

**Despacho Lara Eduarte, s.c.**

**BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.**

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

**31 de diciembre del 2007 y 2006**

**Despacho Lara Eduarte, s.c.**

**BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.**

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

**31 de diciembre del 2007 y 2006**

**BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.**

**Indice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
<b>Opinión de los auditores</b>		<b>1</b>
<b>Balance de situación</b>	<b>A</b>	<b>3</b>
<b>Estado de resultados</b>	<b>B</b>	<b>4</b>
<b>Estado de cambios en el patrimonio</b>	<b>C</b>	<b>5</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>D</b>	<b>6</b>
<b>Notas a los estados financieros</b>		<b>7</b>
<b>Informe sobre el control interno</b>		<b>47</b>
<b>Informe sobre el cumplimiento de leyes, reglamentos y normativa</b>		<b>50</b>
<b>Cédula resumen de asientos de ajuste y reclasificación</b>	<b>Anexo 1</b>	<b>52</b>



## Informe de los contadores públicos independientes

**Despacho Lara Eduarte, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores  
Miembros de Horwath International  
2442 Avenida 2, San José, Costa Rica  
Teléfono (506) 221-4657  
Fax (506) 233-8072  
Apdo. 7108-1000  
E-mail: laudit@racsco.co.cr  
[www.horwath.com](http://www.horwath.com)

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

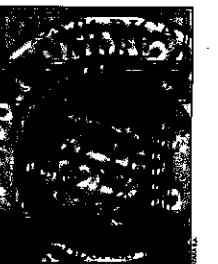
Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por los períodos de un año terminados 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 2007 y 2006 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.

*Ale Eduarte*



San José, Costa Rica  
2 de febrero del 2008

Diseñado y grabado por  
José Antonio Lara E., No 127  
Prol. R-1150 Y 30-9-2000  
Timbre Ley 6663 \$1.000  
Adherido al original

## Cuadro A

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Balance de situación**

31 de diciembre

(en colones sin céntimos)

**Notas****Activo**

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja y bancos	5	4,269,813,060	1,381,513,385
Valores negociables	6	25,802,918,117	26,923,113,097
Cuentas a cobrar	7	108,458,414	138,435,282
Intereses acumulados por cobrar		544,012,146	552,198,743
Gastos pagados por anticipado	9	<u>291,048,294</u>	<u>263,882,965</u>
<b>Total activo circulante</b>		<b><u>31,016,250,031</u></b>	<b><u>29,259,143,472</u></b>
Mobiliario y equipo, neto	8	542,386,999	363,404,120
Inversiones permanentes	10	15,479,446	17,065,924
Otros activos	11	201,648,072	150,869,314
Impuesto sobre la renta diferido	12	<u>64,810,553</u>	<u>41,438,186</u>
<b>Total activo</b>		<b><u>31,840,575,101</u></b>	<b><u>29,831,921,016</u></b>

**Pasivo y patrimonio****Pasivo**

Cuentas a pagar	13	16,915,766,128	19,277,965,392
Documentos por pagar	14	4,358,288,000	1,701,810,000
Intereses acumulados por pagar		58,518,202	92,865,654
Impuesto sobre la renta por pagar	28	402,000,521	333,679,794
Impuesto sobre la renta diferido	15	85,008,561	323,917,082
Gastos acumulados	16	202,790,835	206,656,653
Provisiones	17	<u>176,070,324</u>	<u>114,684,909</u>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>22,198,442,571</u></b>	<b><u>22,051,579,484</u></b>

**Patrimonio**

Capital social	18	6,600,000,000	2,400,000,000
Ganancia no realizada en valuación de valores negociables		193,163,579	755,133,115
Reserva legal		546,168,550	424,980,524
Utilidades acumuladas		<u>2,302,800,401</u>	<u>4,200,227,893</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>9,642,132,530</u></b>	<b><u>7,780,341,532</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>31,840,575,101</u></b>	<b><u>29,831,921,016</u></b>

**Cuentas de orden**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Alvaro Gómez C.  
Gerente General31  
Lic. Osvaldo Quirós G.  
Contador, General
  
 Lic. Carlos Rodríguez G.  
Auditor Interno

## Cuadro B

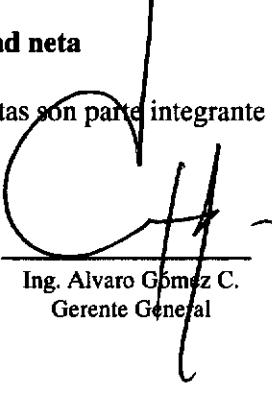
BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

## Estado de resultados

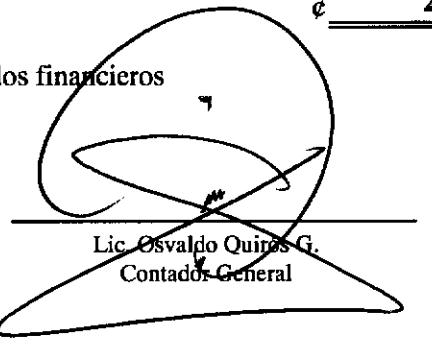
Períodos de un año terminados el 31 de diciembre  
(en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
<b>Ingresos</b>			
Comisiones bursátiles	20	4,028,044,221	4,582,231,656
Ingresos sobre inversiones cuenta propia	21	4,659,285,877	3,307,577,867
Diferencial cambiario		630,508,322	461,254,961
Otros ingresos	22	343,558,729	365,602,907
<b>Total ingresos</b>	19	<b>9,661,397,149</b>	<b>8,716,667,391</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos de personal administrativo	23	1,218,843,550	1,104,505,550
Gastos de personal de ventas	24	1,611,418,778	1,747,436,549
Gastos generales	25	744,561,950	711,644,944
Gastos de operación	26	170,687,010	197,028,673
Gastos por servicios corporativos	27	436,303,884	477,124,802
Depreciaciones y amortizaciones		221,081,866	218,505,387
Gastos financieros		1,104,105,948	1,198,834,956
Pérdida en negociación de títulos		10,592,969	54,191,409
Primas de valores negociables		540,673,107	249,983,599
Diferencial cambiario		631,440,352	353,978,413
Gasto por desvalorización de valores negociables		0	4,835,076
Otros gastos		92,892,371	59,172,492
<b>Total gastos</b>		<b>6,782,601,785</b>	<b>6,377,241,850</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta e impuestos diferidos</b>		<b>2,878,795,364</b>	<b>2,339,425,541</b>
Impuesto sobre la renta	28	(402,000,521)	(333,679,794)
Ingreso por impuesto diferido	28	26,140,888	18,184,517
Gastos por impuesto diferido	28	(4,213,530)	(12,778,385)
<b>Utilidad después de impuesto sobre la renta e impuestos diferidos</b>		<b>2,498,722,201</b>	<b>2,011,151,879</b>
Aporte al Fondo Nacional de Emergencias		74,961,666	98,536,400
<b>Utilidad neta</b>	e	<b>2,423,760,535</b>	<b>1,912,615,479</b>

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.

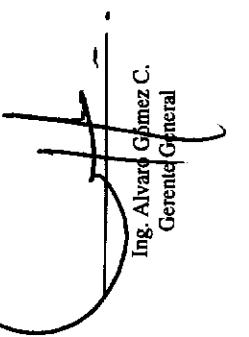
**Estado de cambios en el patrimonio**

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

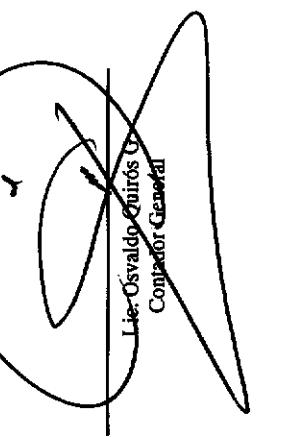
Cuadro C

	<b>Ganancias no realizadas en valores negociables</b>	<b>utilización de valores</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Notas</b>	<b>Capital social</b>	<b>Notas</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>10,681,067</b>	<b>326,463,089</b>	<b>0</b>	<b>2,386,129,848</b>	<b>5,123,274,004</b>
Efecto de la aplicación del impuesto diferido	0	(319,050,878)	0	0	(319,050,878)
Ganancia en valuación	0	1,047,329,890	0	0	1,047,329,890
Pérdida en valuación	0	16,173,036	0	0	16,173,036
Utilidad neta del período	0	0	0	1,912,615,479	1,912,615,479
Traslado de utilidad	0	0	98,517,434	(98,517,434)	0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>755,133,115</b>	<b>424,980,523</b>	<b>0</b>	<b>4,200,227,893</b>	<b>7,780,341,531</b>
Efecto de la aplicación del impuesto diferido	18	4,200,000,000	0	0	(4,200,000,000)
Ganancia en valuación	0	240,844,087	0	0	240,844,087
Pérdida en valuación	0	(798,296,360)	0	0	(798,296,360)
Utilidad neta del período	0	(4,517,263)	0	0	(4,517,263)
Traslado de utilidad	0	0	0	2,423,760,535	2,423,760,535
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>193,163,579</b>	<b>546,168,550</b>	<b>0</b>	<b>(121,188,027)</b>	<b>0</b>
Capitalización de utilidades acumuladas					
Efecto de la aplicación del impuesto diferido					
Ganancia en valuación					
Pérdida en valuación					
Utilidad neta del período					
Traslado de utilidad					
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>6,600,000,000</b>	<b>193,163,579</b>	<b>546,168,550</b>	<b>2,302,800,401</b>	<b>9,642,132,530</b>

