

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. antes Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Entidad propiedad total de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**KPMG, S. A.**  
Parque empresarial Forum  
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,  
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232  
Fax (506) 204-3131  
Internet www.kpmg.co.cr

### Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores  
y a la Junta Directiva y Accionistas de  
HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. antes Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) 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 de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Las cifras correspondientes presentadas se basan en los estados financieros de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2006, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 14 de febrero de 2007, expresaba una opinión no calificada sobre dichos estados financieros.

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 2-a, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales 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 HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A., 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 2-a.

Esta opinión de los auditores independientes es para información de la Junta Directiva de HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

15 de febrero de 2008

San José, Costa Rica  
Erick Brenes F.  
Miembro No. 2520  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2008



Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.)**

**Contenido**

**31 de diciembre de 2007**

---

**Página(s)**

**Estados financieros**


Balance general.....	3
Estado de resultados.....	4
Estado de cambios en el patrimonio .....	5
Estado de flujos de efectivo .....	6
Notas a los estados financieros .....	7-29




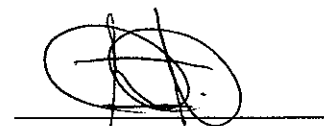
**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.)**  
**Balance General**  
**31 de diciembre de 2007 y 2006**

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	3.e	971.937.070	458.709.521
Inversiones disponibles para la venta	3.f	3.064.160.441	4.216.519.126
Cuentas e intereses por cobrar	3.g	85.469.705	107.205.806
Gastos pagados por adelantado		91.336.156	71.363.364
Mobiliario y equipo, neto	3.h	417.929	2.404.195
Participación en otras empresas	3.i	10.895.000	10.895.000
Otros activos	3.j	82.164.898	97.013.281
<b>Total del activo</b>		<b>4.306.381.200</b>	<b>4.964.110.293</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	3.d	878.431.593	1.711.952.798
Impuesto sobre la renta por pagar		17.630.951	103.082.810
Gastos acumulados y provisiones varias		93.176.421	76.981.049
Provision para prestaciones legales		45.823.544	35.524.145
Impuesto sobre la renta diferido	3.p	5.542.854	22.769.628
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.040.605.363</b>	<b>1.950.310.430</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	3.l	1.104.600.000	604.600.000
Capital pagado en exceso		58.000.000	58.000.000
Aporte de capital		21.217.020	21.217.020
Reserva legal		136.221.113	120.920.000
Ajuste por valuación de instrumentos financieros		57.772.699	111.818.982
Otras reservas		33.653.963	33.653.963
Utilidades acumuladas		1.854.311.042	2.063.589.898
<b>Total del patrimonio</b>		<b>3.265.775.837</b>	<b>3.013.799.863</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>4.306.381.200</b>	<b>4.964.110.293</b>
Cuentas de orden	3.q	186.967.421.776	158.764.433.851

  
Victor Rojas M.  
Representante legal

  
Guillermo Smith R.  
Contador

  
Carlos Monge Ch.  
Auditor interno


Las notas son parte integrante de los estados financieros




**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.)**  
**Estado de Resultados**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

*(expresado en colones sin céntimos)*

	Nota	2007	2006
<b>Ingresos</b>			
Por comisiones de corretaje	3.m	¢ 1.142.179.989	1.251.057.184
Ingresos financieros	3.n	365.831.341	572.078.958
Diferencias de cambio		72.380.897	91.071.159
Otros ingresos		80.568.982	28.047.697
Total de ingresos		<u>1.660.961.209</u>	<u>1.942.254.998</u>
<b>Gastos</b>			
Generales y de administración	3.ñ	1.032.997.141	746.808.119
Gastos de operación	3.o	94.266.103	105.683.275
Gastos financieros	3.n	68.712.937	290.817.806
Diferencias de cambio		141.331.827	47.625.826
Total de gastos		<u>1.337.308.007</u>	<u>1.190.935.026</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		323.653.202	751.319.972
Impuesto sobre la renta	3p	17.630.951	103.082.810
Utilidad neta		<u>¢ 306.022.251</u>	<u>648.237.162</u>

  
Victor Rojas M.  
Representante legal

  
Guillermo Smith R.  
Contador

  
Carlos Monge Ch.  
Auditor interno


Las notas son parte integrante de los estados financieros

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.  
(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.)**


