



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y Accionista
BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCR Valores, S.A. - Puesto de Bolsa (el Puesto) al 31 de diciembre de 2007, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Puesto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.



-2-

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

KPMG

7 de febrero de 2008

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2008

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



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

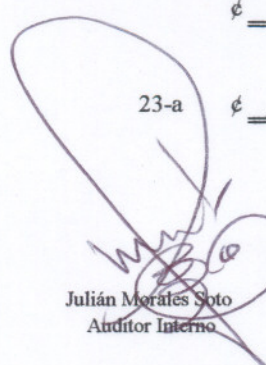
Balance de Situación

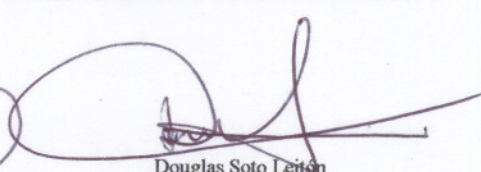
31 de diciembre de 2007

(Con cifras correspondientes de 2006)

<u>Activo</u>	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo	3	¢ 934.998.893	612.795.168
Inversiones en valores	4	25.245.185.662	17.020.206.115
Cuentas y contratos por cobrar	5	14.133.176	114.748.234
Intereses por cobrar	4	341.492.488	438.138.374
Gastos pagados por anticipado	6	18.126.986	7.572.479
Inversiones en acciones	7	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	22	57.641.284	310.303
Total activo		¢ 26.640.635.690	18.222.827.874
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Contratos por pagar por operaciones de recompra por cuenta propia	4 y 23-d	¢ 21.622.829.186	14.348.829.775
Cuentas y contratos por pagar	8	68.686.761	44.149.003
Intereses por pagar por la cesión de títulos en operaciones de recompra	4	101.847.432	77.963.552
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	160.893.689	24.352.377
Provisiones generales	10	151.380.867	103.479.067
Impuesto de renta diferido	22	151.209.868	141.618.652
Total pasivos		22.256.847.803	14.740.392.426
Patrimonio:			
Capital acciones, 3.062 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1.000.000 cada una	11	3.062.000.000	1.459.000.000
Reserva legal		129.109.153	84.454.897
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		342.604.824	334.337.506
Utilidades no distribuidas		850.073.910	1.604.643.045
Total patrimonio		4.383.787.887	3.482.435.448
Total pasivo y patrimonio		¢ 26.640.635.690	18.222.827.874
Cuentas de orden	23-a	¢ 100.200.964.258	586.197.024.199


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julián Moráles 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)

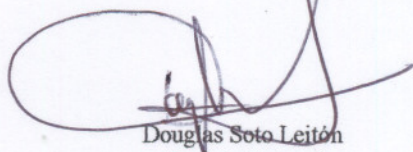
Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:			
Comisiones por operaciones bursátiles	12	€ 1.746.561.713	1.320.016.965
Intereses y dividendos sobre inversiones en valores, neto	13	2.031.933.491	1.058.664.903
Ganancia en la negociación de inversiones, neta		374.715.790	176.259.628
Ingresos por diferencial cambiario	1-c	918.783.160	713.838.388
Otros ingresos	14	501.437.295	583.597.942
Total ingresos de operación		<u>5.573.431.449</u>	<u>3.852.377.826</u>
Gastos de operación:			
Cuotas y comisiones de operación	16	85.183.115	69.129.545
Gastos de personal	17	655.706.296	445.010.351
Gasto por provisiones generales	18	219.565.793	152.023.006
Gastos operativos	19	1.330.672.757	1.330.238.007
Gastos por estimación de incobrables	20	169.324.609	-
Gastos financieros	21	1.534.475.737	734.983.106
Gastos por diferencial cambiario	1-c	622.135.066	651.054.259
Total gastos de operación		<u>4.617.063.373</u>	<u>3.382.438.274</u>
Utilidad antes de impuestos		956.368.076	469.939.552
Impuesto sobre la renta	22	63.282.954	20.132.556
Utilidad neta		<u>€ 893.085.122</u>	<u>449.806.996</u>