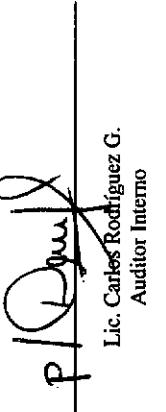
Las notas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Alvaro Gómez C.  
Gerente General



Lic. Carlos Rodríguez G.  
Auditor Interno



P/LQ

## Cuadro D

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estado de flujos de efectivo**Períodos de un año terminados el 31 de diciembre  
(en colones sin céntimos)

<b>Actividades de operación:</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utilidad neta	¢	2,423,760,535	1,912,615,479
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las operaciones:			
Gasto por impuestos diferidos		4,213,530	12,778,385
Ingreso por impuestos diferidos		(26,140,888)	(18,184,517)
Estimación para incobrables		0	11,383,484
Provisión para contingencias legales		59,816,293	43,682,454
Provisión costos de infraestructura		1,569,122	0
Desvalorización de inversiones		1,586,478	4,835,076
Depreciación y amortización		221,081,864	218,505,387
Cambios en activos y pasivos que proveen efectivo:			
Cuentas por cobrar		29,976,868	72,849,727
Intereses por cobrar		8,186,598	(229,322,112)
Gastos pagados por anticipado		(27,165,329)	(72,803,887)
Provisiones		0	(9,599,999)
Activo impuestos diferidos		2,768,521	4,851,908
Cuentas por pagar		(2,362,199,264)	13,638,894,729
Intereses por pagar		(34,347,452)	50,850,240
Gastos acumulados		(3,865,819)	96,746,521
Impuesto sobre la renta por pagar		68,320,725	260,124,039
Pasivo impuestos diferidos		(243,122,051)	(9,718,112)
<b>Efectivo neto provisto en actividades de operación</b>		<b>124,439,731</b>	<b>15,988,488,802</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Inversión en valores		830,363,940	(17,152,170,162)
Adición de activos fijos		(294,959,173)	(163,039,617)
Otros activos		(155,884,328)	(8,880,815)
<b>Efectivo neto provisto (usado) en actividades de inversión</b>		<b>379,520,439</b>	<b>(17,324,090,594)</b>
<b>Actividades financieras:</b>			
Aumento en sobregiro en cuentas corrientes		2,656,478,000	1,701,810,000
(Disminución) en documentos por pagar		0	(941,450,000)
<b>Efectivo neto provisto en actividades financieras</b>		<b>2,656,478,000</b>	<b>760,360,000</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		3,160,438,170	(575,241,792)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		1,386,172,793	1,961,414,585
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	4 ¢	<b>4,546,610,963</b>	<b>1,386,172,793</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

**BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.**

**Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre del 2007 y 2006  
(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 SUGEF, 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.12: Impuesto a las Ganancias**

El CONASSIF no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto sobre la renta diferido dentro del plan de cuentas. Las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. El ingreso por impuesto sobre la renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto sobre la renta diferido.

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

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

- a) Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- b) Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- c) La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 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.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Se consideran equivalentes de efectivo el efectivo y los valores negociables con vencimiento a menos de 60 días.

b.3 Valores negociables

La normativa actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta, valorados a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la BNV. El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Sin embargo cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se deseé mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registra en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado.

Las inversiones en participación en fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado en la categoría denominada. El producto de su valoración se registra en resultados.

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

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

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

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

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

b.4 Amortización de primas y descuentos

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

b.5 Inversiones en acciones

Las acciones de capital de BNV, Casa Magna, 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. Para las acciones de Casa Magna, S.A. se ha registrado en los resultados del período el efecto de la desvalorización por €4,835,076. En el período 2007 se dio la venta del 87% de los inmuebles y el proceso de liquidación de la sociedad Casa Magna, producto de la liquidación el Puesto recibió la suma de US\$4.268 como pago de la acción comprada en su momento, el restante 13% se encuentra en trámite de venta el cual se estima finalice en el período 2008.

b.6 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.7 Mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas

El mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas se registran al costo; las pérdidas y ganancias originadas en la venta de activos se reconocen en el período en que se incurren.

b.8 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 tres 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	5 años	20%

**b.9 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 continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

**b.10 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 provisoria 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.11 Provisión para contingencias**

Para el reconocimiento y la medición de las contingencias el Puesto calcula el monto con base en dos criterios. Para los procesos administrativos consiste en el cálculo del número de salarios base vigentes al 31 de diciembre del 2005. Para 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.

b.12 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.13 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.14 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.15 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 período 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 el incentivo individual y el 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.

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.16 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.17 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.18 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.19 Operaciones a plazo**

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. El comprador a plazo debe dejar un margen de garantía de cumplimiento que se establece el día siguiente a la negociación y si su precio varía se da una llamada a margen.

**b.20 Operaciones de reporto**

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la Central de Valores, S.A. (CEVAL), se vende a hoy y se acuerda la reporto a plazo.

Los reportos 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.21 Período fiscal

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

#### **Nota 3 Activos y pasivos en monedas extranjeras**

##### Dólares

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

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Activos	US\$	19,416,475	9,132,425
Pasivos		<u>(19,399,255)</u>	<u>(7,974,561)</u>
Posición neta	US\$	<u><b>17,220</b></u>	<u><b>1,157,864</b></u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuadas al tipo de cambio de compra de €495,26 y €515,70 por cada US\$1 (dólar), respectivamente, que es el tipo de cambio corporativo de referencia establecido por el BNCR y sus subsidiarias.

##### Euros

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

		<b>2007</b>
Activos	€	298,849
Pasivos		<u>(270,845)</u>
Posición neta	€	<u><b>28,004</b></u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas en euros fueron valuadas al tipo de cambio de €724,27 y €677,99 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:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja y bancos	€ 4,269,813,060	1,381,513,385
Valores negociables	<u>25,802,918,117</u>	<u>26,923,113,097</u>
Total efectivo y valores negociables en el balance de situación	30,072,731,177	28,304,626,482
Valores negociables con vencimiento mayores a 60 días	(25,526,120,214)	(26,918,453,689)
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	€ <u>4,546,610,963</u>	<u>1,386,172,793</u>

**Nota 5 Caja y bancos**

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cajas	€ 9,909,658	21,674,024
Fondo de gestión de riesgo sistema de compensación y liquidación (1)	172,657,789	177,243,001
Bancos	4,046,750,361	1,153,583,227
Efectivo en cuentas con custodios internacionales (2)	40,495,252	29,013,133
	€ <u>4,269,813,060</u>	<u>1,381,513,385</u>

- (1) 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.
- (2) Corresponde a saldos disponibles de efectivo, custodiado en casas de bolsa del exterior.

**Nota 6 Valores negociables**

Los valores negociables 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 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
bbib	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 (1)	SGANV		<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 valores negociables

281,427,243

Pérdida en valuación de valores negociables

(5,479,275)

₡ 25,802,918,117

- d) Nota estructurada emitida por el Banco SGA (1)Société Générale A.N.V., la cual cuenta con una calificación AA emitida por Standard and Poor's, moneda dólares con una denominación de USD 1,000, indexada al Standard & Poors 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.

**Al 31 de diciembre del 2006**

**Colones**

Instrumento	Emisor	Costo	Vencimiento
<b>Colones</b>			
bem	BCCR	921,915,772	28-03-2007
bem	BCCR	652,772,956	26-09-2007
bem	BCCR	1,122,828,741	05-12-2007
bem	BCCR	502,933,815	26-03-2008
bem	BCCR	557,108,871	25-06-2008
bem	BCCR	975,757,424	30-09-2009
bem0	BCCR	236,723,648	11-04-2007
bem0	BCCR	897,548,057	11-07-2007
bem0	BCCR	319,780,189	10-10-2007
bemv	BCCR	7,704,236,444	22-06-2016
tp	G	446,560,313	26-09-2007
tp	G	329,310,180	26-03-2008
tp	G	4,586,138,656	25-03-2009
tp	G	2,267,583,352	30-09-2009
tp	G	200,153,634	21-09-2011
tp	G	349,077,617	26-09-2012
		<b>22,070,429,669</b>	

**Dólares**

Instrumento	Emisor	Costo	Vencimiento
<b>Dólares</b>			
bba16	BACR	1,217,954,475	15-03-2016
bbib	BIMPR	107,781,300	28-10-2009
bde09	G	405,767,128	15-05-2009
bde11	G	995,723,559	01-03-2011
CDP\$	BCR	14,779,797	27-03-2007
CDP\$	BCR	4,659,406	06-02-2007
CDP\$	BCR	7,591,279	27-04-2007
CDP\$	BCR	2,569,135	10-08-2007
BNSFi(fhipo)	BNSFI	3,551,363	N/A
tp\$	G	1,076,193,558	24-11-2010
		<b>3,836,571,000</b>	
Primas		(153,806,293)	
Descuentos		91,157,127	
Ganancia en valuación de valores negociables		1,079,723,607	
Pérdida en valuación de valores negociables		(962,013)	
		<b>€ 26,923,113,097</b>	

**Nota 7 Cuentas a cobrar**

Al 31 de diciembre las cuentas a cobrar consisten en:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Clientes por operaciones bursátiles	€	17,709,829	89,133,198
Comisiones en operaciones a plazo		9,740,862	6,937,740
Compañías relacionadas (nota 29)		57,848,110	40,838,472
Otras cuentas a cobrar		1,916,469	1,525,872
Bolsa Nacional de Valores, S.A. (vencimiento de títulos)		21,243,144	0
Clientes, saldos pendientes		13,946,140	18,514,522
Estimación para incobrabilidad		<u>(13,946,140)</u>	<u>(18,514,522)</u>
	€	<b><u>108,458,414</u></b>	<b><u>138,435,282</u></b>

Estas cuentas a cobrar tienen vencimiento menor a un año.