**Estado de Cambios en el Patrimonio  
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

*(expresado en colones sin céntimos)*

Notas	Capital social	Capital pagado		Ajuste valuación de instrumentos financieros			Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total
		en exceso	Aporte de capital							
Saldos al 31 de diciembre de 2005	¢ 604.600.000	58.000.000	21.217.020	31.639.822	114.793.096	33.653.963	1.483.979.640	2.347.883.541		
Pago de dividendos	3.1 -	-	-	-	-	-	(62.500.000)	(62.500.000)		
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-		
Valuación de inversiones	-	-	-	80.179.160	-	-	-	80.179.160		
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	648.237.162	648.237.162		
Incremento de la reserva legal	-	-	-	-	6.126.904	-	(6.126.904)	-		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>604.600.000</b>	<b>58.000.000</b>	<b>21.217.020</b>	<b>111.818.982</b>	<b>120.920.000</b>	<b>33.653.963</b>	<b>2.063.589.898</b>	<b>3.013.799.863</b>		
Aumento de capital social	3.1 500.000.000	-	-	-	-	-	(500.000.000)	-		
Valuación de inversiones	-	-	-	(54.046.283)	-	-	-	(54.046.283)		
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	306.022.251	306.022.251		
Incremento de la reserva legal	-	-	-	-	15.301.113	-	(15.301.113)	-		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>¢ 1.104.600.000</b>	<b>58.000.000</b>	<b>21.217.020</b>	<b>57.772.699</b>	<b>136.221.113</b>	<b>33.653.963</b>	<b>1.854.311.036</b>	<b>3.265.775.832</b>		

  
 Victor Rojas M.  
 Representante legal

  
 Guillermo Smith R.  
 Contador

  
 Carlos Monge Ch.  
 Auditor interno


Las notas son parte integrante de los estados financieros



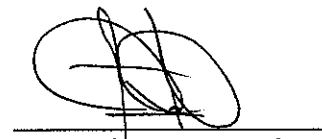
**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

*(expresado en colones sin céntimos)*

	Notas	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	¢	306.022.251	648.237.162
Partidas que no implicaron uso de recursos			
Impuestos		17.630.951	103.082.810
Depreciación		1.008.707	2.011.367
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		10.299.399	9.819.395
		<u>334.961.308</u>	<u>763.150.734</u>
Cambios en activos, (aumento) disminución			
Cuentas e intereses por cobrar		21.736.101	64.489.420
Gastos pagados por adelantado		(19.972.792)	16.594.405
Cambios en pasivos, aumento (disminución)			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(1.031.402)	42.257.455
Impuesto sobre la renta pagado		(103.082.810)	(2.698.167)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>232.610.404</u>	<u>883.793.847</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de activos fijos		977.564	(702.714)
Bajas de activos fijos			519.675
Disminución (aumento) neto en inversiones en valores		1.306.328.770	(460.739.459)
Aumento valoración no realizada		(54.046.283)	80.179.160
Aumento en otros activos		14.848.383	(19.889.330)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión		<u>1.268.108.435</u>	<u>(400.632.668)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		(833.521.205)	(1.918.567.149)
Pago de dividendos		-	(62.500.000)
Efectivo neto (usado en) proveniente de actividades de financiamiento		(833.521.205)	(1.981.067.149)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		667.197.634	(1.497.905.970)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.069.120.847	2.567.026.817
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3.e	<u>¢ 1.736.318.481</u>	<u>1.069.120.847</u>

  
 Victor Rojas M.  
 Representante legal

  
 Guillermo Smith R.  
 Contador

  
 Carlos Monge Ch.  
 Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

**1. Información general**

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. antes Banex Valores S.A., fue organizada como sociedad anónima el 13 de enero de 1986, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A. domiciliada en Costa Rica. La dirección de su domicilio registrado es la siguiente: HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A., Apartado postal 7983-1000, Edificio HSBC, Barrio Tournón, San José, Costa Rica. Grupo del Istmo (Costa Rica), S.A. es tenedora del 97.24% de Corporación a su vez, Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A. es una subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S.A., domiciliado en Panamá, República de Panamá. En noviembre 2006 se formalizó la compra de acciones del Grupo Banistmo por parte de HSBC, con lo cual la última controladora de Corporación ahora es HSBC Holdings plc. domiciliada en Londres, Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tenía 12 y 11 colaboradores, respectivamente.

**2. Bases para la elaboración de los estados financieros y principales políticas contables**

**2.a General**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. De igual forma, requiere que la administración de la Compañía aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un importante grado de juicio o complejidad, o en las cuales existen suposiciones y estimados que son relevantes a los estados financieros son divulgadas en la Nota 3.c.

Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:



## **2.b Moneda y transacciones en moneda extranjera**

### *Moneda funcional y moneda de presentación:*

Las transacciones y los saldos que se incluyen en los estados financieros de la Compañía son medidos utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles colones costarricenses, moneda funcional y de presentación de la Compañía.

## **2.c Regulaciones cambiarias y restricciones sobre moneda extranjera en Costa Rica**

Las transacciones relacionadas con la conversión de moneda extranjera, se deben de realizar por medio de las entidades autorizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y fiscalizadas por la SUGEVAL. El BCCR esta facultado para establecer el tipo de cambio al que deseen comprar y vender las divisas. Al 31 de diciembre de 2007 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR fueron para la compra ¢495,23 y venta de ¢500,97 (para el 2006 compra de ¢515,84 y venta de 519,95).

