



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2006  
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas  
BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa (el Puesto) al 31 de diciembre de 2006 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Puesto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

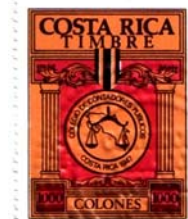
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.

31 de enero de 2007

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2007



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



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

Balance de Situación

31 de diciembre de 2006  
(Con cifras correspondientes de 2005)

<u>Activo</u>	Nota	2006	2005
Efectivo	3	¢ 612.795.168	475.928.841
Inversiones	4	17.020.206.115	12.684.624.984
Cuentas y contratos por cobrar	5	114.748.234	40.884.099
Intereses por cobrar	4	438.138.374	354.925.176
Gastos pagados por anticipado	6	7.572.479	16.664.399
Inversiones en acciones	7	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	20	310.303	-
Total activo		¢ 18.222.827.874	13.602.084.700
 <u>Pasivo y patrimonio</u> 			
Contratos por pagar por operaciones de recompra por cuenta propia	4 y 21-d	¢ 14.348.829.775	10.242.692.753
Cuentas y contratos por pagar	8	44.149.003	338.894.261
Intereses por pagar por la cesión de títulos en operaciones de recompra	4	77.963.552	28.024.471
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		24.352.377	15.669.069
Provisiones generales	9	103.479.067	70.241.839
Impuesto de renta diferido	20	141.618.652	62.481.408
Total pasivos		14.740.392.426	10.758.003.801
 Patrimonio:			
Capital acciones, 1.459 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1.000.000 cada una	10	1.459.000.000	1.459.000.000
Reserva legal		84.454.897	61.964.547
Ganancia no realizada en valuación de las inversiones		334.337.506	145.789.953
Utilidades no distribuidas		1.604.643.045	1.177.326.399
Total patrimonio		3.482.435.448	2.844.080.899
Total pasivo y patrimonio		¢ 18.222.827.874	13.602.084.700
 Cuentas de orden			
	21-a	¢ 586.197.024.199	288.647.372.740

  
Cristian Vindas Vargas  
Supervisor Financiero Administrativo

  
Julián Morales Soto  
Auditor Interno

  
Douglas Soto Leitón  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.




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

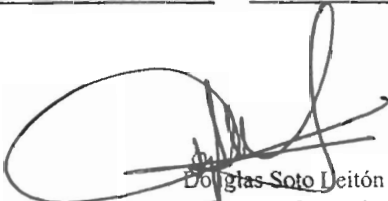
Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2006  
(Con cifras correspondientes de 2005)

	Nota	2006	2005
<b>Ingresos:</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles	11	¢ 1.320.016.965	774.085.324
Intereses y dividendos sobre inversiones en valores, neto	12	1.058.664.903	841.103.875
Ganancia en la negociación de inversiones, neta		176.259.628	37.057.517
Ingresos por diferencial cambiario, neto		62.784.129	132.382.707
Otros ingresos	13	583.597.942	115.941.027
Total ingresos de operación		<u>3.201.323.567</u>	<u>1.900.570.450</u>
<b>Gastos de operación:</b>			
Cuotas y comisiones de operación	15	69.129.545	46.503.729
Gastos de personal	16	445.010.351	273.316.263
Gasto por provisiones generales	17	152.023.006	98.461.194
Gastos operativos	18	1.330.238.007	836.856.615
Gastos financieros	19	734.983.106	375.364.003
Total gastos de operación		<u>2.731.384.015</u>	<u>1.630.501.804</u>
Utilidad antes de impuestos		469.939.552	270.068.646
Impuesto sobre la renta	20	20.132.556	-
Utilidad neta		<u>¢ 449.806.996</u>	<u>270.068.646</u>

  
Cristian Vindas Vargas  
Supervisor Financiero Administrativo

  
Julian Morales Soto  
Auditor Interno

  
Douglas Soto Leiton  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

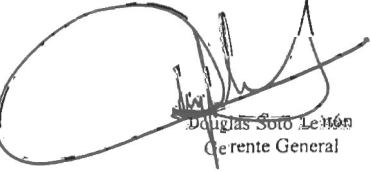
Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2006  
(Con cifras correspondientes de 2005)

Nota	Capital acciones	Reserva legal	Ganancias y pérdidas no realizadas	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2004	10 ₡ 1.459.000.000	48.461.115	(163.750.814)	920.761.185	2.264.471.486
Ganancia no realizada en la valuación de inversiones	-	-	463.845.644	-	463.845.644
Reclasificación por la ganancia realizada que se traslada a las utilidades del período	-	-	(15.608.782)	-	(15.608.782)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(138.696.095)	-	(138.696.095)
Utilidad neta del año	-	-	-	270.068.646	270.068.646
Asignación de reserva legal	-	13.503.432	-	(13.503.432)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10 ₡ 1.459.000.000	61.964.547	145.789.953	1.177.326.399	2.844.080.899
Ganancia no realizada en la valuación de inversiones	-	-	362.522.870	-	362.522.870
Reclasificación por la ganancia realizada que se traslada a las utilidades del período	-	-	(93.169.222)	-	(93.169.222)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(80.806.095)	-	(80.806.095)
Utilidad neta del año	-	-	-	449.806.996	449.806.996
Asignación de reserva legal	-	22.490.350	-	(22.490.350)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>1.459.000.000</u>	<u>84.454.897</u>	<u>334.337.506</u>	<u>1.604.643.045</u>	<u>3.482.435.448</u>

  
Cristian Vindas Vargas  
Supervisor Financiero Administrativo

  
Julián Morabito  
Auditor Interno

  
Douglas Soto León  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.




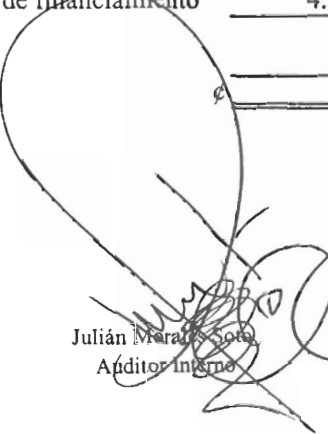
BCR VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
(San José, Costa Rica)