 Cristian Vindas Vargas
 Supervisor Financiero Administrativo


 Julián Morales Soto
 Auditor Interno


 Douglas Soto Leiton
 Gerente General


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

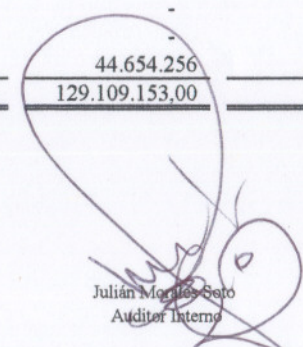
BCR VALORES S.A. - PUESTO DE BOLSA
(San José, Costa Rica)


Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2007
(Con cifras correspondientes de 2006)

	Nota	Capital acciones	Reserva legal	Ganancias y pérdidas no realizadas	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
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 por valuación de inversiones		-	-	362.522.870	-	362.522.870
Ganancia realizada transferida al estado de resultados		-	-	(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		1.459.000.000	84.454.897	334.337.506	1.604.643.045	3.482.435.448
Emisión de acciones comunes	10	1.603.000.000	-	-	(1.603.000.000)	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	-	293.652.069	-	293.652.069
Ganancia realizada transferida al estado de resultados		-	-	(194.098.092)	-	(194.098.092)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta		-	-	(91.286.659)	-	(91.286.659)
Utilidad neta del año		-	-	-	893.085.122	893.085.122
Asignación de reserva legal		-	44.654.256	-	(44.654.256)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007		¢ 3.062.000.000	129.109.153.00	342.604.824	850.073.910	4.383.787.887


Cristian Vindas Vargas
Supervisor Financiero Administrativo


Julián Morales Soto
Auditor Interno


Douglas Soto Leiton
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

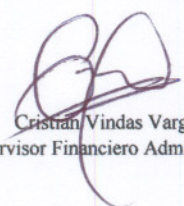
BCR VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

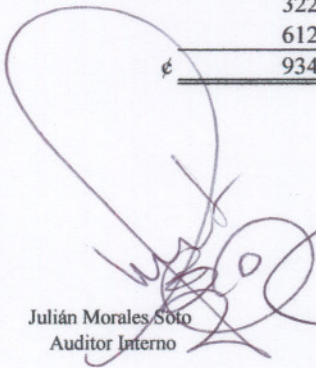
Estado de Flujos de Efectivo


Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Con cifras correspondientes de 2006)

	2007	2006
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 893.085.122	449.806.996
Ajustes para conciliar utilidad neta y el efectivo en las actividades operacionales:		
Ingreso por intereses	(2.031.933.491)	(1.058.664.903)
Gasto por estimación de incobrables	169.324.609	-
Gasto por intereses	1.534.475.737	734.983.106
Gasto por impuesto sobre la renta	120.924.238	20.132.556
Impuesto sobre la renta diferido	(50.487.080)	-
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>635.389.135</u>	<u>146.257.755</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas y contratos por cobrar	(68.709.551)	(73.864.135)
Gastos pagados por anticipado	(101.648.570)	(7.187.969)
Cuentas y contratos por pagar	24.537.758	(294.745.258)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	54.845.869	14.059.609
Provisiones generales	47.901.800	33.237.228
Intereses ganados	2.128.579.377	975.451.705
Intereses pagados	(1.510.591.857)	(685.044.025)
Impuestos pagados	(36.674.076)	(11.208.122)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.173.629.885</u>	<u>96.956.788</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(1.106.164.284.563)	(283.927.259.785)
Venta de inversiones	1.098.038.858.992	279.861.032.302
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(8.125.425.571)</u>	<u>(4.066.227.483)</u>
Actividades de financiamiento:		
Contratos por pagar por operaciones de recompra por cuenta propia	7.273.999.411	4.106.137.022
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>7.273.999.411</u>	<u>4.106.137.022</u>
Aumento en efectivo	322.203.725	136.866.327
Efectivo al inicio del año	612.795.168	475.928.841
Efectivo al final del año	¢ <u>934.998.893</u>	<u>612.795.168</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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

(Con cifras correspondientes 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. El domicilio legal del Puesto es Centro de Negocios BCR La Uruca, contiguo a la Agencia Mazda, sobre la carretera principal.

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

Al 31 de diciembre de 2007, el Puesto mantenía 52 empleados (45 empleados en el 2006).