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre la estimación para incobrabilidad ha presentado el siguiente movimiento:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	€	18,514,522	21,141,340
Disminuciones del periodo		(4,629,707)	(17,413,332)
Aumentos del periodo		61,325	14,786,514
<b>Saldo al final del año</b>	€	<b><u>13,946,140</u></b>	<b><u>18,514,522</u></b>

**Nota 8 Mobiliario y equipo**

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

**Al 31 de diciembre del 2007**

	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Al inicio del año	€ 309,898,701	309,077,462	17,463,259	173,951,001	€ 810,390,423
Adiciones	360,370,290	28,456,038	0	13,828,329	402,654,657
Retiros	<u>(132,126,472)</u>	<u>(13,686,986)</u>	0	<u>(164,090,156)</u>	<u>(309,903,614)</u>
Al final del año	<b><u>538,142,519</u></b>	<b><u>323,846,514</u></b>	<b><u>17,463,259</u></b>	<b><u>23,689,174</u></b>	<b><u>903,141,466</u></b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al inicio del año	(128,779,365)	(159,252,591)	(4,955,809)	(153,998,538)	(446,986,303)
Retiros	33,143,819	5,078,627	0	164,090,156	202,312,602
Gasto del año	<u>(64,506,871)</u>	<u>(30,997,780)</u>	<u>(1,746,326)</u>	<u>(18,829,789)</u>	<u>(116,080,766)</u>
Al final del año	<b><u>160,142,417</u></b>	<b><u>185,171,744</u></b>	<b><u>6,702,135</u></b>	<b><u>8,738,171</u></b>	<b><u>360,754,467</u></b>
<b>Saldo neto</b>	<b>€ <u>378,000,102</u></b>	<b><u>138,674,770</u></b>	<b><u>10,761,124</u></b>	<b><u>14,951,003</u></b>	<b><u>542,386,999</u></b>

**Al 31 de diciembre del 2006**

	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Al inicio del año	€ 377,687,818	311,789,662	8,408,259	172,588,714	€ 870,474,453
Adiciones	65,207,200	12,629,172	9,055,000	1,362,287	88,253,659
Retiros	(132,996,317)	(15,341,372)	0	0	(148,337,689)
Al final del año	<u>309,898,701</u>	<u>309,077,462</u>	<u>17,463,259</u>	<u>173,951,001</u>	<u>810,390,423</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al inicio del año	(191,229,464)	(137,842,387)	(3,586,775)	(118,945,937)	(451,604,563)
Retiros	132,722,189	9,952,925	0	0	142,675,114
Gasto del año	(70,272,090)	(31,363,129)	(1,369,034)	(35,052,601)	(138,056,854)
Al final del año	<u>(128,779,365)</u>	<u>(159,252,591)</u>	<u>(4,955,809)</u>	<u>(153,998,538)</u>	<u>(446,986,303)</u>
<b>Saldo neto</b>	<b>€ 181,119,336</b>	<b>149,824,871</b>	<b>12,507,450</b>	<b>19,952,463</b>	<b>€ 363,404,120</b>

**Nota 9 Gastos pagados por anticipado**

Al 31 de diciembre los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente manera:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Seguros	€ 18,878,122	18,979,178
Impuesto sobre la renta (1)	270,553,338	243,700,790
Servicios de correo	691,725	1,202,997
Otros	925,109	0
	<b>€ 291,048,294</b>	<b>263,882,965</b>

(1) Corresponde a los pagos realizados durante el periodo 2007-2006 por concepto de pagos parciales de impuesto sobre la renta de conformidad con lo establecido en la ley del Impuesto sobre la Renta.

**Nota 10 Inversiones permanentes**

Al 31 de diciembre las inversiones permanentes incluyen:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Acciones Bolsa Nacional de Valores, S.A. (1)	€ 15,000,000	15,000,000
Acciones Club Unión, S.A.	250,000	250,000
Acciones Casa Magna, S.A.	229,446	1,815,924
	<b>€ 15,479,446</b>	<b>17,065,924</b>

(1) La inversión en acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. corresponde a 8.515.155 acciones comunes.

**Nota 11 Otros activos**

Al 31 de diciembre los otros activos consisten en:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Software	€ 286,239,026	193,636,665
Amortización acumulada <i>software</i>	(132,305,444)	(87,839,356)
Derechos telefónicos y líneas comunicación	3,032,756	2,841,551
Depósito garantía por alquiler edificio	13,285,350	13,833,653
Obras de Arte	2,182,728	2,182,728
Activo intangible	3,826,189	2,483,815
Materiales y suministros por amortizar	23,981,919	7,283,772
Activos en transito	0	14,382,929
Otros	<u>1,405,548</u>	<u>2,063,557</u>
	<b>€ 201,648,072</b>	<b>150,869,314</b>

**Nota 12 Impuestos diferidos**

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

**Al 31 de diciembre del 2007**

	2002	2005	2006	2007	Total
<b>Diferencias temporales</b>					
Provisión por obligaciones de carácter legal	€ 21,480,000	0	0	27,320,000	48,800,000
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	5,479,273	5,479,273
Provisión por procesos legales	0	43,682,454	43,682,454	59,816,294	147,181,202
Estimación de cuentas incobrables	0	7,388,897	6,557,240	0	13,946,137
Acciones Casa Magma, S.A.	0	0	628,557	0	628,557
	<b>€ 21,480,000</b>	<b>51,071,351</b>	<b>50,868,251</b>	<b>92,615,567</b>	<b>216,035,169</b>

**Efecto impositivo de las diferencias temporales**

Provisión por obligaciones de carácter legal	€ 6,444,000	0	0	8,196,000	14,640,000
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	1,643,782	1,643,782
Provisión por procesos legales	0	13,104,736	13,104,736	17,944,888	44,154,360
Estimación de cuentas incobrables	0	2,216,670	1,967,174	0	4,183,844
Acciones Casa Magma, S.A.	0	0	188,567	0	188,567
	<b>€ 6,444,000</b>	<b>15,321,406</b>	<b>15,260,477</b>	<b>27,784,670</b>	<b>64,810,553</b>

**Al 31 de diciembre del 2006**

	2002	2003	2004	2005	2006	Total
<b>Diferencias temporales</b>						
Provisión por obligaciones de carácter legal	€ 27,320,000	0	0	0	0	€ 27,320,000
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	0	962,013	962,013
Provisión por procesos legales	0	0	0	43,682,454	43,682,454	87,364,908
Estimación de cuentas incobrables	0	0	0	7,850,135	10,664,387	18,514,522 (1)
Acciones Casa Magma, S.A.	0	0	0	0	4,835,076	4,835,076
	<b>€ 27,320,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51,532,589</b>	<b>60,143,930</b>	<b>€ 138,996,519</b>
<b>Efecto impositivo de las diferencias temporales</b>						
Provisión por obligaciones de carácter legal	€ 8,196,000	0	0	0	0	€ 8,196,000
Valuación de inversiones a mercado	0	0	0	0	288,603	288,603
Provisión por procesos legales	0	0	0	13,104,736	13,104,736	26,209,472
Estimación de cuentas incobrables	0	0	0	2,355,041	2,938,547	5,293,588
Acciones Casa Magma, S.A.	0	0	0	0	1,450,523	1,450,523
	<b>€ 8,196,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15,459,777</b>	<b>17,782,409</b>	<b>€ 41,438,186</b>

(1) En el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2006 se recuperó una parte del saldo de cuentas a cobrar que generó una disminución en la estimación para incobrables, reflejándose el efecto en una disminución del impuesto diferido.