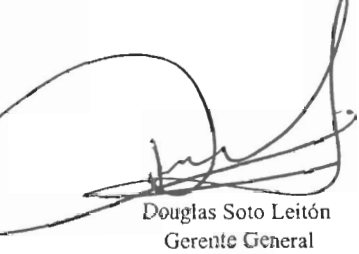
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2006  
(Con cifras correspondientes de 2005)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 449.806.996	270.068.646
Partidas que no proveen efectivo:		
Ganancia realizada por la venta de inversiones	(93.169.222)	(15.608.782)
Ingreso por intereses	(1.058.664.903)	(841.103.875)
Gasto por intereses	734.983.106	375.364.003
Gasto por impuesto	20.132.556	-
Efectivo provisto (usado) por las actividades de operación	<u>53.088.533</u>	<u>(211.280.008)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas y contratos por cobrar	(73.864.135)	(9.041.512)
Gastos pagados por anticipado	(7.187.969)	(331.217)
Cuentas y contratos por pagar	(294.745.258)	308.938.417
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14.059.609	7.618.244
Provisiones generales	33.237.228	(11.425.353)
Intereses ganados	975.451.705	731.947.124
Intereses pagados	(685.044.025)	(367.694.281)
Impuestos pagados	(11.208.122)	(863.006)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3.787.566</u>	<u>447.868.408</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(283.927.259.785)	(13.099.265.364)
Venta de inversiones	279.954.201.524	10.516.540.317
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(3.973.058.261)</u>	<u>(2.582.725.047)</u>
Actividades de financiamiento:		
Recompra por cuenta propia	4.106.137.022	2.297.984.249
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4.106.137.022</u>	<u>2.297.984.249</u>
Aumento en efectivo	136.866.327	163.127.610
Efectivo al inicio del año	475.928.841	312.801.231
Efectivo al final del año	<u>¢ 612.795.168</u>	<u>475.928.841</u>

  
Cristian Vindas Vargas  
Supervisor Financiero Administrativo

  
Julián Morales Soto  
Auditor Interno

  
Douglas Soto Leitón  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



## BCR VALORES S.A. – PUESTO DE BOLSA

### Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de el Puesto

BCR Valores S.A.- Puesto de Bolsa (el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1999, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. Al 31 de diciembre de 2006, el Puesto mantenía cuarenta y cinco empleados (veintiocho en el 2005). El domicilio legal del Puesto es Avenida Central y 2, calles 4 y 6, San José, Costa Rica.

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

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

(b) Base de contabilidad

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

(c) Moneda extranjera

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2006, el tipo de cambio se estableció en ¢515,84 y ¢519,95 (¢495,65 y ¢497,71 en el 2005), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

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

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>2006</u> <u>Valuación</u>	<u>2005</u> <u>Valuación</u>	<u>Criterio</u>
Activo	¢515,46 por US\$1,00	¢495,09 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢515,46 por US\$1,00	¢495,09 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Activos:</b>		
Caja y bancos	US\$ 750.693	746.423
Garantías aportadas	252.447	179.437
Inversiones	21.414.385	23.291.476
Cuentas y contratos por cobrar	83.058	41.448
Intereses y comisiones por cobrar	409.938	533.917
	US\$ <u>22.910.521</u>	<u>24.792.701</u>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas y contratos por pagar	US\$ 16.845.152	21.376.916
Intereses y comisiones por pagar	64.784	56.605
	US\$ <u>16.909.936</u>	<u>21.433.521</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$ <u>6.000.585</u>	<u>3.359.180</u>

(e) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2006, el Puesto mantiene inversiones en valores por un monto de ¢15.459.764.274, (¢11.699.356.503 en el 2005) las cuales, de acuerdo con la legislación costarricense, se encuentran garantizando operaciones de recompra, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 4).

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Además mantiene efectivo restringido por la suma de ¢130.126.136, (¢88.837.426 en el 2005, mediante un título valor) suma que corresponde al aporte realizado al Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, constituido con el objeto de asegurar el buen fin de las operaciones de bolsa, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del CONASSIF y el Reglamento del Fondo de Garantía de la Bolsa.

(f) Instrumentos financieros

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

i) Clasificación

Valores para negociar

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

Valores disponibles para la venta

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que el Puesto tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo de estimación para valuación de inversiones.

Los activos financieros correspondientes a las cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de recompra y otras cuentas por cobrar se clasifican por separado como partidas originadas por el Puesto.

ii) Reconocimiento

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

Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

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

(g) Instrumentos específicosEfectivo y equivalentes de efectivo

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

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

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

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

Baja de activos financieros

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

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

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

Deterioro de activos financieros

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

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

(h) Inversiones en acciones

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

(i) Cuentas y contratos por cobrar

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

(j) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(k) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

(l) Gastos pagados por anticipado

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

(m) Deterioro de activos

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de utilidades para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

(n) Cuentas y contratos por pagar

Las cuentas y contratos por pagar corresponden a sumas pendientes de pagar a clientes por operaciones o por vencimientos de títulos depositados en CEVAL.

(o) Impuesto sobre la renta

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

*i. Corriente:*

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

*ii. Diferido:*

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

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

(p) Provisiones

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

(q) Prestaciones sociales

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

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

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

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador. De acuerdo con la ley de Protección al Trabajador el porcentaje patronal se incrementará 1% anualmente hasta alcanzar el 3% en el 2003.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

(r) Aguinaldo

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

(s) Reserva legal

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

(t) Reconocimiento de ingresos por comisiones

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

(u) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

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

(v) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios bursátiles provistos por el Puesto incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de recompra, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores.

(w) Uso de estimaciones

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Saldos</b>		
<u>Activo:</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco de Costa Rica	¢ <u>481.289.042</u>	<u>400.017.517</u>
Inversiones en valores:		
Banco de Costa Rica	860.734.386	824.236.180
BCR Fondo Inmobiliario Comercio e Industria	64.947.960	164.528.457
BCR Fondo Líquido Internacional	<u>12.132.769</u>	<u>-</u>
	<u>937.815.115</u>	<u>988.764.637</u>
Cuentas por cobrar:		
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	-	14.460.078
<i>Total Activo</i>	¢ <u><u>1.378.693.850</u></u>	<u><u>1.403.242.232</u></u>
<b>Transacciones</b>		
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones por operaciones bursátiles :		
Banco de Costa Rica	¢ 329.623.012	126.199.620
BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	2.701.324	2.686.252
Fondos Administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	146.933.023	66.584.454
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	779.481	606.305
Fondos Administrados por BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	59.794.104	33.220.095
Comisión por servicio de Agente Colocador brindado a BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	541.154.262	57.321.167
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco de Costa Rica	<u>27.291.353</u>	<u>7.640.240</u>
	¢ <u><u>1.108.276.559</u></u>	<u><u>294.258.133</u></u>
<u>Gastos:</u>		
Servicios Administrativos Banco de Costa Rica	216.358.086	105.711.827
Agente Colocador Banco de Costa Rica	<u>974.683.483</u>	<u>664.746.620</u>
	¢ <u><u>1.191.041.569</u></u>	<u><u>770.458.447</u></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Efectivo en cuenta corriente: El Puesto mantiene dos cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en colones con el Banco de Costa Rica, para realizar las operaciones diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes.

Inversiones: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo del Banco de Costa Rica y participaciones en fondos inmobiliarios y financieros de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del B.C.R.