## **2.d Régimen cambiario de bandas**

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. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica de Costa Rica, acordó nuevamente modificar los parámetros de la banda cambiaria con vigencia a partir del 22 de noviembre de 2007. El Directorio dispuso establecer para ese día un tipo de cambio de intervención de compra de ¢498,39 y un tipo de cambio de intervención de venta de ¢562,83 por dólar de los Estados Unidos de América. También, acordó que en adelante el tipo de cambio de intervención de compra se reduciría por día hábil en seis céntimos de colón y que el tipo de cambio de intervención de venta se incrementará en seis céntimos de colón. Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 por US\$1.00 (¢515,84 y ¢519,95 por US\$1.00 en el 2006), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

*Saldos y transacciones*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas en la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las diferencias de cambio resultantes de la liquidación de transacciones denominadas en moneda extranjera se reconocen en los resultados del año. Las diferencias de cambio de activos no monetarios, como los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, se incluyen dentro de la ganancia o pérdida en el valor justo.

**2.e Efectivo y equivalentes de efectivo**

La Compañía considera como equivalentes de efectivo todos los valores negociables que tiene la intención de convertir en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y negociables en una bolsa regulada, conforme la normativa vigente y con vencimientos originales menores a dos meses. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran en el balance general en la cuenta de pasivos a corto plazo.

**2.f Inversiones en valores**

La Compañía clasifica sus inversiones en disponibles para la venta, que son aquellas que se adquieren para ser mantenidas por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas por necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés.

El costo de las inversiones disponibles para la venta incluye los costos incurridos por la transacción y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

**2.g Operaciones de reporto tripartito**

Los títulos sujetos de convenios de recompra son mantenidos en los estados financieros como inversiones en valores disponibles para la venta y el pasivo con la contraparte es incluido como “cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito”. Los títulos comprados bajo acuerdos de venta posterior (recompras activas) se registran como inversiones en valores y se clasifican según los criterios expuestos en el párrafo anterior. La diferencia entre el precio de compra y venta de estas operaciones es tratada como interés, y acumulada durante la vida de los acuerdos de recompra utilizando la tasa de interés efectiva acordada en cada operación.

## **2.h Mobiliario y equipo**

Se registra al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos (entre 5 y 10 años).

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en los resultados del período en que se realizan.

## **2.i Prestaciones legales**

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

De acuerdo con la ley, todo patrono, debe aportar un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

El Puesto registra una provisión sobre la base de un 5,33% de los salarios pagados a sus empleados de los cuales un 2% de esta provisión mensual se le traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados.

## **2.j Reserva legal**

La reserva legal ha sido constituida para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva, hasta que ésta alcance el equivalente al 20% del capital social.

## **2.k Impuesto sobre la renta**

Impuesto sobre la renta corriente: Se calcula sobre las utilidades contables, ajustadas por ingresos no gravables y gastos no deducibles y el efecto de créditos fiscales, de acuerdo con las disposiciones establecidas por la legislación vigente en la Ley y Reglamento del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado a este cálculo, se carga y se acredita a una cuenta de pasivo.

Impuesto sobre la renta diferido: Es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en tal forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

### **2.1 Reconocimiento del ingreso**

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso. Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base devengada.

### **2.m Gasto por intereses**

Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados, para todos los instrumentos que los generan, sobre una base de acumulación utilizando la tasa de interés de cada operación.

## **3. Administración del riesgo**

### **3.a Exposición y control del riesgo de mercado y liquidez**

#### *Riesgo de mercado*

La Compañía asume exposiciones a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado nacen por posiciones en productos de tipos de interés y divisas, los cuales están expuestos a movimientos del mercado, por fluctuaciones en tasas de interés y en los tipos de cambio. El monitoreo de los riesgos de mercado asumidos por la empresa esta a cargo del Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

#### *Riesgo cambiario*

El 13 de octubre de 2006, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica aprobó un régimen basado en bandas cambiarias; en el cual, el tipo de cambio es determinado libremente por cada una de las entidades autorizadas a participar en el mercado cambiario, pero dentro de los límites fijados por las bandas cambiarias. Con este sistema, el colón costarricense experimenta fluctuaciones constantes con respecto al dólar estadounidense.

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

El resultado de esta valuación, se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Ganancia por fluctuaciones cambiarias	¢ 72.380.897	91.071.159
Pérdida por fluctuaciones cambiarias	(141.331.827)	(47.625.826)
	¢ (68.950.930)	43.445.333

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se presenta en la siguiente página:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Activos		
Disponibilidades	\$ 314.006	594.497
Inversiones en valores	2.742.052	3.027.336
Cuentas y productos por cobrar	94.751	112.396
Otros activos	160.696	136.391
Total activos	3.311.505	3.870.620
Pasivos		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	1.503.100	795.991
Gastos acumulados y provisiones	421	4.300
Cuentas e intereses por pagar	2.397	1.589
Total pasivos	1.505.918	801.880
Posición neta	\$ 1.805.587	3.068.740

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez afecta en general la obtención de recursos por parte de HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. incluye tanto el riesgo de no poder fondar los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo. La Compañía continuamente monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez. En las Notas 3.s y 3.t se muestran los vencimientos de las recompras por cuenta propia y por cuenta de terceros.

