compra de acciones-Moneda Extranjera	0	0
Confirmacion bnv clearing	0	0
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones	0	21,791
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones-Colones	0	21,791
Confirmacion bnv clearing	0	21,791
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	0	0
Confirmacion bnv clearing	0	0
 Valores Negociables Pendientes de Entregar		
Pendientes de entregar a valor facial	0	65,035,525,463
Pendientes de entregar a valor facial colones	0	64,704,083,108
Confirmacion BNV Clearing	0	25,815,381,888
Pendientes de entregar a valor facial Moneda Extranjera	0	38,888,701,220
Confirmacion BNV Clearing	0	38,888,701,220
Pendientes de entregar cantidad de acciones	0	331,433,440
Pendientes de entregar cantidad de participaciones	0	8,915
 Contratos a Futuro pendientes de liquidar		
Compras a futuro	98,144,345,530	126,360,416,272
Compras a futuro colones	46,345,537,932	59,486,518,794
Operaciones de reporto tripartito	24,896,522,211	18,875,951,247
Compras de contado Moneda Extranjera	24,896,522,211	18,875,951,247
Operaciones de reporto tripartito	21,449,015,721	40,610,567,547
Ventas a futuro	21,449,015,721	40,610,567,547
Ventas a futuro colones	51,798,807,598	66,873,897,478
Operaciones de reporto tripartito	28,529,185,219	28,067,990,407
Ventas de contado Moneda Extranjera	28,529,185,219	28,067,990,407
Operaciones de reporto tripartito	23,269,622,379	38,805,907,071
 Total cuentas de orden por cuenta de terceros	1,448,051,320,008	835,271,135,142
 Total cuentas de orden propias y terceros	1,466,221,747,899	882,133,434,686

Nota 45 Operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo

El Puesto ha realizado contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito) por cuenta de clientes sobre los cuales tiene la responsabilidad de cumplir con las obligaciones derivadas de esos contratos frente a las otras partes contratantes únicamente en caso de incumplimiento de alguna de ellas. Los títulos valores que garantizan esos contratos deben permanecer en custodia en la CEVAL. Al 31 de diciembre el saldo de las operaciones de reporto y operaciones a plazo es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2008

Por cuenta de terceros

Colones

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas
	€				Margen
Hasta 30 días	585,160,505	1,371,052,447	1,956,212,952	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	1,131,737,909	1,627,525,669	2,759,263,578	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	2,208,176,836	3,137,078,261	5,345,255,097	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	10,064,562,368	10,857,135,969	20,921,698,337	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	10,906,884,593	11,536,392,873	22,443,277,466	CEVAL	N/A
	24,896,522,211	28,529,185,219	53,425,707,430		

Dólares (equivalentes en colones)

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas
	€				Margen
Hasta 30 días	702,452,303	517,378,619	1,219,830,922	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	1,237,341,998	1,153,693,412	2,391,035,410	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	4,314,071,419	5,606,262,531	9,920,333,950	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	13,635,966,878	13,593,158,899	27,229,125,777	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	1,559,183,123	2,399,128,918	3,958,312,041	CEVAL	N/A
	21,449,015,721	23,269,622,379	44,718,638,100		
Total reportos por cuenta de terceros	46,345,537,932	51,798,807,598	98,144,345,530		

Por cuenta propia**Colones**

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas	Margen
Hasta 30 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 31 a 45 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 46 a 60 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 61 a 90 días	1,279,727,896	0	1,279,727,896	CEVAL	N/A	
de 91 a 180 días	629,508,280	0	629,508,280	CEVAL	N/A	
	1,909,236,176	0	1,909,236,176			

Dólares (equivalente en colones)

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas	Margen
Hasta 30 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 31 a 45 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 46 a 60 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 61 a 90 días	208,932,359	0	208,932,359	CEVAL	N/A	
de 91 a 180 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
	208,932,359	0	208,932,359			
Total de reportos cuenta propia	€ 2,118,168,535	0	2,118,168,535			

Al 31 de diciembre del 2007**Por cuenta de terceros****Colones**

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas	Margen
Hasta 30 días	€ 11,271,254,565	16,030,269,904	27,301,524,469	CEVAL	N/A	
de 31 a 45 días	7,604,696,683	12,037,720,503	19,642,417,186	CEVAL	N/A	
de 46 a 60 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 61 a 90 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 91 a 180 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
	18,875,951,248	28,067,990,407	46,943,941,655			

Dólares (equivalentes en colones)