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

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

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

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

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre, un detalle del efectivo es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas corrientes en colones con bancos costarricenses públicos	¢ 95.716.789	21.234.947
Cuentas corrientes en US dólares con bancos costarricenses públicos	386.952.243	365.856.468
Efectivo restringido	130.126.136	88.837.426
	¢ <u>612.795.168</u>	<u>475.928.841</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(4) Inversiones

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Disponibles para la venta	¢ 138.683.070	899.328.927
Dadas en garantía de recompra	15.459.764.274	11.699.356.503
Recibidos en garantía de recompra	525.564.382	85.939.554
Hasta su vencimiento	896.194.389	-
	<u>¢ 17.020.206.115</u>	<u>12.684.624.984</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificados de depósito a plazo emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2006, con tasas de interés que oscilan entre 10.12% y 14,03%	¢ -	29.514.682
Títulos de propiedad tasa básica ajustable, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa fluctuante + premio 3,04 en el 2006 y 2005.	1.132.940	1.052.500
Inversión a Corto Plazo con el Banco Central, con vencimiento en el 2006, tasa de interés 13,34%.	-	3.249.981
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificados de depósito a plazo emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, con tasas de interés que oscilan entre 1.70% y 3,50%	-	784.823.912
Certificado de depósito de la serie V-10, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 2,90%	11.071.050	47.790.790
Pasan	<u>12.203.990</u>	<u>866.431.865</u>

(Continúa)



## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen	12.203.990	866.431.865
Título de propiedad dólares ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%	-	32.897.062
Título de propiedad dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2007 y 2008, tasa de interés 6,65% y 6,80%	8.864.500	-
Certificado de depósito de la serie H-5, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 7,25%	34.105.643	-
<i>Sector privado:</i>		
Participaciones en el Fondo Inmobiliario del Comercio e Industria administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 8,65%	27.061.650	-
Participaciones en el Fondo Internacional administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con rendimiento promedio de 3,94%.	12.132.769	-
Bono emitido por el Fideicomiso de Titularización Cariblanco, con vencimiento en el 2017, tasa de interés 8,45%	12.640.945	-
Bono emitido por el Fideicomiso de Titularización Peñas Blancas, con vencimiento en el 2007, tasa fluctuante + premio 3,50%.	31.673.573	-
	<u>¢ 138.683.070</u>	<u>899.328.927</u>

(Continúa)



## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 13,35%.	¢ 2.098.000.000	-
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2006, tasa de interés 16,25%.	-	300.051.038
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2006, tasa de interés 16,25%.	-	819.379.742
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008 y 2009, con tasas de interés que oscilan entre 13,34% y 18,96%.	3.830.157.200	-
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Bonos de Deuda Externa emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2009 y 2012, con tasas de interés que oscilan entre el 8,11% y el 9,34% en el 2006 y 2005.	6.251.164.315	7.143.193.488
Certificado de depósito de la serie H-5 emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés del 7,25% en el 2005 (7,19% en el 2004).	-	763.094.594
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés del 6,65%.	-	503.397.610
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 6,84%	139.861.782	-
Pasan	<u>12.319.183.297</u>	<u>9.529.116.472</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen	12.319.183.297	9.529.116.472
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%.	164.761.737	124.139.857
Certificado de depósito de la serie V-10, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 2,90%	1.588.695.658	1.566.475.900
Certificado de depósito de la serie A-6, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 6.43%	-	51.588.378
Certificado de depósito de la serie F-5, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2006, tasa de interés 6.46%.	-	253.609.852
Certificado de depósito de la serie A-10, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2012, tasa de interés 7,75%.	562.183.975	-
Certificado de depósito de la serie H-5, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 7,25%	787.053.297	-
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2006, tasa de interés 2,40%.	-	9.897.587
<i>Sector privado:</i>		
Participaciones en el Fondo Inmobiliario del Comercio e Industria administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 8,65% (8,93% en el 2005).	37.886.310	164.528.457
	<u>¢ 15.459.764.274</u>	<u>11.699.356.503</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>En dólares:</u>		
Operaciones de recompra garantizada con participaciones del Fondo Inmobiliario administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con un rendimiento entre 6,29% y 6,29% (entre 4,75% y 5% en el 2005)	¢ 392.184.241	55.899.998
Operaciones de recompra garantizada con Títulos emitidos por el Gobierno, con vencimiento en el 2006 y rendimiento del 5,25%	-	30.039.556
Operaciones de recompra garantizadas con Títulos emitidos por el Gobierno, con vencimiento entre 2007 y 2014, con un rendimiento entre 5,02% y 5,90%	133.380.141	-
	¢ <u>525.564.382</u>	<u>85.939.554</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 0% y 14,03%	22.181.037	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Popular y Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 13%	24.700.000	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 11,50% y 13,11%.	5.775.845	-
Pasan	<u>52.656.882</u>	<u>-</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Vienen	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	52.656.882	-
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 0% y 5%.	838.553.349	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 4%.	4.984.158	-
	<u>¢ 896.194.389</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre, el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se detalla como sigue:

	2006	2005
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 0% y 14,03%	22.458.927	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Popular y Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 13%	25.373.636	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 11,50% y 13,11%.	5.801.657	-
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2007, tasas de interés que oscilan entre 0% y 5%.	837.587.432	-
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 4%.	5.007.992	-
	<u>¢ 896.229.644</u>	<u>-</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a ¢438.138.374 (¢354.925.176 en el 2005).

Al 31 de diciembre del 2006, se mantiene un total de ¢15.459.764.274 (¢11.699.356.503 en el 2005) en inversiones, garantizando operaciones de recompra por ¢14.348.829.775 (¢10.242.692.753 en el 2005). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 22-c).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de recompra, se registra en la cuenta de pasivo “Contratos por pagar por operaciones de recompra por cuenta propia” y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta “Intereses y comisiones por pagar por la cesión de títulos en operaciones de recompra”. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de dichas cuentas es de ¢14.348.829.775 y ¢77.963.552 (¢10.242.692.753 y ¢28.024.471 en el 2005), respectivamente.

(5) Cuentas y contratos por cobrar

Las cuentas y contratos por cobrar corresponden a los saldos de transacciones con los clientes que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2006, existen cuentas y contratos por cobrar por la suma de ¢154.958.541 (¢40.884.099 en el 2005).

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 34.981.028	12.433.151
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas (Ver nota 2)	-	14.460.078
Cuentas por cobrar a CEVAL por vencimientos de títulos :		
Cancelados a clientes	71.599.114	2.078.978
Por cancelar a cliente	-	11.911.892
Vencimiento de títulos propios	4.378.101	-
Otros	3.789.991	-
	¢ <u>114.748.234</u>	<u>40.884.099</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(6) Gastos pagados por anticipado

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

A continuación el detalle de los gastos pagados por anticipado:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones por pagos recibidos	¢ 7.355.455	16.279.889
Póliza riesgos del trabajo del I.N.S.	217.024	384.510
	<u>¢ 7.572.479</u>	<u>16.664.399</u>

(7) Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, las inversiones en acciones se registran al costo y corresponden a 1.514.974 acciones comunes de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., con un valor de ¢19,18 cada una.