**Nota 13 Cuentas a pagar**

Al 31 de diciembre las cuentas a pagar se componen de:

	2007	2006
Clientes por operaciones bursátiles (1)	€ 1,303,078,921	710,603,886
Retenciones por pagar	14,191,438	6,045,563
Comisiones por pagar, agente colocador	459,477	1,585,798
Retenciones de impuestos por pagar	15,587,637	20,905,029
Compañías relacionadas (Nota 29)	20,799,311	8,080,767
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	277,737	29,094
Aportes patronales	44,316,988	40,043,520
Financiamiento sobre operaciones propias (2)	14,943,645,900	17,968,533,794
Empleados (3)	368,667,088	340,885,242
Proveedores (4)	33,116,712	29,445,629
Financiamiento presupuesto SUGEVAL	10,323,551	11,643,247
Comisión a intermediarios financieros	16,317,202	329,781
Remuneraciones por pagar	64,752,037	73,537,363
Otras cuentas a pagar	1,243,343	1,935,003
Fondo Nacional de Emergencias(5)	78,988,786	64,361,676
	<b>€ 16,915,766,128</b>	<b>€ 19,277,965,392</b>

- (1) Corresponde a saldos a favor de clientes por operaciones en mercados nacional e internacional.
- (2) Operaciones de reporto garantizadas con las inversiones en valores detalladas en las notas 6 y 31.
- (3) Beneficios a pagar según evaluación individual del desempeño (SEDI).

- (4) Garantías aportadas en procesos licitatorios y compras pendientes de pago al cierre del período.
- (5) En atención a la Ley 8488, el Puesto registró el aporte a la Comisión Nacional de Emergencias del 3% de las utilidades netas después de impuestos; adicionalmente al 31 de diciembre del 2006 se registró el aporte correspondiente del año 2002, en virtud de una ley anterior

#### **Nota 14 Documentos a pagar**

Al 31 de diciembre los documentos a pagar se componen de:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Sobregiro por pagar	¢ <u>4,358,288,000</u>	1,701,810,000
	<b>¢ <u>4,358,288,000</u></b>	<b>1,701,810,000</b>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el Puesto mantiene un sobregiro autorizado de USD\$8,800,000 y US\$3,300,000 respectivamente con el BNCR, en la cuenta corriente número 616787-8 (cuenta de operaciones). El sobregiro es utilizado para la adquisición de valores negociables y capital de trabajo, tiene un plazo de 180 días renovables, 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 es ajustable y revisable periódicamente. Como garantía del sobregiro se pignoran títulos valores de la cartera propia a favor del BNCR.

#### **Nota 15 Impuesto sobre la renta diferido**

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Diferencias temporales</b>		
Valuación de inversiones a mercado	¢ 281,427,244	1,079,723,607
Efecto de cambio en el valor de títulos en UDES	<u>1,934,623</u>	0
	<b>¢ 283,361,867</b>	<b>1,079,723,607</b>
<b>Efecto impositivo de las diferencias temporales</b>		
Valuación de inversiones a mercado	¢ 84,428,173	323,917,082
Efecto de cambio en el valor de títulos en UDES	<u>580,388</u>	0
	<b>¢ 85,008,561</b>	<b>323,917,082</b>

#### **Nota 16 Gastos acumulados**

Al 31 de diciembre los gastos acumulados se componen de:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cargas sociales	¢ 143,346,374	149,037,709
Aguinaldo	17,062,553	17,571,916
Vacaciones	<u>42,381,908</u>	40,047,028
	<b>¢ 202,790,835</b>	<b>206,656,653</b>

El movimiento de los gastos acumulados durante los periodos terminados el 31 de diciembre es el siguiente:

	Aguinaldo	Vacaciones
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>€ 7,584,597</b>	<b>29,427,017</b>
Aumentos	180,415,384	13,585,651
Liquidaciones de personal	(13,712,662)	(2,965,640)
Pago de aguinaldo	(156,715,403)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>€ 17,571,916</b>	<b>40,047,028</b>
Aumentos	190,000,936	52,548,866
Liquidaciones de personal	(35,935,881)	(50,213,986)
Pago de aguinaldo	(154,574,418)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>€ 17,062,553</b>	<b>42,381,908</b>

### Nota 17 Provisiónes

Al 31 de diciembre el Puesto tiene provisiones relacionadas con procesos administrativos y legales, las cuales han presentado el siguiente movimiento:

	2007	2006
Provisión costos de infraestructura	€ 1,569,122	0
Provisión proceso administrativo (1)	27,320,000	27,320,000
Provisión proceso legal (2)	147,181,202	87,364,909
	<b>€ 176,070,324</b>	<b>114,684,909</b>
 <b>Provisión proceso administrativo (1)</b>		
Al inicio del año	€ 27,320,000	36,920,000
Reversión de la actualización sobre "salario base" de proceso administrativo de la SUGEVAL	0	(9,600,000)
Pago sanción administrativa (Daysi León)	(21,480,000)	0
Reversión exceso provisión	(5,840,000)	0
Registro provisión proceso administrativo (Rosario Artiles)	27,320,000	0
Al final del año	<b>27,320,000</b>	<b>27,320,000</b>
 <b>Provisión proceso legal (2)</b>		
Al inicio del año	87,364,909	43,682,454
Estimación de cuantificación de proceso legal	47,431,363	43,682,454
Intereses proceso legal	12,384,930	0
Al final del año	<b>147,181,202</b>	<b>87,364,909</b>

- (1) Proceso administrativo iniciado por la SUGEVAL en mayo del 2002, se encuentra en suspenso mientras se resuelve una acción de inconstitucionalidad presentada ante la Sala Constitucional. Corresponde al CONASSIF resolver este proceso administrativo en última instancia. A la fecha de este informe SUGEVAL emitió resolución que solicita al Puesto cancelar la sanción interpuesta.

- (2) El proceso legal se encuentra en primera instancia en el Juzgado Contencioso Administrativo Civil de Hacienda, según el expediente 04-000427-163C.A.

#### Nota 18 Capital social

El capital social del Puesto al 31 de diciembre 2006 es de €2.400.000.000, representado por 240 acciones comunes y nominativas de €10.000.0000 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 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.

Para el caso del capital primario este lo conforma el capital social pagado (ordinario y preferente) y que se encuentre inscrito ante el Registro Mercantil; el capital donado, 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 de bolsa 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 propias; 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 SUGEVAL los recursos propios disponibles se mantienen en efectivo y en inversiones en valores negociables de oferta pública 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 19 Ingresos brutos**

A continuación se presenta un detalle de los ingresos brutos del Puesto en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2007	2006
Ingreso por comisiones bursátiles	¢ 4,028,044,221	4,582,231,656
Ingreso por intereses sobre inversiones cuenta propia	4,659,285,877	3,307,577,867
Ingreso por diferencial cambiario	630,508,322	461,254,961
Otros ingresos	<u>343,558,729</u>	<u>365,602,907</u>
	<b>¢ 9,661,397,149</b>	<b><u>8,716,667,391</u></b>

#### **Nota 20 Ingresos por comisiones bursátiles**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles es como sigue:

	2007	2006
Operaciones bursátiles, colones	¢ 2,602,759,813	2,754,900,793
Operaciones bursátiles, dólares	842,379,286	1,373,747,604
Operaciones bursátiles, euros	4,515,473	1,207,228
Colocación de fondos de inversión (1)	154,923,276	143,000,663
Servicios de intermediación y asesoría (2)	<u>423,466,373</u>	<u>309,375,368</u>
	<b>¢ 4,028,044,221</b>	<b><u>4,582,231,656</u></b>

(1) Ingresos por la colocación de fondos de inversión administrados por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

(2) Comisiones originadas en contratos suscritos con algunos clientes en particular.

#### **Nota 21 Ingresos sobre inversiones cuenta propia**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los ingresos sobre inversiones cuenta propia incluye:

	2007	2006
Ingresos por intereses	¢ 2,597,853,004	1,986,819,320
Ingresos por descuentos	256,360,225	261,489,062
Dividendos	8,515,155	0
Ganancia en venta de inversiones	<u>1,796,557,493</u>	<u>1,059,269,485</u>
	<b>¢ 4,659,285,877</b>	<b><u>3,307,577,867</u></b>

**Nota 22 Otros ingresos**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los otros ingresos incluye:

Ingresos servicios gestión operativa	€ 14,915,755	14,704,015
Ingresos servicios corporativos	199,777,853	251,855,063
Ingresos servicios de custodia	44,085,147	6,922,444
Ingresos Fondo Fogabona	9,037,600	5,777,509
Ingresos bonificaciones operaciones en bolsa	30,983,872	32,450,283
Otros ingresos (1)	44,758,502	53,893,593
	<b>€ 343,558,729</b>	<b>365,602,907</b>

(1) Corresponde a ingresos por conceptos de descuentos por pronto pago, cobro multas a proveedores, recuperación de cuentas de clientes.