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

(b) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

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

ii Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2007, el tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 (¢515,84 y ¢519,95 en el 2006), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

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

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>2007</u> <u>Valuación</u>	<u>2006</u> <u>Valuación</u>	<u>Criterio</u>
Activo	¢495,26 por US\$1,00	¢515,46 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢500,97 por US\$1,00	¢515,46 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2007 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢622.135.066 (¢651.054.259 en el 2006), y ganancias por ¢918.783.160 (¢713.838.388 en el 2006), las cuales se presentan en el estado de resultados.

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

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Caja y bancos	US\$	1.403.043	750.693
Garantías aportadas		226.717	252.447
Inversiones		12.993.875	21.414.385
Cuentas y contratos por cobrar		23.204	83.058
Intereses y comisiones por cobrar		250.669	409.938
	US\$	<u>14.897.508</u>	<u>22.910.521</u>
Pasivos:			
Cuentas y contratos por pagar	US\$	21.958.548	16.845.152
Intereses y comisiones por pagar		108.990	64.784
	US\$	<u>22.067.538</u>	<u>16.909.936</u>
(Defecto) exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>(7.170.030)</u>	<u>6.000.585</u>

(e) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2007, el Puesto mantiene inversiones en valores por un monto de ¢24.710.985.915, (¢15.459.764.274 en el 2006) 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 ¢112.284.115, (¢130.126.136 en el 2006,) 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.

iii) Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. 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

iv) Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

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

v) Compensación

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

vi) Baja de activos financieros

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

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

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

vii) Deterioro de activos financieros

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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.

(g) Instrumentos específicos

Efectivo 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.

(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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

(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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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.

(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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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.

(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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(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.

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos		
<u>Activo:</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco de Costa Rica	¢ <u>821.208.583</u>	<u>481.289.042</u>
Inversiones en valores:		
Banco de Costa Rica	87.598.710	860.734.386
BCR Fondo Inmobiliario Comercio e Industria	136.246.026	64.947.960
BCR Fondo Líquido Internacional	11.657.307	12.132.769
BCR Fondo Inmobiliario Dólares	<u>96.706.449</u>	<u>-</u>
	<u>332.208.492</u>	<u>937.815.115</u>
Cuentas por cobrar:		
Banco de Costa Rica	1.790.469	-
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	3.791.854	-
	<u>5.582.323</u>	<u>-</u>
<i>Total Activo</i>	¢ <u><u>1.158.999.398</u></u>	<u><u>1.378.693.850</u></u>
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar:		
Banco de Costa Rica	¢ <u>62.352.632</u>	<u>-</u>
<i>Total Pasivo</i>	¢ <u><u>62.352.632</u></u>	<u><u>-</u></u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Transacciones		
<i>Ingresos:</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles :		
Banco de Costa Rica	¢ 338.600.987	329.623.012
BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	4.648.227	2.701.324
Fondos Administrados por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	205.630.329	146.933.023
BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	1.281.281	779.481
Fondos Administrados por BCR Pensión Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.	77.838.710	59.794.104
Comisión por servicio de Agente Colocador brindado a BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A.	465.776.264	541.154.262
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco de Costa Rica	18.284.132	27.291.353
	¢ <u>1.112.059.930</u>	<u>1.108.276.559</u>
<i>Gastos:</i>		
Servicios Administrativos Banco de Costa Rica	317.558.184	216.358.086
Agente Colocador Banco de Costa Rica	828.608.656	974.683.483
	¢ <u>1.146.166.840</u>	<u>1.191.041.569</u>

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 liquidar las operaciones bursátiles diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes y una cuenta en colones para el pago de gastos administrativos diversos de la sociedad.

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 BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

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.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas corrientes en colones con bancos costarricenses públicos	¢ 127.843.745	95.716.789
Cuentas corrientes en US dólares con bancos costarricenses públicos	694.871.033	386.952.243
Efectivo restringido	112.284.115	130.126.136
	<u>¢ 934.998.893</u>	<u>612.795.168</u>