(8) Cuentas y contratos por pagar

Las cuentas y contratos por pagar corresponden a cheques emitidos por operaciones de terceros pendientes de entrega y cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles y vencimientos de CEVAL. Estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cheques pendientes de entrega	¢ 428.877	9.363.078
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	38.928.923	317.619.291
Cuentas por pagar a clientes por vencimientos de CEVAL :		
Pendientes por cobrar a CEVAL	-	11.911.892
Otras cuentas por pagar	4.791.203	-
	<u>¢ 44.149.003</u>	<u>338.894.261</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Puesto no mantiene depósitos recibidos de clientes pendientes de invertir en colones y ni US dólares.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(9) Provisiones generales

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

Saldo al 31 de diciembre de 2004	¢	81.667.192
Aumento de provisiones		116.681.933
Disminución de provisiones		(128.107.286)
Saldo al 31 de diciembre de 2005		<u>70.241.839</u>
Aumento de provisiones		132.132.077
Disminución de provisiones		(98.894.849)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	¢	<u>103.479.067</u>

(10) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social está representado por 1.459 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000.000 cada una, para un total de ¢1.459.000.000.

(11) Comisiones por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, un detalle de las comisiones por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Operaciones en el Mercado Local :</u>		
Títulos de renta fija	¢ 635.900.923	366.520.849
Títulos de participación	99.365.572	53.243.942
Títulos accionarios	2.256.782	-
Títulos adquiridos en subasta	275.256.296	125.277.851
Operaciones a plazo y recompras	123.604.531	49.282.556
Operaciones en mercado de liquidez	1.099.764	6.066.545
<u>Operaciones en Mercado Internacional :</u>		
Títulos de renta fija	182.533.097	173.693.581
	¢ <u>1.320.016.965</u>	<u>774.085.324</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(12) Intereses y dividendos sobre inversiones en valores, neto

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, un detalle de los intereses y dividendos sobre inversiones se detalla como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses sobre títulos valores	¢ 963.684.640	816.911.849
Intereses sobre cuentas corrientes	27.291.353	7.640.240
Primas/descuentos sobre títulos valores	41.353.043	11.572.452
Rendimiento por recompras	15.525.278	4.979.334
Rendimiento por títulos de participación	8.027.632	-
Intereses sobre Fondo Garantía B.N.V.	2.782.957	-
	<u>¢ 1.058.664.903</u>	<u>841.103.875</u>

(13) Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 un detalle de otros ingresos se muestra como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios prestados a Compañías relacionadas (Ver nota 2)	¢ 541.154.262	57.321.167
Reversión de la provisión realizada de acuerdo a la ley 7893, artículo 78	-	58.619.860
Otros ingresos	42.443.680	-
	<u>¢ 583.597.942</u>	<u>115.941.027</u>

(14) Ingresos brutos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones por operaciones bursátiles, neto	¢ 1.320.016.965	774.085.324
Intereses, descuentos y dividendos	1.243.144.714	942.550.007
Ganancia por negociación de valores	199.876.509	43.546.717
Ganancia por diferencial cambiario	713.838.388	950.839.054
Ingresos por servicios de agente colocador brindados a Compañías relacionadas (Ver nota 2)	541.154.262	57.321.167
Otros ingresos	42.443.680	83.988.056
Total ingresos brutos	<u>¢ 4.060.474.518</u>	<u>2.852.330.326</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(15) Cuotas y comisiones de operación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuotas y comisiones de operación se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuota mantenimiento B.N.V.	¢ 11.662.073	10.996.234
Comisiones por volumen de negociación y custodia de valores	<u>57.467.472</u>	<u>35.507.495</u>
	<u>¢ 69.129.545</u>	<u>46.503.729</u>

(16) Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el gasto de personal se detalla como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	¢ 335.341.455	209.803.577
Cargas sociales	100.731.187	60.442.386
Otros	<u>8.937.709</u>	<u>3.070.300</u>
	<u>¢ 445.010.351</u>	<u>273.316.263</u>

(17) Gastos por provisiones generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos por provisiones generales se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aguinaldo	¢ 31.890.883	18.817.935
Salario escolar	28.156.581	17.955.533
Auxilio de cesantía	22.399.984	12.910.684
Vacaciones	2.290.617	6.381.042
Financiamiento SUGEVAL	21.797.128	11.534.000
Provisión para beneficios	30.862.000	30.862.000
Provisión realizada de acuerdo a la ley 8488	<u>14.625.813</u>	<u>-</u>
	<u>¢ 152.023.006</u>	<u>98.461.194</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(18) Gastos operativos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos operativos se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Publicidad y propaganda	2.950.292	2.933.820
Seguros	3.890.369	2.080.423
Servicios contratados (ver nota 2)	1.202.564.662	775.853.848
Servicios de computación	10.352.921	9.156.033
Consultoría externa	4.232.106	943.090
Impuestos	-	36.920
Otros gastos operativos	106.247.657	45.852.481
	<u>¢ 1.330.238.007</u>	<u>836.856.615</u>

(19) Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por operaciones de recompra	¢ 733.596.445	373.354.517
Por cargos bancarios	1.386.661	2.009.486
	<u>¢ 734.983.106</u>	<u>375.364.003</u>

(20) Impuestos

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%), se concilia como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 140.981.866	81.020.594
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	(364.756.008)	(81.020.594)
Otros no deducibles	<u>243.906.698</u>	<u>-</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>20.132.556</u>	<u>-</u>
Menos:		
Adelantos del impuesto sobre la renta y retenciones por pagos recibidos	<u>27.488.012</u>	<u>16.279.889</u>
Saldo por pagar (cobrar)	¢ <u><u>(7.355.455)</u></u>	<u><u>(16.279.889)</u></u>