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas	Margen
Hasta 30 días	€ 19,776,926,560	18,819,718,288	38,596,644,848	CEVAL	N/A	
de 31 a 45 días	20,709,430,278	19,843,526,391	40,552,956,669	CEVAL	N/A	
de 46 a 60 días	124,210,708	142,662,392	266,873,100	CEVAL	N/A	
de 61 a 90 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
de 91 a 180 días	0	0	0	CEVAL	N/A	
	40,610,567,546	38,805,907,071	79,416,474,617			

Total reportos por cuenta de terceros**59,486,518,794 66,873,897,478 126,360,416,272**

Por cuenta propia**Colones**

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas
					margen
Hasta 30 días	₡ 4,943,184,078	0	4,943,184,078	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	5,137,717,289	0	5,137,717,289	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	0	0	0	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	0	0	0	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	0	0	0	CEVAL	N/A
	10,080,901,367	0	10,080,901,367		

Dólares (equivalente en colones)

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas
					margen
Hasta 30 días	₡ 1,793,669,156	277,502,449	2,071,171,605	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	3,153,584,017	0	3,153,584,017	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	0	0	0	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	0	0	0	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	0	0	0	CEVAL	N/A
	4,947,253,173	277,502,449	5,224,755,622		
Total de reportos	₡ 15,028,154,540	277,502,449	15,305,656,989		
cuenta propia					

Nota 46 Vencimiento de activos y pasivos

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre del 2008:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Mas de 365 Días	Partidas Vencidas a mas de 30 días	Total
Activos								
Cajos y bancos	€ 2,177,334,195	0	15,781,146	174,773,351	5,091,166,137	5,492,141,445	0	0 € 2,177,334,195
Inversiones en instrumentos financieros	707,948,826	0	0	0	10,913,238	180,189,457	0	11,481,810,905
Cuentas y comisiones por cobrar	32,477,403	20,478,658	0	0	28,217,263	0	0	244,058,756
Gastos pagados por anticipado	0	0	225,764,596	0	0	0	0	253,981,859
	2,917,760,424	20,478,658	241,545,742	174,773,351	5,130,296,638	5,672,330,902	0	14,157,185,715
Pasivos								
Obligaciones de reporto tripartito	2,109,985,834	0	0	0	0	0	0	2,109,985,834
Obligaciones con entidades	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas y comisiones por pagar diversas	173,929,115	348,194,843	60,346,683	56,923,875	0	53,588,337	0	692,982,853
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1,343,178,269	0	0	0	0	0	0	1,343,178,269
	3,627,093,218	348,194,843	60,346,683	56,923,875	0	53,588,337	0	4,146,146,956
Posición neta	€ (709,332,794)	(327,716,185)	181,199,059	117,849,476	5,130,296,638	5,618,742,565	0 €	10,011,038,759

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre del 2007:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Mas de 365 Días	Partidas Vencidas a mas de 30 días	Total
Activos								
Cajas y bancos	€ 4,269,813,060	0	0	0	0	0	0	4,269,813,060
Inversiones en instrumentos financieros	277,221,121	0	773,669,165	4,347,842,325	7,891,107,767	13,057,089,883	0	26,346,930,261
Cuentas y comisiones por cobrar	60,371,602	48,086,821	0	0	0	64,810,545	0	173,268,968
	4,607,405,783	48,086,821	773,669,165	4,347,842,325	7,891,107,767	13,121,900,428	0	30,790,012,289
Pasivos								
Obligaciones de reporto tripartito	15,002,164,102	0	0	0	0	0	0	15,002,164,102
Obligaciones con entidades	0	4,358,288,000	0	0	0	0	0	4,358,288,000
Cuentas y comisiones por pagar a diversas	232,194,478	53,916,023	420,298,278	89,312,336	0	59,444,460	0	905,165,575
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1,303,078,921	0	0	0	0	0	0	1,303,078,921
	16,587,437,501	53,916,023	4,778,586,278	89,312,336	0	59,444,460	0	21,568,696,598
Posición neta	€ (11,980,031,718)	(5,829,202)	(4,004,917,113)	4,258,529,989	7,891,107,767	13,062,455,968	0	9,221,315,691

Nota 47 Exposición y control al riesgo de liquidez y de mercado

Las NIIF requieren revelaciones relacionadas con los riesgos que afectan los instrumentos financieros, riesgos que se relacionan con la capacidad de recibir o pagar flujos de efectivo en el futuro.