(4) Inversiones en valores

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Disponibles para la venta	¢ 270.517.639	138.683.070
Dadas en garantía de recompra	24.710.985.915	15.459.764.274
Recibidos en garantía de recompra	-	525.564.382
Hasta su vencimiento	263.682.108	896.194.389
	<u>¢ 25.245.185.662</u>	<u>17.020.206.115</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>En colones:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Títulos de propiedad tasa básica ajustable, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa fluctuante + premio 3,04 en el 2007 y 2006	¢ 1.130.000	1.132.940
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
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
Título de propiedad dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 6,21% anual (para el 2006 con vencimiento en el 2007 y 2008, tasa de interés que oscila entre 6,65% anual y 6,80% anual)	24.777.858	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% anual	-	34.105.643
<i>Sector privado:</i>		
Participaciones en el Fondo Inmobiliario Forum administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 8,47% anual	96.706.449	-
Participaciones en el Fondo Inmobiliario del Comercio e Industria administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., con rendimiento promedio del 6,76% anual (8,65% anual en el 2006)	136.246.026	27.061.650
Pasan ¢	<u>258.860.333</u>	<u>82.235.783</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen	¢ 258.860.333	82.235.783
Participaciones en el Fondo Internacional administrado por BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con rendimiento promedio de 3,94% anual (3,94% anual en el 2006).	11.657.306	12.132.769
Bono emitido por el Fideicomiso de Titularización Cariblanco, con vencimiento en el 2017, tasa de interés 8,45% anual	-	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>¢ 270.517.639</u>	<u>138.683.070</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</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, tasas de interés que oscilan entre 5,57% y 6,83% (13,35% en el 2006)	¢ 8.074.685.000	2.098.000.000
Bono de Estabilización Monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés 6,45%	2.931.478.000	-
Título en Unidades de Desarrollo emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés 0,83%	5.200.475.521	-
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008 y 2009, con tasas de interés que oscilan entre 6,20% y 7,04% (13,34% y 18,96% en el 2006)	2.558.600.000	3.830.157.200
Pasan	<u>¢ 18.765.238.521</u>	<u>5.928.157.200</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen	¢ 18.765.238.521	5.928.157.200
<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 5,55% y 5,99% (8,11% y 9,34% en el 2006)	3.610.217.085	6.251.164.315
Certificado de depósito de la serie H-5 emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés del 5,85% anual	743.261.445	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa de interés del 6,23% (6,84% en el 2006)	132.836.696	139.861.782
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%	-	164.761.737
Certificado de depósito de la serie V-10, emitido por el Banco Central, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 2,90%	1.459.432.168	1.588.695.658
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% anual	-	787.053.297
<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% anual	-	37.886.310
	<u>¢ 24.710.985.915</u>	<u>15.459.764.274</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>2007</u>	<u>2006</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% y 6,29%	¢ -	392.184.241
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
	¢ -	525.564.382

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

	<u>2007</u>	<u>2006</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 2008, tasas de interés que oscilan entre 0% y 12,65%. (Para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 0% y 14,03%).	¢ 19.381.751	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 2008, tasa de interés 9,25% (para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 11,50% y 13,11%).	2.291.167	5.775.845
Pasan	¢ <u>21.672.918</u>	<u>52.656.882</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	2007	2006
Vienen	¢ 21.672.918	52.656.882
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008 y 2011, con tasas de interés que oscilan entre 8,51% y 12,60%	21.797.838	-
<u>En dólares:</u>		
<i>Sector público:</i>		
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasas de interés que oscilan entre 4% y 5% (Para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 0% y 5%)	68.216.960	838.553.349
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,20% (Para el 2006, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 4%)	7.095.006	4.984.158
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%	142.883.020	-
<i>Sector privado:</i>		
Certificado de Inversión del Banco Promérica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,35%	2.016.366	-
	¢ <u>263.682.108</u>	<u>896.194.389</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

En colones:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sector público:		
Certificado de Depósito a Plazo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasas de interés que oscilan entre 0% y 12,65%. (Para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 0% y 14,03%).	¢ 19.411.833	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 2008, tasa de interés 9,25% (Para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 11,50% y 13,11%).	2.292.881	5.801.657
Título de Propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2008 y 2011, con tasas de interés que oscilan entre 8,51% y 12,60%	22.000.946	-
En dólares:		
Sector público:		
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2008, tasas de interés que oscilan entre 4% y 5% (para el 2006, con vencimiento en el 2007 y tasas de interés que oscilan entre 0% y 5%)	68.504.102	837.587.432
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,20% (para el 2006, con vencimiento en el 2007, tasa de interés 4%)	7.119.835	5.007.992
Pasan ¢	<u>119.329.597</u>	<u>896.229.644</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen ¢	119.329.597	896.229.644
Título de propiedad ajustable, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2010, tasa fluctuante + premio 7,00%	142.898.542	-
<i>Sector privado:</i>		
Certificado de Inversión del Banco Promérica, con vencimiento en el 2008, tasa de interés 4,35%	2.024.836	-
	<u>¢ 264.252.975</u>	<u>896.229.644</u>

Los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones ascienden a ¢341.492.488 (¢438.138.374 en el 2006).