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

El calce de plazos de los activos y pasivos financieros Valores (expresado en miles de colones) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en la siguiente página:

	31 de Diciembre de 2007							Total
	A la vista	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Mas de 365 Días	
<b>Moneda Nacional</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	¢ 886.362	-	-	-	-	-	-	886.362
Inversiones	-	-	-	-	1.101.719	380.488	228.694	1.710.900
	-	-	-	-	-	-	-	-
Total recuperación de activos	886.362	-	-	-	1.101.719	380.488	228.694	2.597.262
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	134.051	-	-	-	-	-	134.051
Cargos por pagar	-	709	-	-	-	-	-	709
Total vencimiento de pa	-	134.761	-	-	-	-	-	134.761
Desface en moneda Nacional	886.362	(134.761)	-	-	1.101.719	380.488	228.694	2.462.501
<b>Moneda extranjera (expresado en colones)</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	155.505	-	-	-	-	-	-	155.505
Inversiones	-	792.125	-	-	-	-	603.730	1.395.855
Cartera de créditos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total recuperación de activos	155.505	792.125	-	-	-	-	603.730	1.551.361
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	744.380	-	-	-	-	-	744.380
Cargos por pagar	-	1.187	-	-	-	-	-	1.187
Total vencimiento de pasivos	-	745.567	-	-	-	-	-	745.567
Desface en moneda Extranjera	155.505	46.558	-	-	-	-	603.730	805.793
<b>Desface Total</b>	¢ 1.041.867	(88.203)	-	-	1.101.719	380.488	832.424	3.268.295

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

31 de Diciembre de 2006

	A la vista	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Mas de 365 Días	Total
<b>Moneda Nacional</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	¢ 152.044	-	-	-	-	-	-	152.044
Inversiones	-	492.905	52.994	532.759	-	1.384.700	237.142	2.700.500
	152.044	492.905	52.994	532.759	-	1.384.700	237.142	2.852.544
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	1.301.349	-	-	-	-	-	1.301.349
Cargos por pagar	-	9.011	-	-	-	-	-	9.011
	-	1.310.360	-	-	-	-	-	1.310.360
	152.044	(817.455)	52.994	532.759	-	1.384.700	237.142	1.542.184
<b>Moneda extranjera</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	306.665	-	-	-	-	-	-	306.665
Inversiones	26.284	41.928	-	-	85	-	1.535.285	1.603.582
	332.950	41.928	-	-	85	-	1.535.285	1.910.248
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	410.604	-	-	-	-	-	410.604
Cargos por pagar	-	609	-	-	-	-	-	609
	-	411.213	-	-	-	-	-	411.213
	332.950	(369.285)	-	-	85	-	1.535.285	1.499.035
<b>Desface Total</b>	¢ 484.994	(1.186.740)	52.994	532.759	85	1.384.700	1.772.427	3.041.219

### 3.b Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía 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: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles.
- (b) Las inversiones se registran al valor justo de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios, proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

### **3.c Estimaciones contables y juicios críticos**

Los estimados y juicios son constantemente evaluados y están basados en experiencia histórica, así como otros factores incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones contables y suposiciones críticas:

La Compañía efectúa estimaciones y suposiciones acerca del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, serán iguales pocas veces a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y suposiciones que tienen un nivel de riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores registrados de activos y pasivos dentro del siguiente año financiero son presentadas a continuación:

#### *Impuesto sobre la renta*

La Compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta. La aplicación de criterio es necesaria para determinar la provisión de este impuesto. Existen transacciones y cálculos, cuya última determinación fiscal es incierta durante el curso ordinario de los negocios. La Compañía reconoce pasivos e impuestos basados en las estimaciones de si dichas obligaciones se llegarán a realizar. Cuando el resultado final de estos aspectos es diferente al monto que ha sido reconocido inicialmente, dichas diferencias impactan los resultados del período en el que dicha determinación se efectúe. La Compañía tiene asesores fiscales en este tema.

### **3.d Activos sujetos a restricciones**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, parte de los títulos clasificados como inversiones en valores se encontraban utilizados en convenios de recompra, por lo que según lo estipula la normativa que regula las operaciones de recompra, fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación. El importe de los compromisos de recompra al 31 de diciembre de 2007 era de ¢134.051.325 y US\$1.503.100 (¢1.301.348.801 y US\$795.991 en el 2006). Estos compromisos se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía mantiene como garantía ante la Bolsa Nacional de Valores ¢43.335.096 (¢70.324.916 en el 2006) respectivamente, invertidos en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.. Este saldo está incluido dentro de otros activos.