La Normativa Prudencial establecida por la Superintendencia General de Valores establece que los Puestos de Bolsa cumplen con ciertos requisitos de capital y de liquidez por los diferentes riesgos asociados a las operaciones realizadas y los volúmenes de actividad administrados. Para ello, esa normativa identificó los riesgos asumidos por los Puestos de Bolsa y que deben ser cubiertos con recursos propios, los cuales son:

- a) Riesgo de Crédito: Se origina ante la posibilidad de incumplimiento de pago de alguno de los emisores cuyos valores forman parte de la cartera propia del Puesto, así como de los clientes a los cuales el Puesto ha brindado algún tipo de crédito en el marco del financiamiento de las operaciones de éstos.
- b) Riesgo de Tasa de Interés: Se refiere a la volatilidad del mercado y su efecto adverso sobre el precio de los valores que forman parte de la cartera de inversiones por cuenta propia del Puesto.
- c) Riesgo de Manejo u Operativo: Se relaciona con la posibilidad de que el Puesto o sus funcionarios actúen con negligencia o dolo, ante lo cual por ley los Puestos deben responder con su patrimonio.

El control sobre el riesgo de manejo u operativo, implica la revisión de la razonabilidad de los saldos de las cuentas de los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., y los procedimientos y actividades de carácter operativo que se desarrollan en la entidad. En este sentido, se utiliza el Sistema y Cuestionario de Evaluación del Riesgo Operativo diseñados por la Auditoría General del Banco Nacional de Costa Rica. Este riesgo está relacionado con la posibilidad de la entidad de continuar como negocio en marcha, por lo que se debe identificar, evaluar y controlar estrictamente.

- d) Riesgo de Tipo de Cambio: Se refiere a las pérdidas cambiarias que sufre el Puesto por las obligaciones que tenga en divisas. Se da cuando los pasivos en divisas superan a los activos.

Los anteriores riesgos están vinculados a las diferentes actividades que realizan los Puestos: operaciones por cuenta propia (riesgos de crédito, de tasa de interés y de tipo de cambio); operaciones de intermediación bursátil y reportos (riesgos de crédito y de manejo); administración de carteras y custodia de valores (riesgo de manejo).

El Riesgo Legal se refiere al incumplimiento de alguna ley, reglamento y cualquier otra normativa o disposición que deba acatar BN Valores, cuyo incumplimiento puede estar sujeto a sanciones que van desde llamadas de atención hasta multas y cancelación de la licencia como Puesto de Bolsa. Por lo que se debe mantener un estricto seguimiento.

Según la Normativa Prudencial aplicable a los puestos de bolsa, BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A., cuenta con una situación patrimonial sólida, que le permite hacer frente a los riesgos económicos que asume en virtud de las actividades que realiza en el mercado de valores. Dicha solidez proviene del aporte de recursos propios que ha realizado el Banco Nacional y los generados por BN Valores mediante sus operaciones.

Al 31 de diciembre del 2008, las exigencias de recursos establecidas en la normativa alcanzaron la suma de **€1,478 millones**, en tanto, los recursos propios disponibles del Puesto ascendieron a **€10,001 millones**, situación que coloca a BN Valores con un superávit de recursos propios de **€8,523 millones**, es decir, con una cobertura de **6.77 veces** los recursos exigidos según la normativa vigente.

Recursos propios disponibles

Son los recursos con que cuenta el Puesto para hacer frente a los riesgos determinados en el Reglamento de Normativa Prudencial. En el siguiente cuadro se refleja el comportamiento de los recursos propios para el mes de diciembre del año 2008.

Recursos propios disponibles
(Cifras en millones de colones)

Detalle	Diciembre
Capital primario	7,202
Capital secundario	3,159
Partidas deducibles	360
Recursos propios disponibles	10,001

Recursos propios exigibles

Se refiere al monto mínimo que el Puesto debe tener, para cubrir cada uno de los riesgos asumidos por éste en la realización de operaciones, tanto por cuenta propia como por cuenta de terceros. Para el mes de diciembre del año 2008, los datos son los siguientes:

Recursos propios exigibles
Riesgos ligados a la cartera de valores
(Cifras en millones de colones)

Detalle	Diciembre
Riesgo de crédito, renta fija (riesgo de crédito)	6
Riesgo tasa de interés (riesgo de mercado)	277
Riesgo cartera renta variable (riesgo mercado)	18
Exigencias recursos propios excesos concentración recursos (riesgo de liquidez)	0
Exigencias por tipo de cambio (riesgo de mercado)	0
Exigencias recursos s/las posiciones abiertas a plazo clientes (riesgo de crédito)	469
Exigencias recursos s/volumen de las carteras que administre (riesgo de crédito)	36
Exigencias recursos s/volumen de los valores bajo custodia (riesgo de crédito)	672
Exigencias de recursos s/el dinero de clientes que esté pendiente invertir (riesgo de liquidez)	0
Recursos propios exigibles	1,478

Se detallan a continuación las descripciones de los riesgos:

- a) El riesgo de crédito: refleja la cantidad de recursos exigibles que debe mantener un Puesto con respecto a la cartera de deuda, cuyos valores se ponderarán en función del emisor, de la calificación de riesgo y del plazo por vencer del valor.