Al 31 de diciembre del 2007, se mantiene un total de ¢24.710.985.915 (¢15.459.764.274 en el 2006) en inversiones, garantizando operaciones de recompra por ¢21.622.829.186 (¢14.348.829.775 en el 2006). 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 23-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 2007, el saldo de dichas cuentas es de ¢21.622.829.186 y ¢101.847.432 (¢14.348.829.775 y ¢77.963.552 en el 2006), 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 2007, existen cuentas y contratos por cobrar por la suma de ¢14.133.176 (¢114.748.234 el 2006).

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 2.997.903	34.981.028
Cuentas por cobrar con compañías relacionadas (véase nota 2)	5.582.323	-
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	455.640	
Cuentas por cobrar a CEVAL por vencimientos de títulos :		
Cancelados a clientes	906.250	71.599.114
Vencimiento de títulos propios	2.911.619	4.378.101
Otros	1.279.441	3.789.991
	¢ <u>14.133.176</u>	<u>114.748.234</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables, es como sigue:

Saldo al inicio del año	¢ -
Más gasto por estimación de incobrables del año	169.324.609
Saldo al final del año	¢ <u>169.324.609</u>

(6) Gastos pagados por anticipado

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

A continuación el detalle de los gastos pagados por anticipado:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones por pagos recibidos	¢ 16.670.979	7.355.455
Póliza riesgos del trabajo del I.N.S.	1.456.007	217.024
	¢ <u>18.126.986</u>	<u>7.572.479</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(7) Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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. Al 31 de diciembre, estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cheques pendientes de entrega	¢ 2.480	428.877
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	6.331.649	38.928.923
Cuentas por pagar con Compañías relacionadas (Ver nota 2)	62.352.632	-
Otras cuentas por pagar	-	4.791.203
	<u>¢ 68.686.761</u>	<u>44.149.003</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Puesto no mantiene depósitos recibidos de clientes pendientes de invertir en colones y ni US dólares.

(9) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar corresponden a obligaciones con instituciones públicas, según se presenta como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ 120.924.237	-
Cuota obrero C.C.S.S.	3.554.853	2.669.111
Cuota obrero Banco Popular	444.357	333.639
Impuesto sobre la renta por pagar (retenciones a empleados)	8.574.797	4.026.562
Cuota patronal C.C.S.S. y Banco Popular	25.416.521	16.929.651
Otros gastos y cuentas por pagar	1.978.924	393.414
	<u>¢ 160.893.689</u>	<u>24.352.377</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(10) 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 2005	¢	70.241.839
Aumento de provisiones		132.132.077
Disminución de provisiones		<u>(98.894.849)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006		<u>103.479.067</u>
Aumento de provisiones		189.472.637
Disminución de provisiones		<u>(141.570.837)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	¢	<u>151.380.867</u>

(11) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 3.062 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000.000 cada una, para un total de ¢3.062.000.000. (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 en el 2006).

En el acta número cero dos – cero siete de la Asamblea Anual Ordinaria y General Extraordinaria de Accionistas de BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa, celebrada el veintiséis de marzo del año dos mil siete, se acordó capitalizar las utilidades del periodo fiscal del año dos mil seis por la suma de ¢426.000.000, así como las utilidades no distribuidas de periodos anteriores por la suma de ¢1.177.000.000, para un total de ¢1.603.000.000.