**Nota 23 Gastos de personal administrativo**

Los gastos de personal administrativo son los siguientes en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Salarios	€ 673,780,023	588,866,524
Comisiones	30,164,976	40,499,092
Cargas sociales	185,566,221	174,525,965
Aguinaldo	72,756,387	63,132,147
Vacaciones	5,159,529	2,438,555
Preaviso y cesantía	4,276,381	332,996
Aportes asociación solidarista	50,420,539	43,577,006
Aportes al Fondo Capitalización Laboral	27,057,800	23,485,260
Bono de productividad	57,884,986	39,797,523
Bonificación a empleados (SEDI)	102,866,259	119,980,884
Retenciones Ley Protección al Trabajador	8,910,449	7,730,718
Otros	0	138,880
	<b>€ 1,218,843,550</b>	<b>1,104,505,550</b>

**Nota 24 Gastos de personal de ventas**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos de personal de ventas son los siguientes:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Salarios	€ 247,529,466	282,266,607
Comisiones	707,887,365	802,521,681
Cargas sociales	247,612,141	276,890,218
Aguinaldo	90,094,670	97,039,661
Vacaciones	7,916,274	10,097,953
Aportes asociación solidarista	54,292,298	65,335,609
Aportes al Fondo Capitalización Laboral	32,384,512	37,490,132
Retenciones Ley Protección al Trabajador	10,938,658	12,244,168
Bono de productividad	0	232,717
Bonificación a empleados(SEDI)	185,628,517	163,317,803
Preaviso y cesantía	27,134,877	0
	<b>€ 1,611,418,778</b>	<b>1,747,436,549</b>

**Nota 25 Gastos generales**

Los gastos generales fueron los siguientes en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Alquileres	€	185,724,987	181,825,246
Servicios varios (1)		137,067,565	131,665,775
Seguros		32,816,863	37,811,749
Materiales y suministros		64,911,003	57,848,650
Mercadeo y ventas		203,032,524	203,386,320
Mantenimiento equipos, vehículos e instalaciones		55,834,055	42,300,278
Capacitaciones y gastos de viaje		31,416,155	33,744,555
Otros gastos (2)		<u>33,758,798</u>	<u>23,062,371</u>
	€	<b><u>744,561,950</u></b>	<b><u>711,644,944</u></b>

(1) Corresponde a gastos por concepto de servicios públicos, de vigilancia, honorarios y servicios de carácter no personal.

(2) Corresponde a gastos por concepto de pago de patentes, dietas, servicios de correo.

**Nota 26 Gastos de operación**

Los gastos de operación en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre son:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Comisiones agentes colocadores	€	873,813	10,521,038
Costos de operación en bolsa		109,159,367	130,470,649
Costo operaciones en mercado internacional		8,159,334	8,984,992
Costo financiamiento presupuesto SUGEVAL		51,265,939	45,739,103
Otros costos operativos		<u>1,228,557</u>	<u>1,312,891</u>
	€	<b><u>170,687,010</u></b>	<b><u>197,028,673</u></b>

**Nota 27 Gastos por servicios corporativos**

Los gastos por servicios corporativos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre incluyen:

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gastos Dirección Banca Inversión	€	293,669,727	331,166,928
Costo colocación inversiones, oficinas regionales BNCR		73,664,134	68,438,889
Costos por servicios institucionales		<u>68,970,023</u>	<u>77,518,985</u>
	€	<b><u>436,303,884</u></b>	<b><u>477,124,802</u></b>

Los servicios institucionales entre el BNCR y el Puesto y los gastos de la Dirección de Banca de Inversión se encuentran establecidos en el Convenio de Prestación de Servicios Institucionales, cuyo propósito es la estandarización de los servicios corporativos y la calidad del servicio al cliente, permitiendo precisar el reconocimiento al Banco y a sus direcciones regionales por el uso de las estructuras de distribución y operación por uso de la fuerza de ventas del Banco y sus direcciones regionales, uso de los sistemas informáticos, uso de servicios administrativos, operativos, de fiscalización, legales, y uso de marca y del aprovechamiento de la imagen que conlleva.

#### Nota 28 Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 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 concilian como sigue:

		2007	2006
Utilidad antes del impuesto	¢	2,878,795,364	2,339,425,541
Efecto impositivo de :			
Gastos no deducibles		554,138,014	1,077,575,182
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente		<u>(2,166,022,835)</u>	<u>(2,322,755,183)</u>
Base imponible		1,266,910,543	1,094,245,540
Tasa de impuesto		30%	30%
Impuesto sobre la renta por pagar del período		380,073,163	328,273,662
Ingreso por impuesto diferido		26,140,888	18,184,517
Gasto por impuesto diferido		<u>(4,213,530)</u>	<u>(12,778,385)</u>
Total impuestos del período		<u>402,000,521</u>	<u>333,679,794</u>
Adelantos del impuesto		<u>(270,553,338)</u>	<u>(243,700,790)</u>
Total impuesto del período, neto	¢	<u>131,447,183</u>	<u>89,979,004</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre del 2007, 2006, 2005 y 2004.

#### Nota 29 Pasivos contingentes

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

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

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

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas corrientes BNCR	€ 4,021,036,412	1,134,290,924
Cuentas a cobrar BNCR	24,627,593	7,735,500
Cuenta a cobrar BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	33,220,516	33,102,972
<b>Pasivos</b>		
Cuentas a pagar, BNCR	20,799,313	8,080,769
Sobregiro bancario, BNCR	4,358,288,000	1,701,810,000
<b>Ingresos</b>		
Comisiones de fondos de inversión BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	154,923,276	143,000,664
Intereses sobre cuentas corrientes, BNCR	20,001,858	28,320,217
Cobro de servicios entre compañías, BNCR	199,777,853	251,855,063
<b>Gastos</b>		
Comisiones pagadas a las oficinas regionales, BNCR	73,664,134	68,438,889
Gasto por intereses, BNCR	97,981,043	47,017,403
Costos de infraestructura, BNCR	68,970,020	68,402,339
Remuneraciones al personal clave:		
Beneficios de corto plazo	280,794,942	255,495,698
Otras remuneraciones	59,427,307	51,703,281
Gastos Dirección Banca Inversión	267,934,742	331,166,928

### **Nota 31 Cuentas de orden**

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

	2007	2006
<b>Cuentas de Orden por Cuenta Propia</b>		
<b>Valores Negociables del Puesto en Custodia Valor Facial</b>	\$ 9,245,490,985	5,789,682,618
<b>Valores Negociables del Puesto Colones</b>	7,978,615,905	2,474,911,313
En Bancos Custodios	14,750,000	0
Disponibles	14,750,000	0
En Central de Valores	7,861,600,000	2,474,911,313
Disponibles	2,136,300,000	2,446,911,313
Pignorados	5,725,300,000	28,000,000
En Sistema de Anotación en Cuenta	102,265,905	0
Disponibles	102,265,905	0
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables del Puesto Dolares</b>	1,266,875,080	3,314,771,305
En Bancos Custodios	0	2,309,156,305
Disponibles	0	2,309,156,305
En Central de Valores	1,266,875,080	1,005,615,000
Disponibles	0	0
Pignorados	1,266,875,080	1,005,615,000
En Custodios Internacionales	0	0
Disponibles	0	0
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables del Puesto en Custodia Monto de Cupones</b>	<b>1,765,344,776</b>	<b>1,893,291,219</b>
<b>Valores Negociables del Puesto Colones</b>	<b>1,297,636,169</b>	<b>496,342,250</b>
En Bancos Custodios	473,099	0
Disponibles	473,099	0
En Central de Valores	1,283,357,173	496,342,250
Disponibles	361,607,900	492,472,250
Pignorados	921,749,273	3,870,000
En Sistema de Anotación en Cuenta	13,805,897	0
Disponibles	13,805,897	0
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables del Puesto Dolares</b>	<b>467,708,607</b>	<b>1,396,948,969</b>
En Bancos Custodios	0	0
Disponibles	0	0
En Central de Valores	467,708,607	1,396,948,969
Disponibles	467,708,607	781,291,354
Pignorados	0	615,657,615
En Custodios Internacionales	0	0
Disponibles	0	0
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables del Puesto en Custodia en Cantidad</b>	<b>6,561,315</b>	<b>6,561,315</b>
<b>Valores Negociables del Puesto en Custodia Cantidad Acciones</b>	<b>6,561,314</b>	<b>6,561,314</b>
En Bancos Custodios	6,561,313	6,561,313
Disponibles	6,561,313	6,561,313
<b>Valores Negociables del Puesto en Custodia Cantidad de Participaciones</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
En Central de Valores	1	1
Disponibles	1	1
<b>Contratos a Futuro Pendientes de Liquidar</b>	<b>15,305,656,989</b>	<b>18,119,990,950</b>
<b>Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar</b>	<b>15,028,154,541</b>	<b>18,119,990,950</b>
Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar Colones	10,080,901,368	16,136,099,826
Operaciones de Reportos	10,080,901,368	16,136,099,826
Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar Dolares	4,947,253,173	1,983,891,124
Operaciones de Reportos	4,947,253,173	1,983,891,124