Los valores de la cartera propiedad del Puesto para el mes de diciembre del año 2008, sobre la cual se aplicó este riesgo son **€10,685** millones.

- b) El riesgo de tasa de interés: se calcula en función de la sensibilidad de la cartera, medida por su duración modificada, una vez calculada se exigirá un porcentaje de recursos. Sin embargo, al poseer el Puesto en su gran mayoría, una cartera de títulos de deuda respaldada por el Estado estos valores se consideran “líquidos”, por ende la exigencia de recursos corresponde en gran parte al 2% del valor de la cartera.

Los valores de la cartera propiedad del Puesto para el mes de diciembre del año 2008, sobre la cual se aplicó este riesgo son **€10,685** millones.

- c) El riesgo de renta variable: Se calcula con base a los valores de renta variable que tiene invertidos el Puesto como acciones e inversiones en fondos de inversión. Los datos para el mes de diciembre del año 2008 son **€367.8 millones** y solamente en fondos de inversión. Los porcentajes de cálculo corresponden al 10% para inversiones en acciones y fondos inmobiliarios y 5% para fondos de inversión financieros.

- d) Exigencias por recursos propios por excesos en concentración de recursos: Son para cubrir los excesos de concentración en la cartera de inversiones propias en valores emitidos por un mismo grupo de interés económico, cuando por contratos de suscripción de emisiones se sobrepase los límites establecidos en el Reglamento de Normativa Prudencial.

Para el mes de diciembre del año 2008, por la cartera que mantiene el Puesto no debió calcularse recursos por este concepto.

- e) Exigencias por tipo de cambio: se calculan cuando los pasivos en moneda extranjera exceden a los activos. En diciembre 2008, no se registraba riesgo por este concepto.
- f) Exigencias de recursos sobre las posiciones abiertas a plazo clientes: Se calculan para cubrir los riesgos de posiciones compradoras a plazo por cuenta de clientes. El porcentaje aplicado es de un 1%.

El total de posiciones abiertas a plazo para el mes de diciembre del año 2008, sobre las cuales se aplicó este riesgo son **€46,863 millones**. Este monto incluye tanto la posición propia como la posición de terceros. Durante el 2008, BN Valores ha mantenido una posición promedio de **11.3 veces** la relación: saldos abiertos ajustados por riesgo al capital base, la cual es una relación de normalidad de conformidad con lo establecido en la normativa vigente.

- g) Exigencias de recursos sobre volumen de las carteras que administre: se calculan para cubrir los riesgos ligados a la administración de carteras individuales de gestión discrecional.

El total de las carteras administradas por BN Valores, para el mes de diciembre del año 2008, sobre las cuales se aplicó este riesgo son **€11,266 millones**. Las tasas que se aplican en este riesgo son 5 por 1.000 para los primeros €1.000 millones y 3 por 1.000 para el exceso de los €1.000 millones.

- h) Exigencias de recursos sobre volumen de los valores bajo custodia: Se calculan para cubrir los riesgos ligados a la custodia total de valores (principales y cupones), tanto en la Ceval como físicos.

El total de los valores en custodia para el mes de diciembre del año 2008, sobre los cuales se aplicó este riesgo son **€1,273,751 millones**. Las tasas que se aplican en este riesgo son 1 por 1.000 para los primeros €20.000 millones y 0.5 por 1.000 para el exceso de los €20.000 millones y sobre los títulos físicos que no están depositados en un depositario central, los recursos exigibles aumentarán en un 25% sobre los límites anteriores.

- i) Exigencias de recursos sobre el dinero de clientes que esté pendiente de invertir: Se calculan para cubrir el 100% de la diferencia entre la suma de los dineros por pagar a los clientes y a las carteras administradas y los saldos de las cuentas corrientes del puesto de bolsa.

En el mes de diciembre del año 2008, no se calcularon riesgos por este concepto.

Superávit entre los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles

Para el mes de diciembre del año 2008, el Puesto obtuvo superávit de recursos propios lo que le permite cubrir todas las exigencias de recursos. Este comportamiento se ha mantenido desde la entrada en vigencia de la normativa prudencial. El Superávit obtenido en el mes de diciembre del año 2008 fue de ¢8,523 millones.

