



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Contenido**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe del Auditor Independiente</b> .....	1-2
<b>Estados financieros</b>	
Balance general .....	3
Estado de resultados.....	4
Estado de cambios en el patrimonio neto.....	5
Estado de flujos de efectivo .....	6
Notas a los estados financieros .....	7-26

## Informe del Auditor Independiente

A la Superintendencia General de Valores y a la  
Junta Directiva y Accionistas de  
Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A., los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2006, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores u omisiones importantes, ya sea por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores u omisiones importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2006, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

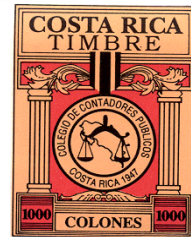
*José F. Naranjo*

Lic. José Francisco Naranjo  
Póliza de fidelidad R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2007

Timbre de ₡1,000 de Ley N° 6663  
adherido y cancelado en el original

14 de febrero de 2007


*PricewaterhouseCoopers*





**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Balance general**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	2006	2005
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	5	¢ 458,709,521	¢ 226,832,298
Inversiones en valores disponibles para la venta	6	4,216,519,126	5,485,562,860
Cuentas e intereses por cobrar	7	107,205,806	171,695,226
Gastos pagados por adelantado		71,363,364	87,957,769
Mobiliario y equipo, neto	8	2,404,195	4,232,523
Participaciones en el capital de otras empresas	9	10,895,000	10,895,000
Otros activos	10	97,013,281	77,123,951
Total del activo		<u>¢ 4,964,110,293</u>	<u>¢ 6,064,299,627</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	4	¢ 1,711,952,798	¢ 3,630,519,947
Impuesto sobre la renta por pagar		103,082,810	2,698,167
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		76,981,049	56,481,333
Provisión para prestaciones legales		35,524,145	25,704,750
Impuesto sobre la renta diferido	17	22,769,628	1,011,889
Total del pasivo		<u>1,950,310,430</u>	<u>3,716,416,086</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	12	604,600,000	604,600,000
Capital pagado en exceso		58,000,000	58,000,000
Aportes de capital		21,217,020	21,217,020
Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta		111,818,982	31,639,822
Reserva legal		120,920,000	114,793,096
Otras reservas		33,653,963	33,653,963
Utilidades acumuladas		2,063,589,898	1,483,979,640
Total del patrimonio		<u>3,013,799,863</u>	<u>2,347,883,541</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>¢ 4,964,110,293</u>	<u>¢ 6,064,299,627</u>
Cuentas de orden	18	¢ 158,764,433,851	¢ 154,980,471,304

  
Luis Alonso Suñol  
Representante legal

  
Mariam Bermúdez A.  
Contadora

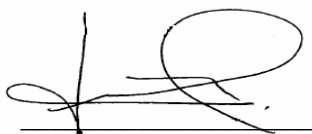
  
Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

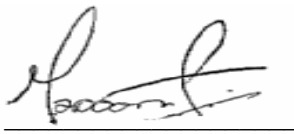
**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de resultados**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

*(expresado en colones sin céntimos)*

	Notas	2006	2005
<b>Ingresos</b>			
Comisiones de corretaje	13	¢ 1,251,057,184	¢ 820,072,327
Ingresos financieros	14	572,078,958	609,445,833
Otros ingresos, netos		<u>28,047,697</u>	<u>22,387,528</u>
Total ingresos		<u>1,851,183,839</u>	<u>1,451,905,688</u>
<b>Gastos</b>			
Gastos generales y administrativos	15	(746,808,119)	(753,212,967)
Gastos de operación	16	(91,708,198)	(69,309,538)
Gastos financieros	14	<u>(304,792,883)</u>	<u>(384,003,820)</u>
Total gastos		<u>(1,143,309,200)</u>	<u>(1,206,526,325)</u>
Utilidad de operación		707,874,639	245,379,363
Diferencial cambiario, neto	2	<u>43,445,333</u>	<u>140,305,311</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		751,319,972	385,684,674
Impuesto sobre la renta	17	<u>(103,082,810)</u>	<u>(2,698,167)</u>
Utilidad neta		<u>¢ 648,237,162</u>	<u>¢ 382,986,507</u>