El Puesto ha reconocido un activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido, originado por las posibles ganancias y pérdidas, derivadas de la valoración a precios de mercado de la cartera propia de inversiones, a continuación el detalle:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Valoración de inversiones	¢ <u>310.303</u>	<u>(141.618.652)</u>	<u>(141.308.349)</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004, 2005 y la que se presentará para el año 2006.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(21) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>Cuentas de Orden por Cuenta Propia</u></b>		
Valores negociables en custodia (21-c)	¢ 14.490.439.414	11.798.715.152
Valores negociables recibidos en garantía	136.207.370	35.151.420
Garantías concedida a la B.N.V.	-	-
Valores negociables dados en garantía (márgenes)	-	-
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (21-d)	14.460.945.765	10.290.198.285
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (21-d)	529.151.231	86.513.289
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>29.616.743.780</u>	<u>22.210.578.146</u>
<b><u>Cuentas de Orden por Cuenta de Terceros</u></b>		
Valores negociables en custodia (21-c)	433.387.140.673	191.830.414.491
Valores negociables comprados por recibir	-	-
Valores negociables recibidos garantía	54.264.476.237	39.767.431.813
Contratos confirmados de contado pend.de liquidar	-	-
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (21-d)	7.250.870.220	939.267.946
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (21-d)	53.651.683.682	33.899.680.344
Administración de Carteras	7.523.242.785	-
Fideicomisos Administrados	502.866.822	-
<i>Total cuenta de orden por cuenta de terceros</i>	<u>556.580.280.419</u>	<u>266.436.794.594</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	<u>¢ 586.197.024.199</u>	<u>288.647.372.740</u>

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

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

(b) Garantías otorgadas

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

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2006, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$252.446,62 (¢130.126.136 al tipo de cambio de ¢515,46 por US\$1,00), US\$179.436.93 (¢88.837.426 al tipo de cambio de ¢495,09 por US\$1,00) al 31 de diciembre del 2005, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Efectivo Restringido”.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2006, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

• **Custodia de inversiones propias**

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Saldo</u>
<i>Colones</i>		
Local	Operaciones de recompras	¢ 5.522.000.000
Local	Custodia libre	59.821.878
		¢ <u>5.581.821.878</u>
<i>Dólares</i>		
Local	Custodia libre	¢ 187.549.766
Internacional	Custodia libre	16
Local	Operaciones de recompras	3.044.822.220
Internacional	Operaciones de recompras	5.676.245.534
		<u>8.908.617.536</u>
Total custodia propia colones y dólares		¢ <u>14.490.439.414</u>

• **Custodia de terceros**

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Saldo</u>
<i>Colones</i>		
Local	Custodia libre	¢ 244.269.313.272
Local	Operaciones de recompra	5.652.313.999
Internacional	Custodia libre	16.392.129
		¢ <u>249.938.019.400</u>
<i>Dólares</i>		
Local	Custodia libre	98.493.809.668
Local	Operaciones de recompra	1.202.835.575
Internacional	Custodia libre	81.391.221.584
Internacional	Operaciones de recompra	1.758.996.868
		¢ <u>182.846.863.695</u>
<i>Euros</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>602.257.578</u>
<i>Libras Esterlinas</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>-</u>
<i>Dólares Canadienses</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>-</u>
<i>Dólares Australianos</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>-</u>
Total custodia terceros colones, dólares y otra monedas		¢ <u>433.387.140.673</u>
Total custodia de terceros y propias colones, dólares y otras		¢ <u>447.877.580.087</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

• **Custodia de inversiones propias**

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Saldo</u>
<i>Colones</i>		
Local	Operaciones de recompras	¢ 1.119.250.000
Local	Custodia libre	38.382.014
		¢ <u>1.157.632.014</u>
<i>Dólares</i>		
Local	Custodia libre	¢ 903.834.031
Internacional	Custodia libre	30
Local	Operaciones de recompras	3.162.948.931
Internacional	Operaciones de recompras	6.574.300.146
		<u>10.641.083.138</u>
Total custodia propia colones y dólares		¢ <u><u>11.798.715.152</u></u>

• **Custodia de terceros**

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Saldo</u>
<i>Colones</i>		
Local	Custodia libre	¢ 83.474.625.019
Local	Operaciones de recompra	102.750.000
Internacional	Custodia libre	16.119.092
		¢ <u>83.593.494.111</u>
<i>Dólares</i>		
Local	Custodia libre	70.045.063.501
Local	Operaciones de recompra	34.656.300
Internacional	Custodia libre	35.834.525.265
Internacional	Operaciones de recompra	642.131.840
		¢ <u>106.556.376.906</u>
<i>Euros</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>699.497.759</u>
<i>Libras Esterlinas</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>852.699.990</u>
<i>Dólares Canadienses</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>8.000</u>
<i>Dólares Australianos</i>		
Internacional	Custodia libre	¢ <u>128.337.725</u>
Total custodia terceros colones, dólares y otra monedas		¢ <u><u>191.830.414.491</u></u>
Total custodia de terceros y propias colones, dólares y otras		¢ <u><u>203.629.129.643</u></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Puesto no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

Al 31 de diciembre de 2006, el Puesto mantiene una Póliza de Riesgos del Trabajo, que cubre a los empleados en caso de accidentes durante horas laborales, el monto asegurado es de ¢263.180.000 y vence el 31 de enero del 2007. A su vencimiento dicha póliza fue renovada, asegurando un monto de ¢404.870.000 para vencer el 31 de diciembre del 2008.

(d) Operaciones a plazo

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de recompra que el Puesto participa es el siguiente:

<b>2006</b>	<b>Comprador a Plazo</b>		<b>Vendedor a Plazo</b>	
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
<i>Terceros</i>				
De 1 a 30 días	¢ 4.413.880.889	783.996.805	19.317.071.536	7.625.094.147
De 31 a 60 días	517.330.222	1.509.322.927	14.563.839.389	10.652.042.920
De 61 a 90 días	-	26.339.377	-	1.133.143.904
Más de 91 días	-	-	-	360.491.786
Total Terceros	¢ <u>4.931.211.111</u>	<u>2.319.659.109</u>	<u>33.880.910.925</u>	<u>19.770.772.757</u>
<i>Cuenta Propia</i>				
De 1 a 30 días	¢ 1.206.798.547	2.769.507.936	-	53.853.755
De 31 a 60 días	4.557.321.875	5.927.317.406	-	449.001.356
De 61 a 90 días	-	-	-	26.296.120
Más de 91 días	-	-	-	-
Total Propio	<u>5.764.120.422</u>	<u>8.696.825.342</u>	<u>-</u>	<u>529.151.231</u>
<b>Total</b>	¢ <u><b>10.695.331.533</b></u>	<u><b>11.016.484.451</b></u>	<u><b>33.880.910.925</b></u>	<u><b>20.299.923.988</b></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

<b>2005</b>		<b>Comprador a Plazo</b>		<b>Vendedor a Plazo</b>	
		<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
<i>Terceros</i>					
De 1 a 30 días	¢	-	23.218.884	684.325.477	7.839.735.273
De 31 a 60 días		-	834.914.668	1.704.571.230	22.399.463.166
De 61 a 90 días		-	81.134.394	33.501.843	983.030.732
Más de 91 días		-	-	-	255.052.623
<b>Total Terceros</b>	¢	<b>-</b>	<b>939.267.946</b>	<b>2.422.398.550</b>	<b>31.477.281.794</b>
<i>Cuenta Propia</i>					
De 1 a 30 días	¢	-	3.420.967.848	-	23.218.884
De 31 a 60 días		-	6.869.230.437	-	32.898.166
De 61 a 90 días		-	-	-	30.396.239
Más de 91 días		-	-	-	-
<b>Total Propio</b>		<b>-</b>	<b>10.290.198.285</b>	<b>-</b>	<b>86.513.289</b>
<b>Total</b>	¢	<b>-</b>	<b>11.229.466.231</b>	<b>2.422.398.550</b>	<b>31.563.795.083</b>

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

Al 31 de diciembre de 2006, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las recompras y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢515.46 (¢495.09 en el 2005) por cada US dólar.