Nota 48 Sensibilidad de inversiones en instrumentos financieros

Riesgo de Mercado

La metodología VaR utilizada corresponde a la técnica Monte Carlo, donde mediante un sistema especializado se generan simulaciones de tasas de interés a partir de ciertos parámetros preestablecidos a través de un enfoque Hull & White. Este método requiere que se cuantifique la velocidad media de reversión y la volatilidad, ambos derivados de lo que se conoce técnicamente como la “tasa corta” utilizada en el modelo. De esta forma, el proceso aleatorio que se corre implica que cada título presente en la cartera se “bombardee” con estas tasas simuladas y se generan valores de mercado estocásticos, mismos que se contrastan contra los precios a hoy, lo que viene a representar el Valor en Riesgo, que se define como la pérdida que podría experimentar el valor de mercado del portafolio al desviarse de su valor actual en un horizonte de 10 días y a un 99% de confianza.

Para el cierre de diciembre 2008 se registraron saldos de inversiones en colones, dólares de emisores nacionales (\$CR) y dólares de emisores internacionales (\$USA); no hay inversiones en UDES. El portafolio en colones tuvo una caída del 3.59%, pasando de ¢9.773 millones en noviembre a ¢9.422 millones en diciembre. Por su parte los dólares también tuvieron una reducción del 30.84%, con lo cual este portafolio pasó de \$2,6 millones a \$1,8 millones al cierre de mes. Según la moneda, la mayor participación continúa concentrada en el portafolio en colones con un 91% (anterior 87%).

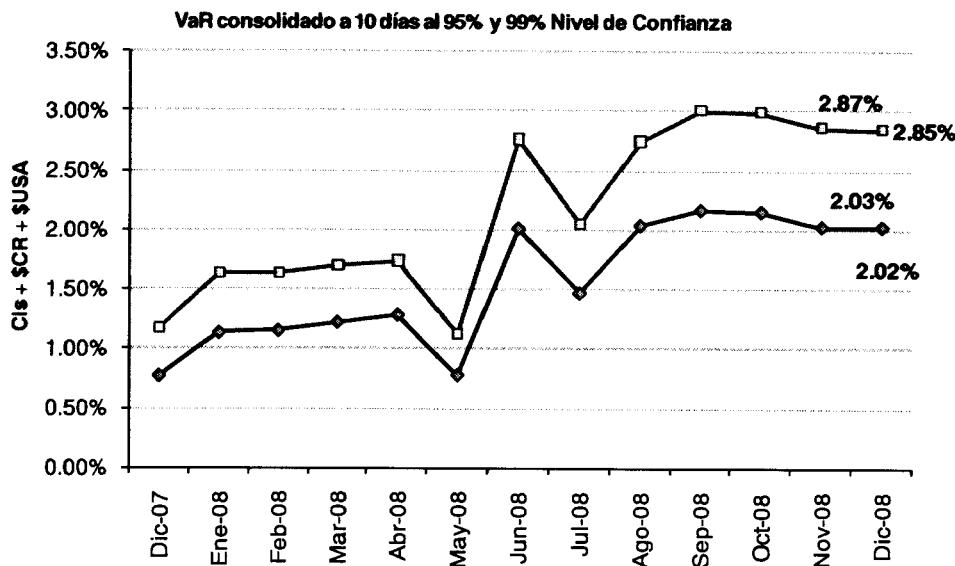
Cartera consolidada: El BCCR es el principal emisor con 64.8% (¢6.750 millones) de participación y un 71.6% del portafolio en colones. Le sigue el (G) que representa un 30.5% de la cartera consolidada y 25.7% de la cartera en colones. La suma de estos dos emisores alcanza el 95.4% de la cartera consolidada

Portafolios: En cuanto a los principales instrumentos en cada portafolio, los **bem** son los de mayor concentración en colones con 58.90%, seguidos por los **tp** con 21.90%. El portafolio en dólares está conformado principalmente por títulos **bde14** y **bde20**, cuya participación es 35% y 26.4% respectivamente.

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

Mes	VaR consolidado de la cartera - emisores en Colones + \$CR + \$USA												
	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
VaR Cons 95%	0.77%	1.13%	1.15%	1.22%	1.28%	0.78%	2.01%	1.47%	2.04%	2.16%	2.15%	2.03%	2.02%
VaR Cons 99%	1.17%	1.63%	1.63%	1.69%	1.74%	1.12%	2.76%	2.05%	2.74%	3.01%	2.99%	2.87%	2.85%

Al 31 diciembre 2008, el valor en riesgo consolidado al 95% de confianza es de un 2.02%, mientras que para un nivel de confianza al 99% este es de un 2.85%, los cuales se consideran niveles de riesgo normal.



Nota 49 Grupos de interés económico

Al 31 de diciembre en el grupo de interés económico relacionado con el Puesto participan los siguientes:

- Banco Nacional de Costa Rica
- BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
- BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
- BN Titularizadora Latinoamericana, S.A.