Luis Alonso Suñol  
Representante legal



Mariam Bermúdez A.  
Contadora




Carlos Monge Ch.  
Auditor interno


Las notas son parte integrante de los estados financieros


**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Capital pagado en exceso	Aportes de capital	Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>		¢ 604,600,000	¢58,000,000	¢21,217,020	¢ 44,888,678	¢ 95,643,770	¢33,653,963	¢1,740,142,459	¢ 2,598,145,890
Pago de dividendos	12	-	-	-	-	-	-	(620,000,000)	(620,000,000)
Valuación de inversiones		-	-	-	(13,248,856)	-	-	-	(13,248,856)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	382,986,507	382,986,507
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	19,149,326	-	(19,149,326)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>		¢ 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	12	-	-	-	-	-	-	(62,500,000)	(62,500,000)
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>		<u>¢ 604,600,000</u>	<u>¢58,000,000</u>	<u>¢21,217,020</u>	<u>¢ 111,818,982</u>	<u>¢120,920,000</u>	<u>¢33,653,963</u>	<u>¢2,063,589,898</u>	<u>¢ 3,013,799,863</u>

  
 Luis Alonso Suñol  
 Representante legal

  
 Mariam Bermúdez A.  
 Contadora


  
 Carlos Monge Ch.  
 Auditor interno


Las notas son parte integrante de los estados financieros


**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad neta	¢	648,237,162	¢ 382,986,506
Partidas que no implicaron uso de recursos			
Impuestos		103,082,810	2,698,167
Depreciación		2,011,367	2,526,247
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		<u>9,819,395</u>	<u>1,183,200</u>
		763,150,734	389,394,120
<b>Variación en los activos, (aumento) o disminución</b>			
Cuentas e intereses por cobrar		64,489,420	173,957,442
Gastos pagados por adelantado		16,594,405	(7,585,700)
<b>Variación en los pasivos, aumento o (disminución)</b>			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		42,257,455	8,537,773
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(2,698,167)</u>	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>883,793,847</u>	<u>564,303,635</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de activos fijos		(702,714)	-
Bajas de activos fijos		519,675	577,802
(Aumento) disminución neto en inversiones en valores		(460,739,459)	2,637,763,309
Aumento (disminución) valoración no realizada		80,179,160	(13,248,856)
Aumento en otros activos		<u>(19,889,330)</u>	<u>(21,823,435)</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de actividades de inversión		<u>(400,632,668)</u>	<u>2,603,268,820</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		(1,918,567,149)	(367,004,460)
Pago de dividendos	12	<u>(62,500,000)</u>	<u>(620,000,000)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(1,981,067,149)</u>	<u>(987,004,460)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,497,905,970)	2,180,567,995
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,567,026,817</u>	<u>386,458,822</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>¢ 1,069,120,847</u>	<u>¢ 2,567,026,817</u>

  
 Luis Alonso Suñol  
 Representante legal

  
 Mariam Bermúdez A.  
 Contadora

  
 Carlos Monge Ch.  
 Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros



# **Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

### **31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

#### **1. Resumen de las principales políticas contables**

##### **Naturaleza de las operaciones**

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Banex Valores) 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 Banex, S.A. domiciliada en Costa Rica. La dirección de su domicilio registrado es la siguiente: Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A., Apartado postal 7983-1000, Edificio Banex, Barrio Tournón, San José, Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tenía 11 y 12 colaboradores, respectivamente.

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

De conformidad con el “Acuerdo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el que se adoptan las Normas Internacionales de Contabilidad, y la Normativa aplicable a las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia General de Pensiones” del 13 de mayo de 2002, a partir del año 2003 los estados financieros debían presentarse de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

No obstante, algunas de las disposiciones de la normativa contable emitida por el CONASSIF difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (ver detalles en la Nota 23). En consecuencia, 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.