<b>Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar</b>	<b>277,502,449</b>	<b>0</b>
Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar Colones	0	0
Operaciones de Reportos	0	0
Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar Dolares	277,502,449	0
Operaciones de Reportos	277,502,449	0
Operaciones a Plazo	0	0
 <b>Valores Negociables Cartera Propia Pendientes de Recibir</b>	 <b>15,285,527,400</b>	 <b>19,785,913,200</b>
Por Recibir Valor Facial	15,285,527,400	19,785,913,200
Por Recibir Colones	10,090,250,000	19,437,300,000
Por Recibir Dolares	5,195,277,400	348,613,200
 <b>Valores Negociables Cartera Propia Pendientes de Entregar</b>	 <b>301,118,080</b>	 <b>0</b>
Comprados por Entregar Valor Facial	301,118,080	0
Comprados por Entregar Colones	0	0
Comprados por Entregar Dolares	301,118,080	0
 <b>Disponibilidad de Recursos a la Vista con Entidades Financieras</b>	 <b>4,952,600,000</b>	 <b>5,157,000,000</b>
Disponibilidad a la Vista en Líneas de Crédito	4,952,600,000	5,157,000,000
Disponibilidad a la Vista en Líneas de Crédito Colones	0	0
Disponibilidad a la Vista en Líneas de Crédito Dólares	4,952,600,000	5,157,000,000
 <b>Total de Cuentas de Orden por Cuenta Propia</b>	 <b>€ 46,862,299,545</b>	 <b>50,752,439,302</b>
 <b>Cuentas de Orden por Cuenta de Terceros</b>		
 <b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Valor Facial</b>	 <b>€ 362,813,766,841</b>	 <b>481,448,706,194</b>
<b>Valores Negociables de Clientes Colones</b>	<b>154,687,034,773</b>	<b>223,886,511,891</b>
En Bancos Custodios	807,208,000	0
Disponibles	807,208,000	0
En Central de Valores	88,416,269,350	223,880,927,423
Disponibles	84,216,319,350	219,834,378,973
Pignorados	4,199,950,000	4,046,548,450
En Sistema de Anotación en Cuenta	65,457,967,110	0
Disponibles	62,389,117,110	0
Pignorados	3,068,850,000	0
En Bóvedas del Puesto	5,590,313	5,584,468
Disponibles	5,590,313	5,584,468
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables de Clientes Dolares</b>	<b>208,126,732,068</b>	<b>257,562,194,303</b>
En Bancos Custodios	1,490,851,254	5,280,550
Disponibles	1,490,851,254	5,280,550
En Central de Valores	178,593,232,407	200,315,874,220
Disponibles	172,330,860,382	191,845,940,581
Pignorados	6,262,372,025	8,469,933,639
En Custodios Internacionales	28,027,703,114	57,225,681,900
Disponibles	28,027,703,114	57,225,681,900
Pignorados	0	0
En Bóvedas del Puesto	14,945,293	15,357,633
Disponibles	14,945,293	15,357,633
 <b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Monto de Cupones</b>	 <b>90,540,922,677</b>	 <b>169,968,952,345</b>
<b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Colones</b>	<b>40,139,913,347</b>	<b>99,356,617,629</b>
En Bancos Custodios	244,849,047	0
Disponibles	244,849,047	0
En Central de Valores	32,789,419,960	99,356,617,629
Disponibles	31,385,299,010	97,663,775,085
Pignorados	1,404,120,950	1,692,842,544
En Sistema de Anotación en Cuenta	7,105,644,340	0
Disponibles	6,157,871,840	0
Pignorados	947,772,500	0
<b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Dólares</b>	<b>50,401,009,330</b>	<b>70,612,334,716</b>
En Bancos Custodios	0	0
Disponibles	0	0

En Central de Valores	49,107,013,290	70,559,417,893
Disponibles	46,851,453,560	66,084,335,543
Pignorados	2,255,559,730	4,475,082,350
En Custodios Internacionales	1,293,996,040	52,916,823
Disponibles	287,086,830	52,916,823
Pignorados	1,006,909,210	0
<b>Valores Negociables de Clientes en Custodia en Cantidad</b>	<b>48,925,307</b>	<b>24,117,361</b>
<b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Cantidad Acciones</b>	<b>48,915,085</b>	<b>24,099,969</b>
En Bancos Custodios	0	0
Disponibles	0	0
En Central de Valores	48,874,162	24,051,298
Disponibles	48,415,946	23,039,574
Pignorados	458,216	1,011,724
En Custodios Internacionales	40,923	48,671
Disponibles	40,923	48,671
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables de Clientes en Custodia Cantidad de Participaciones</b>	<b>10,222</b>	<b>17,392</b>
En Bancos Custodios	60	0
Disponibles	60	0
En Central de Valores	2,254	4,824
Disponibles	2,036	4,694
Pignorados	218	130
En Custodios Internacionales	7,908	12,568
Disponibles	7,908	12,568
Pignorados	0	0
<b>Valores Negociables Recibidos en Garantia</b>	<b>89,313,748,378</b>	<b>60,199,331,591</b>
<b>Valores Negociables Recibidos en Garantia a Valor Facial</b>	<b>71,354,669,058</b>	<b>38,628,936,193</b>
Valores Negociables Recibidos en Garantia Colones	31,833,416,318	19,058,636,893
En Central de Valores	31,833,416,318	19,058,636,893
Disponibles	0	0
Pignorados	31,833,416,318	19,058,636,893
Valores Negociables Recibidos en Garantia Dolares	39,521,252,740	19,570,299,300
En Central de Valores	39,521,252,740	19,570,299,300
Disponibles	0	0
Pignorados	39,521,252,740	19,570,299,300
<b>Valores Negociables Recibidos en Garantia Monto de Cupones</b>	<b>17,959,079,320</b>	<b>21,570,395,398</b>
Valores Negociables Recibidos en Garantia Colones	7,107,574,190	9,791,548,640
En Central de Valores	7,107,574,190	9,791,548,640
Disponibles	6,465,457,270	0
Pignorados	642,116,920	9,791,548,640
Valores Negociables Recibidos en Garantia Dolares	10,851,505,130	11,778,846,758
En Central de Valores	10,851,505,130	11,778,846,758
Disponibles	10,718,185,100	0
Pignorados	133,320,030	11,778,846,758
<b>Valores Negociables Recibidos en Garantia En Cantidad</b>	<b>669,229</b>	<b>107</b>
Valores Negociables Recibidos en Garantia Cantidad de Acciones	669,211	0
En Central de Valores	669,211	0
Disponibles	0	0
Pignorados	669,211	0
Valores Negociables Recibidos en Garantia Cantidad de Participaciones	18	107
En Central de Valores	18	107
Disponibles	18	0
Pignorados	0	107
<b>Efectivo Actividad del Custodio</b>	<b>6,251,832,902</b>	<b>0</b>
Efectivo Actividad del Custodio	6,251,832,902	0
Efectivo Actividad del Custodio Colones	2,984,204,252	0
Efectivo Actividad del Custodio Dolares	3,267,628,650	0
<b>Administración de Carteras Individuales</b>	<b>18,521,540,340</b>	<b>23,330,275,806</b>
<b>Total de Carteras Activa Administrada</b>	<b>18,521,540,340</b>	<b>23,330,275,806</b>
Cartera Activa Colones	11,090,663,356	12,490,441,899

Composición Cartera Activa Administrada	11,090,663,356	12,490,441,899
Costo Títulos Adquiridos	11,090,663,356	12,490,441,899
Cartera Activa Dolares	7,430,876,984	10,839,833,907
Composición Cartera Activa Administrada	7,430,876,984	10,839,833,907
Costo Títulos Adquiridos	7,430,876,984	10,839,833,907
<b>Monto de Carteras Individuales Administradas</b>	<b>18,521,540,340</b>	<b>23,330,275,806</b>
<b>Total Carteras Pasiva Individuales Administradas</b>	<b>18,521,540,340</b>	<b>23,330,275,806</b>
Cartera Individual Pasiva Administrada Colones	11,090,663,356	12,490,441,899
Cartera Individual Pasiva Administrada Colones	11,090,663,356	12,490,441,899
Contratos Firmados con los Clientes	11,090,663,356	12,490,441,899
Cartera Individual Pasiva Administrada Dolares	7,430,876,984	10,839,833,907
Cartera Individual Pasiva Administrada Dolares	7,430,876,984	10,839,833,907
Contratos Firmados con los Clientes	7,430,876,984	10,839,833,907
<b>Valores Negociables Cartera Terceros Pendientes de Recibir</b>	<b>57,862,247,393</b>	<b>55,481,932,480</b>
<b>Comprados por Recibir Valor Facial</b>	<b>57,605,411,005</b>	<b>55,481,867,300</b>
Comprados por Recibir Valor Facial Colones	16,699,681,222	30,372,950,000
Comprados por Recibir Valor Facial Dólares	40,905,729,783	25,108,917,300
<b>Comprados por Recibir Cantidades</b>	<b>256,836,388</b>	<b>65,180</b>
Comprados por Recibir Cantidad de Acciones	256,814,597	10,000
Comprados por Recibir Cantidad de Participaciones	21,791	55,180
<b>Valores Negociables Cartera Terceros Pendientes de Entregar</b>	<b>65,035,525,463</b>	<b>38,389,845,980</b>
<b>Por Entregar Valor Facial</b>	<b>64,704,083,108</b>	<b>38,389,790,800</b>
Por Entregar Valor Facial Colones	25,815,381,888	18,770,500,000
Por Entregar Valor Facial Dólares	38,888,701,220	19,619,290,800
<b>Por Entregar Cantidades</b>	<b>331,442,355</b>	<b>55,180</b>
Por Entregar Cantidad de Acciones	331,433,440	0
Por Entregar Cantidad de Participaciones	8,915	55,180
<b>Contratos a Futuro Pendientes de Liquidar</b>	<b>126,360,416,273</b>	<b>85,591,198,646</b>
<b>Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar</b>	<b>59,486,518,795</b>	<b>51,098,817,129</b>
Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar Colones	18,875,951,247	19,045,375,987
Operaciones de Reportos	18,875,951,247	19,045,375,987
Operaciones a Plazo	0	0
Contratos a Futuro de Compra Pendientes de Liquidar Dolares	40,610,567,547	32,053,441,142
Operaciones de Reportos	40,610,567,547	32,053,441,142
Operaciones a Plazo	0	0
<b>Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar</b>	<b>66,873,897,478</b>	<b>34,492,381,517</b>
Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar Colones	28,067,990,407	11,768,786,648
Operaciones de Reportos	28,067,990,407	11,768,786,648
Operaciones a Plazo	0	0
Contratos a Futuro de Venta Pendientes de Liquidar Dolares	38,805,907,071	22,723,594,869
Operaciones de Reportos	38,805,907,071	22,723,594,869
Operaciones a Plazo	0	0
<b>Total de cuentas de orden terceros</b>	<b>€ 835,271,135,143</b>	<b>937,764,636,316</b>
<b>Total de cuentas de orden propias y terceros</b>	<b>€ 882,133,434,688</b>	<b>988,517,075,618</b>