Nota 50 Contratos firmados con otras entidades

A continuación se detallan los principales contratos de servicio suscritos por el Puesto con otras entidades.

Contratos de operación

- a) Bolsa Nacional de Valores, S.A- Prestación de servicios de administración de valores, administración bursátil, por fideicomisos, operaciones de reporto, custodia libre y la autorización necesaria que permiten el desempeño de las funciones del Puesto.
- b) Central de Valores, S.A.- Contrato de custodia de valores, emisión de macro títulos y constancia de acciones de bolsa.
- c) Banco Nacional de Costa Rica-Prestación de servicios institucionales de acceso ilimitado al sistema integrado de cuentas corrientes, ahorros y cajas. Uso de la red de distribución a través de las sucursales, agencias y cajas auxiliares del Banco, incluye asesoría legal y jurídica y los servicios de auditoría.
- d) BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.- Contrato de agente colocador de las participaciones de los fondos de inversión.

Contratos con casas de bolsa internacionales

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

El Puesto realiza operaciones de compra de títulos de deuda directamente con UBS como puesto de bolsa; estos valores se custodian en la cuenta de valores que tenemos con ellos. La cuenta de efectivo se utiliza para el registro de las transferencias con el fin de cancelar las compras, las ventas y los vencimientos de valores se acreditan en esta cuenta, así como los débitos por las transferencias de fondos. El Puesto tienen acceso en línea a las cuentas de valores y efectivo. Estas cuentas con UBS no tienen costo por administración, saldo o transacción. Al 31 de diciembre del 2008 no había saldo en la cuenta de valores de terceros en custodia.

- f) Merrill Lynch - El Puesto firmó contrato con Merrill Lynch el 21 de abril del 2003, para los mismos efectos que la cuenta abierta con UBS, la diferencia radica en que en Merrill Lynch únicamente se transaban acciones, debido al cierre de esta entidad internacional desde el mes de agosto del 2008 El Puesto no realiza transacciones con dicha entidad, al 31 de diciembre del 2008 no había saldo custodiado por cuenta de terceros en esta cuenta.
- g) Otros convenios- El Puesto cuenta con convenios de contraparte internacional suscritos con los siguientes puesto de bolsa e instituciones financieras: Servicios Generales Bursátiles, ABN AMBRO, Barclays,

CIBC Oppenheimer, Cedit Suisse First Boston, Deutsche Bank Securities, JP Morgan Chase Bank, Morgan Stanley, RBC Capital Markets, Citigroup Global Markets, Standard Bank, Cuscatlan Securities Corp., Banco General de Panamá, Banco Nacional de Panamá, Global Valores S.A.y Societe Generale.

Nota 51 Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	2008		Causa de la restricción
	Valor contable	2007	
Disponibilidades	€ 296,154,232	172,657,789	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Valores negociables	2,468,303,923	16,956,861,690	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
Valores negociables	0	4,945,438,838	Garantía en línea de crédito

Nota 52 Normas contables promulgadas con fecha de aplicación posterior

NIIF 8 Segmentos de operación

Esta NIIF reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos. Es de aplicación para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2009. Siendo esta normativa relacionada expresamente con revelaciones de información no tendrá un efecto que se deba cuantificar y revelar en estas notas.

NIC 1: Presentación de estados financieros

Esta norma ha sido modificada y sus principales variaciones son las siguientes:

La nueva NIC 1 entrará en vigencia a partir del 1 de enero del 2009. Sin embargo se recomienda su utilización anticipada.

En esta forma se afecta la presentación del Estado de Cambios en el Patrimonio donde solamente se mantendrán los cambios en el patrimonio de los accionistas. Los otros cambios de asuntos que no son de los accionistas, conocidas como "otras ganancias integrales" deberán ser presentadas ya sea en el Estado de Resultados o en un estado aparte que se denomine "Estados de cambios en Otras Ganancias Integrales".

La NIC 1 requerirá que se revelen las reclasificaciones o ajustes y el impuesto de renta referido a cada componente de las Otras ganancias integrales. Las reclasificaciones son los ajustes que se llevan a resultados en el periodo corriente pero que fueron reconocidos en un periodo anterior.

Se deberán revelar en el Estado de Cambios en el Patrimonio los dividendos distribuidos a los accionistas. Asimismo, se debe incluir las distribuciones por acción cuando así es requerido. Ya no se permite que esta información se incluya en el estado de resultados.

Otro cambio es la variación en el nombre de algunos estados financieros. La nueva NIC 1 utiliza el término Estado de posición financiera en lugar del término balance general.