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

##### **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.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

*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.

**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. 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.

**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.

**Operaciones de recompra**

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 recompra". 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.

# **Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

### **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.

### **Prestaciones legales**

#### *Obligaciones por pensión*

Planes de aportaciones definidas: la legislación laboral costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.

#### *Beneficios por terminación*

La legislación laboral costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía entre 19.5 días y 22 días por año laborado, hasta un máximo de 8 años. La Compañía registra una provisión sobre la base de un 5.33% de los salarios pagados a sus empleados y transfiere un 2% de esta provisión mensual a la Asociación Solidarista de Empleados de Banco Banex como adelanto para el pago de prestaciones legales.

### **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.

### **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.

### **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.

# Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

---

### 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.

## 2. Administración del riesgo

### 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.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los tipos de cambio de referencia fueron de ¢515.84 y de ¢495.65 para la compra y de ¢519.95 y ¢497.71 para la venta, respectivamente.

El resultado de esta valuación, se detalla a continuación:

	<b>2006</b>		<b>2005</b>
Ganancia por fluctuaciones cambiarias	¢ 91,071,159	¢	323,927,899
Pérdida por fluctuaciones cambiarias	<u>(47,625,826)</u>		<u>(183,622,588)</u>
	<u>¢ 43,445,333</u>	¢	<u>140,305,311</u>

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

## Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

---

	2006	2005
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 594,497	\$ 289,240
Inversiones en valores	3,027,336	7,671,219
Cuentas e intereses por cobrar	112,396	260,497
Otros activos	136,391	123,047
Total activos	<u>3,870,620</u>	<u>8,344,003</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	\$ 795,991	\$ 4,604,946
Gastos acumulados	4,300	5,100
Cuentas e intereses por pagar	1,589	10,718
Total pasivos	<u>801,880</u>	<u>4,620,764</u>
Posición neta	<u>\$ 3,068,740</u>	<u>\$ 3,723,239</u>

#### *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez afecta en general la obtención de recursos por parte de Banex Valores. Incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. Banex Valores 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 19 y 20 se muestran los vencimientos de las recompras por cuenta propia y por cuenta de terceros.

El calce de plazos de los activos y pasivos financieros de Banex Valores (expresado en miles de colones) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en la siguiente página:

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

Diciembre de 2006

	A la vista	De 1 a 30 Dias	De 31 a 60 Dias	De 61 a 90 Dias	De 91 a 180 Dias	De 181 a 365 Dias	Mas de 365 Dias	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
Total recuperación de activos	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
<b>Total vencimiento de pasivos</b>	-	1,310,360	-	-	-	-	-	1,310,360
Desface en moneda nacional	¢ 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
Total recuperación de activos	332,949	41,928	-	-	85	-	1,535,285	1,910,247
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	410,604	-	-	-	-	-	410,604
Cargos por pagar	-	609	-	-	-	-	-	609
Total vencimiento de pasivos	-	411,213	-	-	-	-	-	411,213
Desface en moneda extranjera	¢ 332,949	¢ (369,285)	¢ -	¢ -	¢ 85	¢ -	¢ 1,535,285	¢ 1,499,034
<b>Desface Total</b>	¢ 484,993	¢ (1,186,740)	¢ 52,994	¢ 532,759	¢ 85	¢ 1,384,700	¢ 1,772,427	¢ 3,041,218