**Nota 32 Operaciones de reporto y operaciones a plazo**

El Puesto ha realizado contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto) 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:

**Operaciones de reportos 2007****Por cuenta de terceros****Colones**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a</b>
					<b>margen</b>
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
	<b>18,875,951,248</b>	<b>28,067,990,407</b>	<b>46,943,941,655</b>		

**Dólares (equivalentes en colones)**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a</b>
					<b>margen</b>
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	40,552,956,670	Ceval	N/A
de 46 a 60 días	124,210,708	142,662,392	266,873,099	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
	<b>40,610,567,547</b>	<b>38,805,907,071</b>	<b>79,416,474,617</b>		

**Total reportos por cuenta de terceros**

<b>59,486,518,794</b>	<b>66,873,897,478</b>	<b>126,360,416,272</b>
-----------------------	-----------------------	------------------------

**Por cuenta propia****Colones**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a</b>
					<b>margen</b>
Hasta 30 días	₡ 4,943,184,078	0	4,943,184,078	Ceval	N/A
de 31 a 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
	<b>10,080,901,368</b>	<b>0</b>	<b>10,080,901,368</b>		

**Dólares (equivalente en colones)**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a</b>
					<b>margen</b>
Hasta 30 días	₡ 1,793,669,156	277,502,449	2,071,171,605	Ceval	N/A
de 31 a 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
	<b>4,947,253,173</b>	<b>277,502,449</b>	<b>5,224,755,622</b>		

**Total de reportos cuenta propia**

<b>₡ 15,028,154,541</b>	<b>277,502,449</b>	<b>15,305,656,989</b>
-------------------------	--------------------	-----------------------

**Operaciones de reportos 2006****Por cuenta de terceros****Colones**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a margen</b>
Hasta 30 días	₡ 15,426,382,949	7,725,992,758	23,152,375,707	Ceval	N/A
de 31 a 45 días	3,156,435,518	4,042,793,890	7,199,229,408	Ceval	N/A
de 46 a 60 días	387,783,680	0	387,783,680	Ceval	N/A
de 61 a 90 días	74,773,840	0	74,773,840	Ceval	N/A
de 91 a 180 días	0	0	0	Ceval	N/A
	<b>19,045,375,988</b>	<b>11,768,786,648</b>	<b>30,814,162,635</b>		

**Dólares (equivalentes en colones)**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a margen</b>
Hasta 30 días	₡ 17,653,210,907	11,643,644,446	29,296,855,353	Ceval	N/A
de 31 a 45 días	14,127,731,317	10,777,470,079	24,905,201,396	Ceval	N/A
de 46 a 60 días	182,670,599	302,480,344	485,150,943	Ceval	N/A
de 61 a 90 días	89,828,318	0	89,828,318	Ceval	N/A
de 91 a 180 días	0	0	0	Ceval	N/A
	<b>32,053,441,142</b>	<b>22,723,594,869</b>	<b>54,777,036,011</b>		

**Total reportos por cuenta de terceros****51,098,817,130    34,492,381,517    85,591,198,646****Por cuenta propia****Colones**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a margen</b>
Hasta 30 días	₡ 8,468,939,593	0	8,468,939,593	Ceval	N/A
de 31 a 45 días	7,667,160,234	0	7,667,160,234	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
	<b>16,136,099,827</b>	<b>0</b>	<b>16,136,099,827</b>		

**Dólares (equivalente en colones)**

<b>Plazo</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Total</b>	<b>Custodia</b>	<b>Llamadas a margen</b>
Hasta 30 días	₡ 1,983,891,124	0	1,983,891,124	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	0	0	0	Ceval	N/A
de 91 a 180 días	0	0	0	Ceval	N/A
	<b>1,983,891,124</b>	<b>0</b>	<b>1,983,891,124</b>		
<b>Total de reportos cuenta propia</b>	<b>₡ 18,119,990,950</b>	<b>0</b>	<b>18,119,990,950</b>		

**Nota 33 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 2007:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>							
Cajas y bancos	€ 4,097,155,271	0	0	0	0	0	€ 4,097,155,271
Fondo de gestión de riesgo	0	0	0	0	0	0	€ 172,657,789
Valores negociables	277,221,121	744,511,475	4,335,795,210	7,635,641,855	12,809,748,456	0	€ 25,802,918,117
Cuentas a cobrar a BNV por operaciones	0	58,455,124	0	0	0	0	€ 58,455,124
Cuentas a cobrar, neto	0	48,086,822	405,239	1,511,228	0	0	€ 50,003,290
Intereses y comisiones a cobrar	0	29,157,690	12,047,115	255,465,912	247,341,428	0	€ 544,012,146
Gastos pagados por anticipado	0	291,048,294	0	0	0	0	€ 291,048,294
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	€ 15,479,446
Otros activos	0	3,826,189	0	0	108,698,854	0	€ 112,525,043
	<b>4,374,376,392</b>	<b>1,175,085,594</b>	<b>4,348,247,564</b>	<b>7,892,618,995</b>	<b>13,165,788,738</b>	<b>188,137,235</b>	<b>€ 31,144,254,520</b>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar a BNV por recompras	14,943,645,900	0	0	0	0	0	€ 14,943,645,900
Cuentas a pagar	103,292,206	1,360,597,123	490,596,055	54,193,760	1,000,000	0	€ 2,009,679,144
Documentos a pagar	0	0	0	4,358,288,000	0	0	€ 4,358,288,000
Con instituciones públicas	0	0	384,592,511	77,770,141	0	0	€ 462,362,652
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	49,473,125	0	99,595,961	138,730,310	0	0	€ 287,799,396
Provisiones generales	0	0	0	0	176,070,324	0	€ 176,070,324
	<b>15,096,411,231</b>	<b>1,360,597,123</b>	<b>974,784,527</b>	<b>4,628,982,211</b>	<b>177,070,324</b>	<b>0</b>	<b>€ 22,237,845,416</b>
<b>Posición neta</b>	<b>€ (10,722,034,839)</b>	<b>(185,511,529)</b>	<b>3,373,463,037</b>	<b>3,263,636,784</b>	<b>12,988,718,414</b>	<b>€ 188,137,235</b>	<b>€ 8,906,409,104</b>

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre del 2006:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>							
Cajas y bancos	€ 1,204,270,384	0	0	0	0	0	1,204,270,384
Fondo de gestión de riesgo	0	0	0	0	0	0	177,243,001
Valores negociables	0	925,129,053	264,057,196	3,562,329,984	12,408,669,833	9,762,927,030	26,923,113,997
Cuentas a cobrar a BNV por operaciones	60,302,914	35,768,024	0	0	0	0	96,070,938
Cuentas a cobrar, neto	40,838,474	0	162,875	1,362,995	0	0	42,364,344
Intereses y comisiones a cobrar	0	41,425,873	206,332	61,879,686	392,135,159	56,551,693	552,198,744
Gastos pagados por anticipo	0	243,700,790	1,202,998	18,979,177	0	0	263,882,965
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	17,065,924
Otros activos	0	2,483,815	0	0	84,026,375	0	86,510,190
	<b>1,305,411,772</b>	<b>1,248,507,555</b>	<b>265,629,401</b>	<b>3,644,551,842</b>	<b>12,884,831,367</b>	<b>10,013,787,648</b>	<b>29,362,719,587</b>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar a BNV por recompras	17,968,533,794	0	0	0	0	0	17,968,533,794
Cuentas a pagar	858,051,190	7,990,970	347,295,832	16,238,103	0	0	1,229,576,095
Documentos a pagar	0	0	0	1,701,810,000	0	0	1,701,810,000
Con instituciones públicas	0	333,679,794	0	0	388,278,758	0	721,958,552
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	93,742,922	11,643,247	208,242,451	1,387,516	0	0	315,016,136
Provisiones generales	0	0	0	0	114,684,909	0	114,684,909
	<b>18,920,327,906</b>	<b>353,314,011</b>	<b>555,538,283</b>	<b>1,719,435,619</b>	<b>502,963,667</b>	<b>0</b>	<b>22,051,579,486</b>
<b>Posición neta</b>	<b>€ (17,614,916,134)</b>	<b>895,193,543</b>	<b>(289,908,882)</b>	<b>1,925,116,223</b>	<b>12,381,867,700</b>	<b>10,013,787,648</b>	<b>7,311,140,101</b>

**Nota 34 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 cumplan 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 2007, las exigencias de recursos establecidas en la normativa alcanzaron la suma de ¢1,632 millones, en tanto, los recursos propios disponibles del Puesto ascendieron a ¢9,322 millones, situación que coloca a BN Valores con un superávit de recursos propios de ¢7,689 millones, es decir, con una cobertura de 5.71 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 2007.