**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

**3.e Disponibilidades**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Caja chica	¢ 70.000	70.000
Depósitos a la vista en bancos	971.867.070	458.639.521
	¢ 971.937.070	458.709.521

Con el propósito de conciliación con el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Disponibilidades	¢ 971.937.070	458.709.521
Posición de la inversión en valores y depósitos altamente líquida	764.381.411	610.411.326
	¢ 1.736.318.481	1.069.120.847

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

**3.f Inversiones en valores disponibles para la venta**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>En colones:</b>		
Títulos de propiedad Gobierno Central: con tasa del 17,90% y vencimiento el 05/12/2007 (en el 2006: tasa facial entre 16,25% y 18% y con vencimiento en el 2007).	¢ -	508.644.015
Títulos de propiedad tasa básica: con tasa de interés facial entre el 13,15% y 18,40% y vencimiento entre el 6/2/2007 y el 7/12/2015 (en el 2006: tasa facial entre el 16,83% y 20,21% con vencimiento entre el 2007 y el 2015).	224.007.090	279.770.752
Títulos de propiedad de Gobierno Central cero cupón con fecha de vencimiento entre el 12/7/2006 y 11/10/2006.		-
Bonos de estabilización monetaria BCCR rendimiento del 16,02% y vencimiento el 05/12/2007.	-	1.051.238.762
Bonos de estabilización monetaria BCCR cero cupón con vencimiento el 09/04/2008 y el 08/10/2008.	1.482.206.800	815.240.592
	<u>1.706.213.890</u>	<u>2.654.894.121</u>
<b>En dólares estadounidenses (colonizados):</b>		
Certificados de FONECAFE, con tasa facial del 7,36% y vencimiento el 4/9/2011 (en el 2006: con tasa facial del 8% con vencimiento en el 2011).	304.408.314	395.038.832
Certificados de depósitos a plazo BCCR, con tasa facial entre el 6,04% y 7,25% y vencimiento entre el 18/01/2007 y el 08/01/2008 (en el 2006: tasa facial entre el 6,04% y 8,56% con vencimientos entre 2006 y 2008).	743.216.462	829.306.156
Títulos de propiedad ajustable del Gobierno Central, con tasa facial entre el 10,37% y 12,38% y vencimiento entre el 14/12/2010 y 09/05/2011 (en el 2006: con tasa facial entre el 9,54% y 11,67% y vencimiento entre 2010 y 2011).	285.213.614	310.995.828
Títulos de participación en Fondo Inmobiliario	25.108.161	26.284.189
	<u>1.357.946.551</u>	<u>1.561.625.005</u>
Total de inversiones en valores	¢ 3.064.160.441	4.216.519.126

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

Como se indica en la Nota 3.u, parte de las inversiones en valores se encuentran dadas en garantía en operaciones de recompra.

**3.g Cuentas e intereses por cobrar**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Operaciones bursátiles	¢ 376.910	74.265
Cuentas por cobrar sobre operaciones de clientes	39.034.721	43.053.291
Intereses por cobrar	42.595.321	87.563.780
Funcionarios y empleados	390.109	425.499
Impuesto diferido	23.925.187	-
Cuentas por cobrar con relacionadas	8.458.597	-
Otras	678.467	7.325.650
	<u>115.459.312</u>	<u>138.442.485</u>
Estimación para cuentas de dudoso cobro	(29.989.607)	(31.236.679)
	<u>¢ 85.469.705</u>	<u>107.205.806</u>

Las operaciones bursátiles por cobrar corresponden principalmente a sumas por cobrar a clientes por el vencimiento de operaciones, que al cierre del período se encontraban en proceso de cobro.

**3.h Mobiliario y equipo**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Mobiliario y equipo	¢ 5.450.157	8.770.984
Equipo de cómputo	7.876.676	11.157.323
	<u>13.326.833</u>	<u>19.928.307</u>
Depreciación acumulada	(12.908.904)	(17.524.112)
Valor en libros	<u>¢ 417.929</u>	<u>2.404.195</u>

**3.i Participaciones en el capital de otras empresas**

Corresponde a la inversión en la Bolsa Nacional de Valores S.A, está registrada al costo, y es originada por el compromiso formal de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para que los puestos de bolsa sean accionistas y tengan una participación igualitaria en su capital. Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. es del 2,132% (4,26% en el 2006).

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

**3.j Otros activos**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Fondo Garantía Bolsa Nacional de Valores	¢ 43.335.096	70.324.916
Programas por amortizar	-	23.401.373
Operaciones con clientes bursátiles	36.246.563	-
Otros	2.583.239	3.286.990
	<u>¢ 82.164.898</u>	<u>97.013.279</u>

**3.k Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>Activos</b>		
<b>Efectivo en bancos:</b>		
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	¢ 966.007.706	456.005.467
Caribbean Bank of Exports	5.929.364,00	2.634.054
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	66.856	-
HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A	8.391.743	-
Corp. Interamericana Financ. Infraestructura	-	913.021
	<u>¢ 980.395.669</u>	<u>459.552.542</u>
<b>Ingresos</b>		
<b>Comisiones de corretaje</b>		
Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.	¢ 1.319.461	258.884.817
HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.	162.011	1.503.986
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	19.539.805	20.460.746
Caribbean Bank of Exports	11.390.853	2.021.402
HSBC Seguros (Costa Rica), S.A.	-	374.379
Interfin Banex OPC, S.A.	997.413	29.263.263
HBSC Asia Holdings	1.571.591	-
<b>Intereses cuentas corrientes</b>		
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	13.120.011	20.296.388
Caribbean Bank of Exports	-	384.369
<b>Otros ingresos</b>		
HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.	91.639.026	75.528.602
Corp. Interamericana Financ. Infraestructura	-	7.523.505
	<u>¢ 139.740.171</u>	<u>416.241.457</u>
<b>Gastos</b>		
<b>Servicios bancarios</b>		
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	¢ 11.953	15.918.814
Caribbean Bank of Exports	-	2.188.949
<b>Gastos administrativos y arrendamientos</b>		
Banco HSBC (Costa Rica), S.A.	378.518.934,00	239.173.078
	<u>¢ 378.530.887</u>	<u>257.280.841</u>