(22) Contratos vigentes

(a) Contratos por servicios con compañías relacionadas:

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

El Puesto suscribió dos contratos con el Banco, uno por servicios administrativos y otro por el pago de comisión de agente colocador. Debido a lo anterior, el Banco le cobra al Puesto de Bolsa los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Los gastos por agente colocador corresponden a una comisión que cobra el Banco al Puesto de Bolsa, correspondiente a la utilización de la fuerza de ventas del Banco para la colocación de los productos bursátiles que ofrece el Puesto. Dicha comisión corresponde a un 86% sobre los ingresos por comisiones generados.

Adicionalmente, el Puesto de Bolsa suscribió un contrato con la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, por concepto de agente colocador. En este contrato se establece que BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A. pagará un 40% sobre las comisiones generadas por los fondos administrados y que han sido colocados por la fuerza de ventas de BCR Valores.

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

El Puesto mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. por los servicios que brinda esta compañía en las siguientes áreas; Operaciones de Recompras y Custodias

(c) Contratos con clientes :

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Puesto mantiene cuatro tipos de contratos suscritos con clientes, para los distintos servicios bursátiles que se ofrecen, según detalle:

- Contratos de compra y venta de títulos valores nacionales
- Contratos de compra y venta de títulos valores extranjeros
- Contratos de compra recompra
- Contratos de venta recompra

(23) Instrumentos financieros

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan al Puesto, tales riesgos son: riesgo de liquidez, de mercado, de tasa de interés, tipo de cambio y crediticio.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Riesgo de liquidez

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

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

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

(Continúa)



## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2006

	<b>A la vista</b>	<b>1 a 30 días</b>	<b>31 a 60 días</b>	<b>61 a 90 días</b>	<b>91 a 180 días</b>	<b>181 a 365 días</b>	<b>Más de 365 días</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Activos</b>								
Efectivo	482.669.032	-	-	-	-	-	-	482.669.032
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	130.126.136	130.126.136
Inversiones	-	1.325.290.332	5.562.877	4.606.360	19.766.720	103.933.383	15.561.046.443	17.020.206.115
Cuentas y contratos por cobrar	-	114.548.234	-	-	-	-	200.000	114.748.234
Intereses por Cobrar	-	99.086.930	80.330.925	226.014.898	31.715.553	990.068	-	438.138.374
Gastos pagados por anticipado	-	217.025	-	7.355.454	-	-	-	7.572.479
Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	310.303	310.303
<b>Total Activos</b>	<b>482.669.032</b>	<b>1.539.142.521</b>	<b>85.893.802</b>	<b>237.976.712</b>	<b>51.482.273</b>	<b>104.923.451</b>	<b>15.720.740.083</b>	<b>18.222.827.874</b>
<b>Pasivos</b>								
Contratos por pagar recompras	-	14.348.829.775	-	-	-	-	-	14.348.829.775
Cuentas y contratos por pagar	-	44.149.003	-	-	-	-	-	44.149.003
Intereses por pagar	-	77.963.552	-	-	-	-	-	77.963.552
Obligaciones con inst.públicas	-	20.956.214	-	-	-	-	141.618.652	162.574.866
Gastos acum.y otras cuentas por pagar	-	3.396.163	-	-	-	-	-	3.396.163
Provisiones Generales	-	27.827.588	-	35.075.985	-	-	40.575.494	103.479.067
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>14.523.122.295</b>	<b>-</b>	<b>35.075.985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182.194.146</b>	<b>14.740.392.426</b>
<b>Diferencia</b>	<b>482.669.032</b>	<b>(12.983.979.774)</b>	<b>85.893.802</b>	<b>202.900.727</b>	<b>51.482.273</b>	<b>104.923.451</b>	<b>15.538.545.937</b>	<b>3.482.435.448</b>

(Continúa)



## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005

	<b>A la vista</b>	<b>1 a 30 días</b>	<b>31 a 60 días</b>	<b>61 a 90 días</b>	<b>91 a 180 días</b>	<b>181 a 365 días</b>	<b>Más de 365 días</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Activos</b>								
Efectivo	387.091.415	-	-	-	-	-	-	387.091.415
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	88.837.426	88.837.426
Inversiones	-	837.345.410	41.555.719	6.325.896	1.137.484.276	263.755.046	10.398.158.637	12.684.624.984
Cuentas y contratos por cobrar	-	40.884.099	-	-	-	-	-	40.884.099
Intereses por Cobrar	-	3.051.656	474.551	249.032	89.415.549	1.569.951	260.164.437	354.925.176
Gastos pagados por anticipado	-	447.987	-	-	-	-	16.216.412	16.664.399
Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>387.091.415</b>	<b>881.729.152</b>	<b>42.030.270</b>	<b>6.574.928</b>	<b>1.226.899.825</b>	<b>265.324.997</b>	<b>10.792.434.113</b>	<b>13.602.084.700</b>
<b>Pasivos</b>								
Contratos por pagar recompras	-	8.826.649.599	1.416.043.154	-	-	-	-	10.242.692.753
Cuentas y contratos por pagar	-	338.894.261	-	-	-	-	-	338.894.261
Intereses por pagar	-	25.897.027	2.127.444	-	-	-	-	28.024.471
Obligaciones con inst.públicas	-	75.814.065	-	-	-	-	-	75.814.065
Gastos acum.y otras cuentas por pagar	-	2.336.412	-	-	-	-	-	2.336.412
Provisiones Generales	-	18.335.961	-	32.920.809	-	-	18.985.069	70.241.839
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>9.287.927.325</b>	<b>1.418.170.598</b>	<b>32.920.809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.985.069</b>	<b>10.758.003.801</b>
<b>Diferencia</b>	<b>387.091.415</b>	<b>(8.406.198.173)</b>	<b>(1.376.140.328)</b>	<b>(26.345.881)</b>	<b>1.226.899.825</b>	<b>265.324.997</b>	<b>10.773.449.044</b>	<b>2.844.080.899</b>

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Riesgo de mercado:

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

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

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

Riesgo de tasas

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2006 y 2005, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2006