Se requerirá que cuando haya ajustes o reclasificaciones cuando la entidad aplica retroactivamente un cambio en una política contable o ajusta o reclasifica cuentas en estados financieros ya presentados, se debe incluir un estado de Posición Financiera al inicio del periodo comparativo que se está presentando. Es decir se requerirá un nuevo balance al inicio de los dos periodos que vienen luego.

Interpretaciones a las NIIF

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

IFRIC 12: Acuerdos de servicios de concesión.
Efectiva a partir del 1 de enero del 2009.

IFRIC 13: Programa de lealtad de clientes.
Efectiva a partir del 1 de julio del 2008.

IFRIC 14: Límites en planes de pensión definidos, requerimientos de fondeo mínimo.
Efectiva a partir del 1 de enero del 2008.

IFRIC 15: Acuerdos para la construcción de desarrollos inmobiliarios.
Efectiva a partir del 1 de enero del 2009.

IFRIC 16: Coberturas de inversiones netas en el extranjero.
Efectiva a partir del 1 de enero del 2008.

Nota 53 Hechos de importancia y subsecuentes

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2008 y la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.

Nota 54 Implementación del catálogo de cuentas homologado

Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASIFF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto utilice a partir de enero 2008, un nuevo catálogo de cuentas emitido en acuerdo SGV-A-139 en el cual exige utilizar un mismo manual de cuentas para las entidades financieras. La utilización del nuevo plan de cuenta requirió modificar la presentación de los saldos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2007 como se detalla a continuación:

Formato Periodo Anterior		Nuevo Formato Periodo Actual		Variación
Activo		Activo		
Caja y bancos	€ 4,269,813,060	Disponibilidades	€ 4,269,813,060	0
Valores negociables	25,802,918,117	Inversiones en valores y depósitos	26,346,930,262	(544,012,145)
Cuentas a cobrar	108,458,414	Cuentas y productos por cobrar	173,268,968	(64,810,554)
Intereses acumulados por cobrar	544,012,146			544,012,146
Gastos pagados por anticipado	291,048,294			291,048,294
Mobiliario y equipo, neto	542,386,999	Propiedad, mobiliario y equipo de uso Neto	527,435,996	14,951,003
Inversiones permanentes	15,479,446			15,479,446
Otros activos	201,648,072	Otros Activos	523,126,815	(321,478,743)
Impuesto sobre la renta diferido	64,810,553			64,810,553
Total activo	31,840,575,101	Total activo	31,840,575,101	0
Pasivo y patrimonio		Pasivo y patrimonio		
Pasivo		Pasivo		
Cuentas a pagar	16,915,766,128	Obligaciones con el público	15,002,164,102	1,913,602,026
Documentos por pagar	4,358,288,000	Otras obligaciones financieras	4,358,288,000	0
Intereses acumulados por pagar	58,518,202	Otras cuentas por pagar y provisiones	2,837,990,469	(2,779,472,267)
Impuesto sobre la renta por pagar	402,000,521			402,000,521
Impuesto sobre la renta diferido	85,008,561			85,008,561
Gastos acumulados	202,790,835			202,790,835
Provisiones	176,070,324			176,070,324
Total pasivo	22,198,442,571	Total pasivo	22,198,442,571	0
Patrimonio		Patrimonio		
Capital social	6,600,000,000	Capital Social	6,600,000,000	0
Ganancia no realizada en valuación de valores negociables	193,163,579	Ajustes al patrimonio	193,163,579	0
Reserva legal	546,168,550	Reservas patrimoniales	546,168,550	(0)
Utilidades acumuladas	2,302,800,401	Resultados acumulados de períodos anteriores	2,302,800,401	0
Total patrimonio	9,642,132,530	Total patrimonio	9,642,132,530	0
Total pasivo y patrimonio	31,840,575,101	Total pasivo y patrimonio	31,840,575,101	0

Nota 55 Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para emisión el 6 de febrero del 2009 por parte de la Gerencia General de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

La SUGEVAL tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del contador público independiente
sobre el control interno**

31 de diciembre del 2008



**Informe del contador público independiente
sobre el control interno**

Despacho Lara Eduarte, S.C.
Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International
2442 Avenida 2. San José, Costa Rica
Teléfono: (506) 2221-4657
Fax: (506) 2233-8072
Apdo 7108 -1000
E-mail: laudit@horwath-cr.com
www.horwath.com

Señores accionistas
BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Superintendencia General de Valores

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre del 2008 y emitimos opinión previa sin salvedades con fecha 12 de febrero del 2009.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. tomamos en cuenta su estructura de control interno y el procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar los procedimientos de auditoría necesarios para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o usos no autorizados, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las categorías siguientes:

- Proceso de gestión bursátil
- Proceso de ejecución de transacciones
- Proceso de tesorería
- Proceso de custodia
- Proceso de administración de cartera
- Proceso contable

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

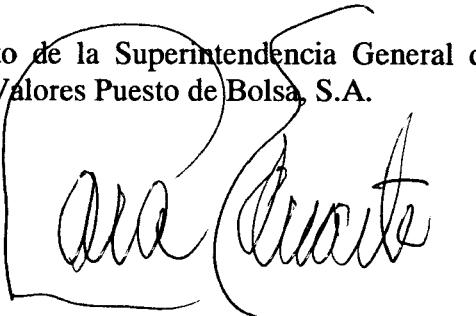
La consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos que podrían constituir deficiencias significativas conforme las normas de auditoría aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideráramos ser una deficiencia significativa conforme la definición anterior.

Observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. en cartas fechadas 31 de julio del 2008 y 12 de febrero del 2009.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

San José, Costa Rica
12 de febrero del 2009

Datos para timbrar:
Despacho Lara Eduarte, s.c.
Avda. Antonio José de Sucre 127
Pza. R-1153 V-26-P-2009
Timbre Ley 6643 v.1.000
Adherirlo al original



BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del contador público independiente
sobre el cumplimiento de leyes,
reglamentos y normativa**

31 de diciembre del 2008



Informe del contador público independiente
sobre el cumplimiento de leyes,
reglamentos y normativa

Despacho Lara Eduarte, S.C.
Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International
2442 Avenida 2. San José, Costa Rica
Teléfono: (506) 2221-4657
Fax: (506) 2233-8072
Apdo 7108 -1000
E-mail: laudit@horwath-cr.com
www.horwath.com

Señores accionistas
BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Superintendencia General de Valores

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. de 31 de diciembre del 2008 y emitimos opinión previa sin salvedades con fecha 12 de febrero del 2009.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables a BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. es responsabilidad de la administración de la sociedad.

Como parte del proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. en relación con la normativa aplicable. Sin embargo el objetivo no fue emitir opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de las pruebas indican que con respecto a los asuntos evaluados, BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. no había cumplido con dichos asuntos.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y la Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

San José, Costa Rica
12 de febrero del 2009

Notarios Brevetados No. 127
José Antonio Lara, S.C.
Tel. 2221-4657
Timbre Ley 6443 ₡1,000
Adherido al original

Two handwritten signatures, one appearing to be "Jose Antonio Lara" and the other "Ana Eduarte", are placed over a large, faint, circular watermark or background signature.



Anexo 1

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Cédula resumen de asientos de ajuste y reclasificación

31 de diciembre del 2008 y 2007

Cuenta	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Período
Al 31 de diciembre del 2008					
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia	10,913,211				
Otras cuentas por cobrar	(10,913,211)				
Reclasifica saldo de cuentas por cobrar por servicios de custodia, reportado en el ingresador como otras cuentas por cobrar.					
Cargos por pagar por obligaciones financieras y no financieras		269,088			
Obligaciones vista con entidades financieras		(269,088)			
Reclasifica saldo correspondiente a cargos sobre operaciones de reporto tripartito, reportado en el ingresador como sobregiro en cuentas a la vista.					
Provisiones	64,058,021				
Otras cuentas y comisiones por pagar	(64,058,021)				
Reclasifica saldo correspondiente a incentivo por pagar clasificado como provision, reportado en el ingresador como otras cuentas por pagar					
Ingresos por cambio y arbitraje de divisas		13,688,666			
desarrollo		(13,688,666)			
Reclasifica saldo correspondiente a ingreso por cambio de divisas, reportado en el ingresador como ganancias por diferencial cambiario.					
Al 31 de diciembre del 2007					
Cuentas por pagar empleados		(58,029,501)			
Gastos de personal			(58,029,501)		
Ajusta saldo de incentivos por pagar a empleados (SEDI) por cambio en base de cálculo.					
Gasto por impuesto de renta			17,408,010		
Impuesto de renta por pagar	17,408,010				
Ajusta saldo por cambio en utilidades originado en cambio en base de cálculo de incentivos por pagar a empleados.					
Aporte Comisión Nacional de Emergencias			1,218,644		
Aporte Comisión Nacional de Emergencias por pagar	1,218,644				
Ajusta saldo por cambio en utilidades originado en cambio en base de cálculo de incentivos por pagar a empleados					
Utilidad del periodo				(1,970,143)	
Reserva legal		1,970,143			
Ajusta saldo por cambio en utilidades originado en cambio en base de cálculo de incentivos por pagar a empleados					