**Recursos propios disponibles**  
(Cifras en millones de colones)

Detalle	Diciembre
Capital primario	7,144
Capital secundario	2,459
Partidas deducibles	281
<b>Recursos propios disponibles</b>	<b>9,322</b>

### **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 2007, los datos son los siguientes:

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

Detalle	Diciembre
<b>Riesgo de crédito, renta fija (riesgo de crédito)</b>	<b>48</b>
<b>Riesgo tasa de interés (riesgo de mercado)</b>	<b>676</b>
<b>Riesgo cartera renta variable (riesgo mercado)</b>	<b>0</b>
<b>Exigencias recursos propios excesos concentración recursos (riesgo de liquidez)</b>	<b>0</b>
<b>Exigencias por tipo de cambio (riesgo de mercado)</b>	<b>0</b>
<b>Exigencias recursos s/las posiciones abiertas a plazo clientes (riesgo de crédito)</b>	<b>600</b>
<b>Exigencias recursos s/volumen de las carteras que administre (riesgo de crédito)</b>	<b>70</b>
<b>Exigencias recursos s/volumen de los valores bajo custodia (riesgo de crédito)</b>	<b>239</b>
<b>Exigencias de recursos s/el dinero de clientes que esté pendiente invertir (riesgo de liquidez)</b>	<b>0</b>
<b>Recursos propios exigibles</b>	<b>1,633</b>

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 2007, sobre la cual se aplicó este riesgo son €25,843 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 2007, sobre la cual se aplicó este riesgo son €25,843 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 2007 son €2.3 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 2007, 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 2007, 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 2007, sobre las cuales se aplicó este riesgo son €59,960 millones. Este monto incluye tanto la posición propia como la posición de terceros. Durante el 2007, BN Valores ha mantenido una posición promedio de 16 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 2007, sobre las cuales se aplicó este riesgo son €22,643 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 2007, sobre los cuales se aplicó este riesgo son ¢458,046 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 2007, 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 2007, 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 2007 fue de ¢7,689 millones.

#### **Nota 35 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.

#### **Nota 36 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. Contrato de suministros de servicio e instalación de terminales del sistema Bloomberg, el cual permite las transacciones internacionales.

- 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) *Scotiabank*- Servicios de correduría bursátil, administración de operaciones bursátiles y custodia de valores, con el fin de que SBCR pueda en conjunto con el Puesto ofrecer tales servicios a sus clientes.
- e) *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*

- f) *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 como 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 2007 el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia ascendía a la suma de US\$45,085,706 en valor facial y US\$117,763 en cupones. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia ascendía a la suma de US\$110,967,000 en valor facial y US\$102,611 en cupones.

- g) *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 transan acciones. Al 31 de diciembre del 2007 el saldo custodiado por cuenta de terceros en esta cuenta ascendía a la suma de 40.923 cantidad de acciones y 7.908 cantidad de participaciones. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo custodiado por cuenta de terceros en esta cuenta ascendía a la suma de 48671 cantidad de acciones y 12.568 cantidad de participaciones.

h) **Otros convenios**- El Puesto cuenta con convenios de contraparte internacional suscritos con los siguientes puesto de bolsa e instituciones financieras: Banitsmo Securities, Servicios Generales Bursátiles, ABN AMPRO, American Express Bank International, Barclays, Bear Stearns, CIBC Oppenheimer, Cedit Suisse First Boston, Deustche Bank Securities, JP Morgan Chase Bank, Lehman Brothers, Morgan Stanley, Wachovia Capital Markets LLC, RBC Capital Markets, Citigroup Global Markets, Standard Bank, Cuscatlan Securities Corp., Banco General de Panamá, Banco Nacional de Panamá, Global Valores S.A., Wall Street Bank y Societe Generale.

### **Nota 37 Activos sujetos a restricciones**

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

<b>Activo restringido</b>	<b>2007</b>		<b>2006</b>	<b>Causa de la restricción</b>
	<b>Valor contable</b>			
Disponibilidades	€ 172,657,789		177,243,001	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Valores negociables	16,956,861,690		19,177,634,711	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
Valores negociables	4,945,438,838		1,816,324,632	Garantía en línea de crédito

### **Nota 38 Normas contables promulgadas con fecha de aplicación posterior**

#### **NIIF 8 Segmentos de operación**

Esta NIIF reemplaza a 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.

Interpretaciones a las NIIF

#### **Interpretaciones**

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

**CINIIF 11: NIIF 2 Grupo y transacciones en acciones en tesorería.**  
Efectiva a partir del 1 de marzo del 2007.

**CINIIF 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.

#### **Nota 39 Unidad monetaria**

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (₡); al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los tipos de cambio utilizados para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América eran ₡495,26, ₡500,97 y ₡515,70, ₡519,69 por cada US\$1.00 respectivamente.

#### **Nota 40 Hechos de importancia y subsecuentes**

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1590 emitida por la Superintendencia General de Valores el diez de enero del dos mil siete.
- b) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2007 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 41 Autorización para emisión de estados financieros**

Los estados financieros fueron autorizados para emisión el 15 de enero del 2008 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 sobre el control interno**

**31 de diciembre del 2007**



**Informe del auditor externo  
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) 221-4657  
Fax (506) 233-8072  
Apdo. 7108-1000  
E-mail: [iaudit@racsa.co.cr](mailto:iaudit@racsa.co.cr)  
[www.horwath.com](http://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 2007 y emitimos opinión previa con fecha 2 de febrero del 2008.

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.

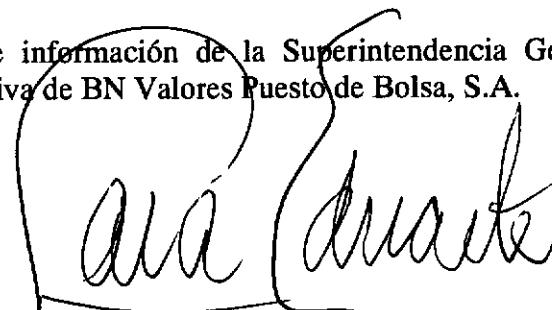
La consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos que podrían constituir deficiencias significativas conforme las normas de auditoría aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de 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 auditados, 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.

Sin embargo 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 14 de julio del 2007 y 2 de febrero del 2008 (en borrador).

Este informe es para conocimiento e información 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  
2 de febrero del 2008

Dictámen firmado por:  
José Antonio Lara E., No 127  
Fol. R-1153 V38-P-2008  
Timbre Ley 6660 € 1.000  
Adjuntado al original



**BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.**

**Informe sobre el cumplimiento de leyes,  
reglamentos y normativa**

**31 de diciembre del 2007**

# Horwath Central America

Informe del auditor externo  
sobre el cumplimiento con leyes  
y regulaciones aplicables

**Despacho Lara Eduarte, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores  
Miembros de Horwath International  
2442 Avenida 2., San José, Costa Rica  
Teléfono (506) 221-4657  
Fax (506) 233-8072  
Apdo. 7108-1000  
E-mail: laudit@racsa.co.cr  
[www.horwath.com](http://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 2007 y emitimos opinión previa con fecha 2 de febrero del 2008.

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.

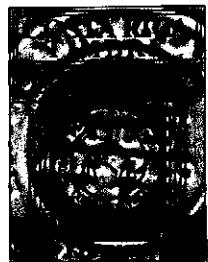
Los resultados de las pruebas indican que con respecto a los asuntos evaluados, BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que BN Valores Puesto de Bolsa,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

Este informe es para conocimiento e información 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  
2 de febrero del 2008

Dictámen firmado por  
José Antonio Lara E., No 127  
Tel. 2-1153 V.38-9-2008  
Timbre Ley 6663 c.1.400  
Adherido al original

*Lara Eduarte*



BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**CEDULA RESUMEN DE ASIENTOS DE AJUSTE Y RECLASIFICACION**

al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Cuenta	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Período
<b>Al 31 de diciembre del 2007</b>					
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					
<b>Al 31 de diciembre del 2006 no se aplicaron asientos de ajuste y reclasificación</b>					