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
<b>Colones</b>									
Efectivo en cuenta corriente	7,25%	95.729.926	-	-	-	-	-	-	95.729.926
Inversiones	12,33%	-	-	-	-	1.132.940	-	5.980.814.082	5.981.947.022
<b>Total recuperación activos</b>		<b>95.729.926</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.132.940</b>	<b>-</b>	<b>5.980.814.082</b>	<b>6.077.676.948</b>
Contratos por pagar recompras	6,44%	-	5.702.293.077	-	-	-	-	-	5.702.293.077
<b>Total vencimientos pasivos</b>		<b>-</b>	<b>5.702.293.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.702.293.077</b>
<b>DIFERENCIA</b>		<b>95.729.926</b>	<b>(5.702.293.077)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.132.940</b>	<b>-</b>	<b>5.980.814.082</b>	<b>375.383.871</b>
<b>Dólares</b>									
Efectivo en cuenta corriente	1,00%	386.939.106	-	-	-	-	-	-	386.939.106
Inversiones	7,73%	-	-	-	273.516.040	1.599.766.707	-	9.164.976.346	11.038.259.093
<b>Total recuperación activos</b>		<b>386.939.106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273.516.040</b>	<b>1.599.766.707</b>	<b>-</b>	<b>9.164.976.346</b>	<b>11.425.198.199</b>
Contratos por pagar recompras	10,78%	-	8.646.536.698	-	-	-	-	-	8.646.536.698
<b>Total vencimientos pasivos</b>		<b>-</b>	<b>8.646.536.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.646.536.698</b>
<b>DIFERENCIA</b>		<b>386.939.106</b>	<b>(8.646.536.698)</b>	<b>-</b>	<b>273.516.040</b>	<b>1.599.766.707</b>	<b>-</b>	<b>9.164.976.346</b>	<b>2.778.661.501</b>

(Continúa)



## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
<b>Colones</b>									
Efectivo en cuenta corriente	7,85%	21.234.947	-	-	-	-	-	-	21.234.947
Inversiones	14,87%	-	10.283.223	7.437.924	6.536.396	1.127.008.840	1.981.560	-	1.153.247.943
<b>Total recuperación activos</b>		<b>21.234.947</b>	<b>10.283.223</b>	<b>7.437.924</b>	<b>6.536.396</b>	<b>1.127.008.840</b>	<b>1.981.560</b>	<b>-</b>	<b>1.174.482.890</b>
Contratos por pagar recompras		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total vencimientos pasivos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DIFERENCIA</b>		<b>21.234.947</b>	<b>10.283.223</b>	<b>7.437.924</b>	<b>6.536.396</b>	<b>1.127.008.840</b>	<b>1.981.560</b>	<b>-</b>	<b>1.174.482.890</b>
<b>Dólares</b>									
Efectivo en cuenta corriente	2,08%	365.856.469	-	-	-	-	-	-	365.856.469
Inversiones	7,14%	-	827.062.188	34.959.795	462.235.149	1.624.742.125	8.163.633	8.574.214.150	11.531.377.040
<b>Total recuperación activos</b>		<b>365.856.469</b>	<b>827.062.188</b>	<b>34.959.795</b>	<b>462.235.149</b>	<b>1.624.742.125</b>	<b>8.163.633</b>	<b>8.574.214.150</b>	<b>11.897.233.509</b>
Contratos por pagar recompras	4,78%	-	8.826.649.599	1.416.043.154	-	-	-	-	10.242.692.753
<b>Total vencimientos pasivos</b>		<b>-</b>	<b>8.826.649.599</b>	<b>1.416.043.154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.242.692.753</b>
<b>DIFERENCIA</b>		<b>365.856.469</b>	<b>(7.999.587.411)</b>	<b>(1.381.083.359)</b>	<b>462.235.149</b>	<b>1.624.742.125</b>	<b>8.163.633</b>	<b>8.574.214.150</b>	<b>1.654.540.756</b>

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Riesgo cambiario:

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

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

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

Riesgo crediticio

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

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

<u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de recompra</u>	<u>Porcentaje</u>
Títulos del Gobierno y Banco Central	92%
Títulos de entidades financieras del sector público	5%
Títulos de entidades financieras del sector privado	3%
	<u>100%</u>

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

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

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

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

(24) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2006, no existen contingencias y compromisos que deban informarse.

Al 31 de diciembre de 2005, el Puesto reversó la provisión que mantenía por la suma de ¢82.302.101, para cumplir con lo establecido en la ley 7983 “Ley de Protección al Trabajador”, artículo 78, el cual textualmente dice : *Establécese una contribución hasta del quince por ciento (15%) de las utilidades de las empresas públicas del Estado, con el propósito de fortalecer el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de la CCSS, en cuanto a su financiamiento y para universalizar la cobertura de la CCSS a los sectores de trabajadores no asalariados en condiciones de pobreza. El monto de la contribución será establecido por el Poder Ejecutivo, según la recomendación que realizará la CCSS conforme a los estudios actuariales.*

Dicha provisión se realizó hasta el mes de octubre y fue reversada en el mes de noviembre por recomendación de nuestro asesor legal, con base a criterio emitido por la Procuraduría General de la República.

(25) Hechos relevantes y subsecuentesTransición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos cuatro años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas y no ha definido una fecha de aplicación. A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

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

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

La NIC 1 requiere presentar por separado en el estado de resultados la utilidad atribuible a los accionistas de casa matriz de la utilidad atribuible a accionistas minoritarios. La NIC 1 también requiere que la participación minoritaria se presente dentro de la sección patrimonial y que en el estado de cambios en el patrimonio se presenten los ingresos y gastos atribuibles a la casa matriz, separados de los atribuibles a los accionistas minoritarios. Estos requisitos no han sido adoptados por Consejo.

Los estados financieros modelos de las SUGEF no requieren la presentación por separado el impuesto sobre la renta corriente y diferido. La NIC 1 requiere la presentación por separado en los estados financieros del impuesto de renta corriente y diferido. Adicionalmente, la normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, los cuales, por su naturaleza la NIC 1 requeriría se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos.

La NIC 1 requiere la revelación de los juicios aplicados por la administración en la aplicación de políticas contables, separado de aquellos utilizados en la determinación de estimaciones. También requiere la revelación de los supuestos clave sobre el futuro y otras incertidumbres relacionadas con estimaciones que impliquen un riesgo significativo de causar un ajuste material en el valor actual de los activos y pasivos. Estas revelaciones no han sido adoptadas por el Consejo.