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2007**

---

Adicionalmente a las transacciones indicadas arriba, la Compañía brindó servicios de corretaje a fondos de inversión administrados por la afiliada HSBC Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

**3.l Capital social**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢1.104.600.000 y está integrado por 1.104.600 acciones comunes y nominativas suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una.

La asamblea de accionistas celebrada el 16 de marzo de 2006 acordó la distribución de dividendos de las utilidades acumuladas por un monto de ¢62.500.000 a favor de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.

En sesión de Junta Directiva de Corporación HSBC (Costa Rica) S.A., celebrada el 8 de octubre de 2007, se autorizó la capitalización de utilidades retenidas de periodos anteriores de HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A., por la suma de ¢500.000.000.

**3.m Ingresos por comisiones de corretaje**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Comisiones ganadas	¢ 979.291.323	1.111.990.346
Comisiones por asesoría a clientes	21.142.629	22.966.708
Comisiones como agente colocador	91.639.025	75.528.602
Comisiones de custodia de títulos de los fondos de inversión	50.107.012	40.571.528
	¢ 1.142.179.989	1.251.057.184

**3.n Ingresos y gastos financieros**

**Ingresos financieros**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Intereses sobre inversiones temporales	¢ 243.559.925	431.517.568
Descuentos y primas sobre inversiones, netos	59.223.065	109.157.849
Otros intereses ganados	-	2.228.565
Intereses por saldos en bancos locales	13.120.011	17.708.954
Ganancia en venta de inversiones	49.928.340	11.466.022
	¢ 365.831.341	572.078.958

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2007**

Gastos financieros	31 de diciembre de	
	2007	2006
Intereses pagados por sobregiros bancarios	¢ 7.563.376	16.266.384
Otros intereses pagados	139.081	1.188.359
Costo financiero por las recompras	38.693.482	257.346.140
Pérdida en inversiones propias	-	9.721.023
Ajustes y reconocimiento de intereses	-	6.295.900
Prima en compra de inversiones	22.316.998	-
	¢ 68.712.937	290.817.806

**3.ñ Gastos generales y administrativos**

Gastos de personal	31 de diciembre de	
	2007	2006
Gastos de personal	¢ 546.080.473	457.311.287
Gastos por servicios externos	43.857.839	15.920.872
Gastos administrativos con partes relacionadas	378.518.934	239.173.078
Gastos de movilidad y comunicaciones	8.348.040	4.923.467
Gastos de Infraestructura	56.191.855	29.479.415
	¢ 1.032.997.141	746.808.119

**3.o Gastos de operación**

Gastos generales	31 de diciembre de	
	2007	2006
Gastos generales	¢ 45.690.364	74.860.668
Gastos por incobrables	-	169.980
Gasto por comisiones	15.010.278	13.975.077
Impuesto, patentes y contribuciones obligatorias	14.246.110	13.161.613
Otros gastos operativos	19.319.351	3.515.937
	¢ 94.266.103	105.683.275

**3.p Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta se calcula conforme a las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta y su respectivo reglamento. El gasto por impuesto sobre la renta por los años finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido a la existencia de gastos que no se pueden deducir fiscalmente e ingresos que no se consideran ingresos gravables, de acuerdo con las disposiciones antes citadas, según se muestra a continuación:

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2007**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Impuesto sobre la utilidad neta en libros	¢ 89.918.405	225.395.992
Efecto neto de gastos no deducibles	16.313.098	83.938.934
Efecto neto de ingresos no gravables	(88.600.552)	(206.252.116)
	¢ 17.630.951	103.082.810

Las declaraciones del impuesto de renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía mantiene un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢5.542.854 (¢22.769.628 en el 2006), resultante de la valoración de las inversiones disponibles para la venta a su valor justo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el movimiento del impuesto sobre la renta diferido se presenta a continuación:

	Al 31 de Diciembre 2007		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	5.542.854	5.542.854
	-	5.542.854	5.542.854

	Al 31 de Diciembre 2006		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	22.769.628	22.769.628
	-	22.769.628	22.769.628

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

**3.q Cuentas de orden**

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Garantías en poder del puesto de bolsa	¢ 11.203.952	92.050.793
Garantías en poder de CEVAL	138.460.254.758	168.176.614.254
Títulos custodia Sistema Anotación de Cuenta	22.005.576.773	-
Cheques reversados	44.139.319	45.830.411
Otras cuentas de orden	108.556.553	-
Otras cuentas de registro	325.945.394	-
Recompras a plazo	26.011.745.027	(9.550.061.607)
	<u>¢ 186.967.421.776</u>	<u>158.764.433.851</u>