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(12) Comisiones por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, un detalle de las comisiones por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Operaciones en el Mercado Local :</u>		
Títulos de renta fija	¢ 859.950.104	635.900.923
Títulos de participación	120.688.677	99.365.572
Títulos accionarios	1.469.426	2.256.782
Títulos adquiridos en subasta	203.031.189	275.256.296
Operaciones a plazo y recompras	167.223.305	123.604.531
Operaciones en mercado de liquidez	-	1.099.764
<u>Operaciones en Mercado Internacional :</u>		
Títulos de renta fija	383.857.012	182.533.097
Títulos de participación	10.342.000	
	<u>¢ 1.746.561.713</u>	<u>1.320.016.965</u>

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

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, un detalle de los intereses y dividendos sobre inversiones se detalla como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses sobre títulos valores	¢ 1.806.579.047	963.684.640
Intereses sobre cuentas corrientes	18.284.131	27.291.353
Primas/descuentos sobre títulos valores	99.896.414	41.353.043
Dividendos por cartera acciones de la B.N.V.	8.515.155	-
Rendimiento por recompras	75.506.042	15.525.278
Rendimiento por títulos de participación	17.340.986	8.027.632
Intereses sobre Fondo Garantía B.N.V.	5.811.716	2.782.957
	<u>¢ 2.031.933.491</u>	<u>1.058.664.903</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(14) Otros ingresos

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios prestados a Compañías relacionadas (véase nota 2)	¢ 465.776.264	541.154.262
Otros ingresos	35.661.031	42.443.680
	<u>¢ 501.437.295</u>	<u>583.597.942</u>

(15) Ingresos brutos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por operaciones bursátiles, neto	¢ 1.746.561.713	1.320.016.965
Intereses, descuentos y dividendos	2.361.158.344	1.243.144.714
Ganancia por negociación de valores	470.617.975	199.876.509
Ganancia por diferencial cambiario	918.783.160	713.838.388
Ingresos por servicios de agente colocador brindados a compañías relacionadas (véase nota 2)	465.776.264	541.154.262
Otros ingresos	35.661.031	42.443.680
Total ingresos brutos	<u>¢ 5.998.558.487</u>	<u>4.060.474.518</u>

(16) Cuotas y comisiones de operación

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuotas y comisiones de operación se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuota mantenimiento B.N.V.	¢ 11.613.958	11.662.073
Comisiones por volumen de negociación y custodia de valores	73.569.157	57.467.472
	<u>¢ 85.183.115</u>	<u>69.129.545</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(17) Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	¢ 496.726.978	335.341.455
Cargas sociales	146.010.909	100.731.187
Otros	12.968.409	8.937.709
	<u>¢ 655.706.296</u>	<u>445.010.351</u>

(18) Gastos por provisiones generales

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos por provisiones generales se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aguinaldo	¢ 46.227.096	31.890.883
Salario escolar	39.767.631	28.156.581
Auxilio de cesantía	29.487.558	22.399.984
Vacaciones	13.986.203	2.290.617
Financiamiento a SUGEVAL	21.840.000	21.797.128
Provisión para beneficios	30.862.000	30.862.000
Provisión realizada de acuerdo a la Ley 8488	37.395.305	14.625.813
	<u>¢ 219.565.793</u>	<u>152.023.006</u>

(19) Gastos operativos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos operativos se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios contratados (véase nota 2)	¢ 1.158.854.030	1.202.564.662
Publicidad y propaganda	6.515.118	2.950.292
Seguros	2.605.590	3.890.369
Servicios de computación	9.177.416	10.352.921
Consultoría externa	9.843.806	4.232.106
Otros gastos operativos	143.676.797	106.247.657
	<u>¢ 1.330.672.757</u>	<u>1.330.238.007</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

(20) Gasto por estimación

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

(21) Gastos financieros

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por operaciones de recompra	¢ 1.534.055.171	733.596.445
Por cargos bancarios	420.566	1.386.661
	<u>¢ 1.534.475.737</u>	<u>734.983.106</u>

(22) 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.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corriente	¢ 114.080.337	20.132.556
Diferido	(50.797.383)	-
	<u>¢ 63.282.954</u>	<u>20.132.556</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 286.910.423	140.981.866
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	(702.862.264)	(364.756.008)
Otros no deducibles	<u>536.876.078</u>	<u>243.906.698</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>120.924.237</u>	<u>20.132.556</u>
Menos:		
Adelantos del impuesto sobre la renta y retenciones por pagos recibidos	<u>16.670.979</u>	<u>27.488.012</u>
Saldo por pagar (por cobrar)	¢ <u>104.253.258</u>	<u>(7.355.455)</u>

El Puesto ha reconocido un 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:

El Puesto generó activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido por el tratamiento fiscal de la estimación por incobrables de cuentas y por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta, respectivamente, según se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisiones	¢ 6.843.901	-
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	310.303
Gasto por estimación de incobrables	<u>50.797.383</u>	-
	¢ <u>57.641.284</u>	<u>310.303</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ <u>151.209.868</u>	<u>141.618.652</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004, 2005, 2006 y la que se presentará para el año 2007.