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

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

c) Norma Internacional de Contabilidad No.8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La NIC 8 revisada a finales del año 2003, requiere que los errores y los cambios voluntarios en políticas de contabilidad se registren retrospectivamente (con su efecto en períodos anteriores) con lo cual se eliminó el método alternativo de registrar estos efectos en los resultados de operación. La NIC 8 revisada también elimina la distinción entre errores fundamentales y otro tipo de errores significativos, creando un único concepto de error. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

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

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

e) Norma Internacional de Contabilidad No.15: Información para Reflejar los Efectos de los Cambios en los Precios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa.

f) Norma Internacional de Contabilidad No.16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo y aplicable a las entidades reguladas por SUGEF, permite la revaluación por medio de avalúos de peritos independientes y la revaluación por medio del Índice de Precios al Productor Industrial. Sin embargo, el método de revaluar por índices de precios no esta de acuerdo con la NIC 16.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Adicionalmente, la SUGEF ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso.

g) Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

La NIC 17 requiere que en los contratos de arrendamiento de edificios y terreno se separen los pagos mínimos con base en el valor razonable de cada componente. Esto debido a que en la mayoría de los casos el arrendamiento de terrenos es operativo, pero no así en el caso de edificios, en los cuales este componente podría ser un arrendamiento financiero. La NIC 17 revisada eliminó la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

h) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos definidos por el Consejo. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La NIC 18 requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

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

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones. Sin embargo, la NIC 21 requiere que los estados financieros se presenten en la moneda funcional, y establece el mecanismo para presentar los estados financieros en otra moneda que no sea la funcional.

j) Norma Internacional de Contabilidad No.22: Combinación de negocios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa. En su lugar se emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios, la cual no ha sido adoptada por el Consejo.

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

El Consejo no permite el tratamiento alternativo de capitalización de intereses, el cual si es permitido por la NIC 23.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

l) Norma Internacional de Contabilidad No.24: Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

La NIC 24 requiere revelaciones adicionales de beneficios y salarios del personal a cargo de la dirección de la Entidades y también requiere la revelación de los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

m) Norma Internacional de Contabilidad No.27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

n) Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

o) Norma Internacional de Contabilidad No.30: Información a revelar en los Estados

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

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

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes) y además requiere de nuevas revelaciones y políticas para las estimaciones de valores razonables. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

q) Norma Internacional de Contabilidad No.33: Ganancias por Acción

La NIC 33 sufrió algunos cambios importantes relacionados con revelaciones adicionales, los cuales no han sido adoptados por el Consejo.

r) Norma Internacional de Contabilidad No.34: Información Financiera Intermedia

La información financiera intermedia de las entidades reguladas se debe presentar de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo, con lo cual la presentación no está de acuerdo con la NIC 34, la cual requiere que la información intermedia se presente en cumplimiento de la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, además de otra información mínima requerida, la cual debe cumplir con todas las demás NIC y NIIF.

s) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

La NIC 36 fue modificada sustancialmente durante el año 2004. Los principales cambios se relacionan con la frecuencia de la comprobación del deterioro de valor, la metodología de determinación del valor de uso, la identificación de unidades generados de efectivo con los cuales se relacionan los activos sujetos a deterioro, la asignación del la plusvalía comprada las unidades generadoras de efectivo, la periodicidad de las pruebas de deterioro para la plusvalía comprada e información adicional a revelar, entre otros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

De lo mencionado en el párrafo anterior, una de las diferencias más importantes lo constituye el tratamiento contable de la plusvalía comprada que se genera en las combinaciones de negocio. La NIC 36 establece que este tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el consejo requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

La SUGEF requiere que el deterioro de activos cuyo superávit por revaluación fue capitalizado como capital social, se registre contra el estado de resultados, contrario a lo establecido en la NIC 36, la cual requiere que se reverse primero el superávit y luego la diferencia se registre contra resultados de operación.

t) Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEF requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

u) Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos Intangibles

El Consejo ha establecido que tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles deben contabilizarse por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar. Entre las principales diferencias, la NIC 38 establece el término de vida finita e indefinida. Dependiendo del caso se amortiza o realiza un análisis de deterioro. El Consejo no ha incorporado estas definiciones.

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

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

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

El Consejo ha establecido montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones. Estos límites no están establecidos dentro de la NIC 39. El Consejo requiere que las primas y descuentos de los títulos valores con rendimientos ajustables se amorticen durante el plazo de la inversión. Ese tratamiento no está de acuerdo con la NIC 39.

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

w) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

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

x) Norma Internacional de Información Financiera No.1: Aplicación por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

y) Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

z) Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que las combinaciones de negocios se registren comparando el valor en libros de la compañía adquirida con el monto pagado, y esta diferencia generará una plusvalía comprada que es amortizable hasta por veinte años. Dicho tratamiento no está de acuerdo con la NIIF 3, la cual requiere que se utilice el método de compra, asignando el valor justo de los activos y pasivos comprados e identificando activos intangibles ya sea de vida indefinida o definida. Aquella parte del valor de adquisición que no pueda ser identificada se registra como plusvalía comprada y no se amortiza sino que se valora anualmente por deterioro.

aa) Norma Internacional de Información Financiera No.4: Contratos de Seguros

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

bb) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. Adicionalmente, el Consejo estimar al 100% del valor de los bienes realizables desde el día de adquisición. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valores a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valorados y con excesos de estimación.

cc) Norma Internacional de Información Financiera 7, Instrumentos financieros: Revelaciones

Incluye reformas a la NIC 1 - Presentación de los estados financieros: tales como revelaciones de capital, revelaciones con respecto a la importancia de los instrumentos financieros en la situación y el desempeño financiero de una entidad, así como revelaciones cualitativas y cuantitativas de la naturaleza y el alcance de los riesgos. La NIIF 7 y la reforma a la NIC 1, las cuales han pasado a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2007, no ha sido adoptadas por el Consejo

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

dd) Norma Internacional de Información Financiera 8, Segmentos operativos

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

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

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

ee) La CINIIF 7, Aplicación del enfoque de reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

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

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

ff) La CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones

Presenta la contabilización de las transacciones de pagos basados en acciones, en los que no es posible identificar algunos o todos los bienes y servicios recibidos. La CINIIF 8 pasará a ser obligatoria para los estados financieros del 2007 y requerirá una aplicación retrospectiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

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

hh) La CINIIF 10, Estados financieros interinos y el deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

ii) La CINIIF 11, NIIF 2 Pagos basados en acciones – Grupo y transacciones en tesorería

Esta Interpretación aborda la clasificación en los estados financieros de la entidad que recibe los servicios de una transacción con pagos basados en acciones (liquidados mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo), en los que se trasladan los instrumentos de patrimonio de la casa matriz u otra entidad del grupo.

El CINIIF 11 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(Continúa)

## BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

## Estados Financieros

jj) La CINIIF 12, Acuerdos de concesión de servicios

Esta Interpretación ofrece una guía a las entidades del sector privado sobre situaciones relacionadas con el reconocimiento y la medición que surgen al contabilizar acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado.

El NIF 12 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.