**3.r Custodias**

Al 31 de diciembre de 2007 existían títulos en custodia por un total de ¢50.537.938.079 y US\$177.538.348 (¢64.137.832.777 y US\$201.688.084 en el 2006), los cuales se registran a su valor facial. Estos títulos se encuentran depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL) y en entidades de depósito del exterior. Un detalle se muestra a continuación:

	31 de diciembre 2007		31 de diciembre 2006	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Títulos de terceros en custodia	¢ 48.831.724.189	\$ 174.796.296	¢ 61.482.938.655	\$ 198.660.748
Títulos propios en custodia	1.706.213.890	2.742.052	2.654.894.122	3.027.336
Total títulos en custodia	<u>¢ 50.537.938.079</u>	<u>\$ 177.538.348</u>	<u>¢ 64.137.832.777</u>	<u>\$ 201.688.084</u>

A continuación se presentan los títulos en custodia, desglosados según ubicaciones:

	31 de diciembre 2007		31 de diciembre 2006	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Títulos en custodia libre en Costa Rica	¢ 33.894.519.183	\$ 58.283.704	¢ 52.133.969.843	\$ 73.688.384
Recompras de títulos en Costa Rica	16.643.418.896	9.254.434	12.003.862.933	7.279.384
Títulos en custodia libre en el extranjero	-	103.022.610	-	102.190.453
Recompras de títulos en el extranjero	-	6.977.600	-	18.529.863
Total títulos en custodia	<u>¢ 50.537.938.079</u>	<u>\$ 177.538.348</u>	<u>¢ 64.137.832.777</u>	<u>\$ 201.688.084</u>



**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

Los títulos en custodia, distribuidos por clase de título, se presentan a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2007</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>	
		<b>Extranjero</b>	<b>Nacional</b>
Acciones	¢ 189.446.012	\$ 329.852	\$ 26.946
Custodias Internacionales	-	24.308	-
Renta Fija	28.119.088.537	74.991.533	46.862.303
Cupones	5.585.984.634	27.701.155	11.394.335
Fondos de Inversión	-	70	120
Sub-total	33.894.519.183	103.046.918	58.283.704
Recompras	16.643.418.896	6.953.292	9.254.434
	<b>¢ 50.537.938.079</b>	<b>\$ 110.000.210</b>	<b>\$ 67.538.138</b>

	<b>31 de diciembre de 2006</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>	
		<b>Extranjero</b>	<b>Nacional</b>
Acciones	¢ 290.944.352	\$ 288.877	\$ 6.156
Renta Fija	43.455.624.605	85.974.533	61.886.068
Cupones	8.387.400.887	15.926.983	11.796.040
Fondos de Inversión	-	60	120
Sub-total	52.133.969.844	102.190.453	73.688.384
Recompras	12.003.862.933	18.529.863	7.279.384
	<b>¢ 64.137.832.777</b>	<b>\$ 120.720.316</b>	<b>\$ 80.967.768</b>

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

**3.s Recompras**

		31 de diciembre de 2007							
		1 mes		1 a 3 meses		3 a 6 meses		Más de 6 meses	
		Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Recompras por cuenta propia									
Compras	¢	134.051.325	744.380.267	-	-	-	-	-	-
Ventas		-	-	-	-	-	-	-	-
Recompras por cuenta de terceros									
Compras		6.492.496.804	12.663.466.001	80.038.231	1.695.978.683	60.450.000	-	-	-
Ventas		(12.140.515.952)	(22.597.470)	(249.639.628)	(3.439.897)	(61.026.656)	-	-	-
	¢	(5.513.967.823)	13.385.248.798	(169.601.397)	1.692.538.786	(576.656)	-	-	-

		31 de diciembre de 2006							
		1 mes		1 a 3 meses		3 a 6 meses		Más de 6 meses	
		Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Recompras por cuenta propia									
Compras	¢	1.316.054.321	412.467.325	-	-	-	-	-	-
Ventas		-	-	-	-	-	-	-	-
Recompras por cuenta de terceros									
Compras		3.573.206.066	9.476.372.003	-	1.984.184.570	117.603.230	195.740.198	-	-
Ventas		(9.689.626.602)	(14.849.096.549)	(386.055.548)	(1.415.874.372)	(156.278.151)	(87.687.198)	-	(34.273.400)
	¢	(4.800.366.215)	(4.960.257.221)	(386.055.548)	568.310.198	(38.674.921)	108.053.000	-	(34.273.400)

**3.t Recompras por cuenta propia**

		31 de diciembre 2007		31 de diciembre 2006	
		Acordadas	Cruzadas	Acordadas	Cruzadas
Colones:					
Cuentas por cobrar	¢	-	-	-	-
Cuentas por pagar		-	(134.051.325)	(156.484.034)	(1.316.054.321)
	¢	-	(134.051.325)	(156.484.034)	(1.316.054.321)
Dólares:					
Cuentas por cobrar	\$	-	-	-	-
Cuentas por pagar		-	(1.503.100)	(851.423)	(799.603)
	\$	-	(1.503.100)	(851.423)	(799.603)

Los títulos que respaldan las operaciones a plazo y de recompra se mantienen en custodia en la CEVAL, o en entidades del exterior con los cuales ésta mantiene convenios de custodia.