(23) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas de Orden por Cuenta Propia</u>		
Valores negociables en custodia (23-c) ¢	-	14.490.439.414
Valores negociables recibidos en garantía	-	136.207.370
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (23-d)	21.765.710.373	14.460.945.765
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (23-d)	-	529.151.231
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>21.765.710.373</u>	<u>29.616.743.780</u>
<u>Cuentas de Orden por Cuenta de Terceros</u>		
Valores negociables en custodia (23-c)	1.608.481.493	433.387.140.673
Valores negociables recibidos garantía	-	54.264.476.237
Contratos a futuro de compra pendientes de liquidar (23-d)	19.418.302.030	7.250.870.220
Contratos a futuro de venta pendientes de liquidar (23-d)	48.013.267.196	53.651.683.682
Administración de Carteras	8.636.391.200	7.523.242.785
Fideicomisos Administrados	758.811.966	502.866.822
<i>Total cuenta de orden por cuenta de terceros</i>	<u>78.435.253.8858</u>	<u>556.580.280.419</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	<u>¢ 100.200.964.258</u>	<u>586.197.024.199</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 2007, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$226.718 (¢112.284.115 al tipo de cambio de ¢495,26 por US\$1,00), US\$252.446,62 (¢130.126.136 al tipo de cambio de ¢515,46 por US\$1,00) al 31 de diciembre del 2006, 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 2007, 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	¢	0
Local	Custodia libre		0
		¢	<u>0</u>
<i>Dólares</i>			
Local	Custodia libre	¢	0
Internacional	Custodia libre		0
Local	Operaciones de recompras		0
Internacional	Operaciones de recompras		0
			<u>0</u>
			<u>0</u>
Total custodia propia colones y dólares		¢	<u>0</u>

• **Custodia de terceros**

<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>		<u>Saldo</u>
<i>Colones</i>			
Local	Custodia libre	¢	-
Local	Operaciones de recompra		-
Internacional	Custodia libre		-
		¢	<u>-</u>
<i>Dólares</i>			
Local	Custodia libre		-
Local	Operaciones de recompra		-
Internacional	Custodia libre		1.469.935.480
Internacional	Operaciones de recompra		-
		¢	<u>1.469.935.480</u>
<i>Euros</i>			
Internacional	Custodia libre	¢	<u>-</u>
<i>Libras Esterlinas</i>			
Internacional	Custodia libre	¢	<u>138.546.013</u>
<i>Dólares Canadienses</i>			
Internacional	Custodia libre	¢	<u>-</u>
<i>Dólares Australianos</i>			
Internacional	Custodia libre	¢	-
Total custodia terceros colones, dólares y otra monedas		¢	<u>1.608.481.493</u>
Total custodia de terceros y propias colones, dólares y otras		¢	<u>1.608.481.493</u>

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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 2007 y 2006, el Puesto no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 ¢404.870.000 y vence el 31 de enero del 2008. A su vencimiento dicha póliza fue renovada, asegurando un monto de ¢434.200.000 para vencer el 31 de enero del 2009.

(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 2007 y 2006, 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:

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

2006		Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
		Colones	Dólares	Colones	Dólares
<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	¢	4.931.211.111	2.319.659.109	33.880.910.925	19.770.772.757
<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		5.764.120.422	8.696.825.342	-	529.151.231
Total	¢	10.695.331.533	11.016.484.451	33.880.910.925	20.299.923.988

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 2007, 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 ¢495,26 (¢515,46 en el 2006) por cada US dólar.