### **3.u Contingencias y compromisos**

#### **Fiscal**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos períodos, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para tales fines. Sin embargo, excepto por lo que se indica en el párrafo siguiente, la gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. ha recibido traslados de cargos correspondientes a las declaraciones de impuesto sobre la renta para los períodos fiscales 2000 y 2001. De conformidad con los artículos 145 y 146 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, se presentó reclamo administrativo y alegatos adicionales para impugnar los traslados de cargos notificados. El Tribunal Fiscal Administrativo no se ha pronunciado sobre estos recursos de apelación planteados por HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. (antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.). Fundamentada en el criterio de su asesor fiscal, la administración de HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. no ha considerado necesario el establecimiento de ninguna provisión por este concepto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

#### **Legal**

En el mes de Agosto de 2007 el Puesto de Bolsa tuvo que cancelar la suma de ¢16.948.524 producto de una sanción impuesta dentro del proceso administrativo seguido por la denuncia formulada por una cliente, según la cual un Agente de Bolsa adscrito en su momento a Banex Valores Puesto de Bolsa S. A. habría omitido informar al cliente vinculaciones con contrapartes en algunas operaciones bursátiles realizadas en los años 1998 a 2000. Al respecto, el CONASSIFF, en su sesión 666-2007, del 22 de agosto de 2007, declaró sin lugar el recurso de apelación interpuesto en dicho proceso sancionando al Puesto, por lo que al no estar la Administración de acuerdo con lo resuelto, se determinó entablar un proceso contra el Estado para impugnar la sanción, teniendo para ello los siguientes argumentos:

- 1) Hay indicios de que el Agente informó verbalmente al cliente sobre las vinculaciones con las contrapartes.
- 2) No hay norma que establezca la forma en que debe suministrarse este tipo de información.
- 3) No existe norma reglamentaria que defina las relaciones de vinculación entre las partes, a pesar de que esto debería existir.

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

- 4) En principio el caso se encuentra prescrito.
- 5) En el proceso administrativo se varió el principio de carga de la prueba.
- 6) La sanción es desproporcionada con respecto a la impuesta al Agente.

**Garantía de cumplimiento**

De acuerdo al artículo 54 de la Ley Reguladora de Mercado de Valores, la Compañía debe garantizar adecuadamente su gestión ante la Bolsa Nacional de Valores, S.A., manteniendo una garantía por ₡43.335.096 en el 2007 (₡70.324.916 en el 2006), en certificados de inversión del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA).

**Otros**

En las operaciones de recompra, la Compañía 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, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

**3.v Contratos con otras entidades**

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. mantiene contratos de arrendamiento de instalaciones con Banco HSBC (Costa Rica), S.A. y un contrato de servicios por soporte administrativo, a continuación las principales cláusulas:

*Objeto*

Banco proporciona un servicio especializado de soporte operativo, técnico y de servicios corporativos.

*Prestación del servicio*

Banco proveerá los servicios con un criterio de distribución específico de acuerdo a Directores, Gerencial General, Auditoría Interna, Recursos Humanos, Administración, Gerencia Banca Comercial, Sucursales, Presupuesto, Administración de Cartera, Operaciones y Tecnología.

*Precio*

El precio mensual se determina conforme a la asignación del costo de cada uno de los servicios detallados anteriormente.

**HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A.**  
**(Antes Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A)**

**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

*Forma de pago*

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. deberá cancelar el costo del servicio por mensualidades vencidas.

*Plazo*

El plazo será de un año y medio y se prorrogará por periodos iguales y sucesivos automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pagos mínimos no cancelables por este contrato de arrendamiento, al ser tanto el arrendador como el arrendatario subsidiarias de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.

Además, la Compañía provee los servicios de corretaje y custodia de valores de la compañía relacionada HSBC Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., a continuación las principales cláusulas:

*Servicio de colocación de participaciones*

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A., brindará el servicio de colocación de participaciones de los Fondos de Inversión por lo que se compromete a poner a disposición el personal de servicio al cliente, gestión de promoción y colocación con altos estándares de calidad del servicio ofrecido, por esto HSBC Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará a HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. una comisión producto de la gestión de colocación.

*Servicios de correturía*

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. proveerá a HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. servicios de correturía. Para ello realizará la gestión de compra y venta de títulos valores que conformen la cartera de inversiones de cada fondo de inversión, por lo que HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. pagará una comisión que se establece en función del plazo de la inversión y el monto transado.

*Servicios de custodia*

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. prestará a Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. servicios de custodia de los títulos valores que conforman cada fondo de inversión. La compañía se compromete a llevar registros de custodia separados para cada Fondo y suministrar los reportes necesarios, por este servicio HSBC Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. pagará una tarifa mensual sobre los valores custodiados.

### **3.w Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera**

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).

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.