(24) 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 2007 y 2006, 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

(25) 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 2007 y 2006, el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2007

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Activos								
Efectivo	822.714.777	-	-	-	-	-	-	822.714.777
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	112.284.115	112.284.115
Inversiones	-	4.163.322.177	36.766.217	425.174.936	30.552.260	5.755.532.354	14.833.837.718	25.245.185.662
Cuentas y contratos por cobrar	-	12.853.735	-	-	-	991.941	287.500	14.133.176
Intereses por Cobrar	-	26.959.120	957.292	20.083.376	610.333	98.936.205	193.946.162	341.492.488
Gastos pagados por anticipado	-	1.456.007	-	43.647.437	-	-	-	45.103.444
Inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	29.057.201	29.057.201
Impuesto de renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	822.714.777	4.204.591.039	37.723.509	488.905.749	31.162.593	5.855.460.500	15.169.412.696	26.609.970.863
Pasivos								
Contratos por pagar recompras	-	6.653.614.022	14.475.460.740	493.754.424	-	-	-	21.622.829.186
Cuentas y contratos por pagar	-	68.686.761	-	-	-	-	-	68.686.761
Intereses por pagar	-	17.597.875	79.731.101	4.518.456	-	-	-	101.847.432
Obligaciones con inst.públicas	-	33.991.318	-	-	-	-	151.209.868	185.201.186
Gastos acum.y otras cuentas por pagar	-	5.978.134	-	90.259.411	-	-	-	96.237.545
Provisiones Generales	-	33.364.443	-	73.496.123	-	-	44.520.301	151.380.867
Total Pasivos	-	6.813.232.553	14.555.191.841	662.028.414	-	-	195.730.169	22.226.182.977
Diferencia	822.714.777	(2.608.641.514)	(14.517.468.332)	(173.122.665)	31.162.593	5.855.460.500	14.973.682.527	4.383.787.886

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Activos								
Efectivo	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
Total Activos	482.669.032	1.539.142.521	85.893.802	237.976.712	51.482.273	104.923.451	15.720.740.083	18.222.827.874
Pasivos								
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
Total Pasivos	-	14.523.122.295	-	35.075.985	-	-	182.194.146	14.740.392.426
Diferencia	482.669.032	(12.983.979.774)	85.893.802	202.900.727	51.482.273	104.923.451	15.538.545.937	3.482.435.448

(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 2007 y 2006, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2007

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

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

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
Colones									
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
Total recuperación activos		<u>95.729.926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.132.940</u>	<u>-</u>	<u>5.980.814.082</u>	<u>6.077.676.948</u>
Contratos por pagar recompras	6,44%	-	5.702.293.077	-	-	-	-	-	5.702.293.077
Total vencimientos pasivos		<u>-</u>	<u>5.702.293.077</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.702.293.077</u>
DIFERENCIA		<u>95.729.926</u>	<u>(5.702.293.077)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.132.940</u>	<u>-</u>	<u>5.980.814.082</u>	<u>375.383.871</u>
Dólares									
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
Total recuperación activos		<u>386.939.106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>273.516.040</u>	<u>1.599.766.707</u>	<u>-</u>	<u>9.164.976.346</u>	<u>11.425.198.199</u>
Contratos por pagar recompras	10,78%	-	8.646.536.698	-	-	-	-	-	8.646.536.698
Total vencimientos pasivos		<u>-</u>	<u>8.646.536.698</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.646.536.698</u>
DIFERENCIA		<u>386.939.106</u>	<u>(8.646.536.698)</u>	<u>-</u>	<u>273.516.040</u>	<u>1.599.766.707</u>	<u>-</u>	<u>9.164.976.346</u>	<u>2.778.661.501</u>

(Continúa)

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	98,6%
Títulos de entidades financieras del sector público	0,4%
Títulos de entidades financieras del sector privado	<u>1,0%</u>
	<u><u>100,0%</u></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

(26) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen contingencias y compromisos que deban informarse.

(27) Hechos relevantesNombramiento de custodio de títulos valores

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

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

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

(28) Hecho subsecuente

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en los artículos 8 y 12 de las actas de las sesiones 639-2007 y 640-2007, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2007 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2007, decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2008.

(Continúa)

Estados Financieros

(29) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(Continúa)

BCR Valores S.A. – Puesto de Bolsa

Estados Financieros

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*” será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008.

La Administración no ha cuantificado el impacto económico por el alejamiento de las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), con respecto a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).