Diciembre de 2005

	A la vista	De 1 a 30 Dias	De 31 a 60 Dias	De 61 a 90 Dias	De 91 a 180 Dias	De 181 a 365 Dias	Mas de 365 Dias	Total
<b>Moneda nacional</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	¢ 83,470	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 83,470
Inversiones	-	216,715	17,130	-	-	944,856	545,636	1,724,337
Total recuperación de activos	83,470	216,715	17,130	-	-	944,856	545,636	1,807,807
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	1,348,078	-	-	-	-	-	1,348,078
Cargos por pagar	-	9,184	-	-	-	-	-	9,184
<b>Total vencimiento de pasivos</b>	-	1,357,262	-	-	-	-	-	1,357,262
Desface en moneda nacional	¢ 83,470	¢ (1,140,547)	¢ 17,130	¢ -	¢ -	¢ 944,856	¢ 545,636	¢ 450,545
<b>Moneda extranjera</b>								
<b>Activos:</b>								
Disponibilidades	¢ 143,362	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 143,362
Inversiones	-	2,183,131	-	-	259,189	127,741	1,329,824	3,899,885
Total recuperación de activos	143,362	2,183,131	-	-	259,189	127,741	1,329,824	4,043,247
<b>Pasivos:</b>								
Obligaciones con el público	-	2,282,441	-	-	-	-	-	2,282,441
Cargos por pagar	-	4,875	-	-	-	-	-	4,875
Total vencimiento de pasivos	-	2,287,316	-	-	-	-	-	2,287,316
Desface en moneda extranjera	¢ 143,362	¢ (104,185)	¢ -	¢ -	¢ 259,189	¢ 127,741	¢ 1,329,824	¢ 1,755,931
<b>Desface Total</b>	¢ 226,832	¢ (1,244,732)	¢ 17,130	¢ -	¢ 259,189	¢ 1,072,597	¢ 1,875,460	¢ 2,206,476

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

**3. 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.

**4. Activos sujetos a restricciones**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 era de ¢1,301,348,801 y US\$795,991 (¢1,348,078,457 y US\$4,604,946 en 2005). Estos compromisos se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Banex Valores mantiene como garantía ante la Bolsa Nacional de Valores ¢70,324,916 y ¢60,958,318 respectivamente, invertidos en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores. Este saldo está incluido dentro de otros activos.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

**5. Disponibilidades**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caja chica	¢ 70,000	¢ 70,000
Depósitos a la vista en bancos	<u>458,639,521</u>	<u>226,762,298</u>
	<u>¢ 458,709,521</u>	<u>¢ 226,832,298</u>

Con el propósito de conciliación con el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integra de la siguiente manera:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Disponibilidades	¢ 458,709,521	¢ 226,832,298
Posición de la inversión en valores y depósitos altamente líquida	<u>610,411,326</u>	<u>2,340,194,519</u>
	<u>¢ 1,069,120,847</u>	<u>¢ 2,567,026,817</u>



**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

**6. Inversiones en valores disponibles para la venta**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>En colones:</b>		
Títulos de propiedad Gobierno Central: con tasa entre el 17.90% y 18% y vencimiento el 5/12/2007 (en el 2005: tasa facial entre 16.25% y 18% y con vencimiento en el 2006)	¢ 508,644,015	¢ 217,017,076
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 2005: tasa facial entre el 16.83% y 20.01% con vencimiento entre el 2007 y el 2015).	279,770,752	521,449,717
Títulos de propiedad de Gobierno Central cero cupón con fecha de vencimiento entre el 12/7/2006 y 11/10/2006	-	944,856,347
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 10/01/2007 y el 10/10/2007	<u>815,240,592</u>	<u>-</u>
Total colones	<u>2,654,894,121</u>	<u>1,683,323,140</u>
<b>En dólares estadounidenses:</b>		
Certificados de FONECAFE de BCCR, con tasa facial del 7.36% y vencimiento el 4/9/2011 (en el 2005: con tasa facial del 8% con vencimiento en el 2011).	¢ 395,038,832	¢ 454,007,988
Certificados de depósitos a plazo BCCR, con tasa facial entre el 6.04% y 8.56% y vencimiento entre el 18/01/2007 y 8/01/2008 (en el 2005: tasa facial entre el 6.04% y 8.56% con vencimientos entre el 2006 y 2008).	829,306,156	933,222,178
Títulos de propiedad macro títulos del Gobierno Central con tasa facial del 5.99% y vencimiento el 9/01/2006	-	2,094,181,917
Títulos de propiedad ajustable del Gobierno Central, con tasa facial entre el 10.37% y 1.38% y vencimiento entre el 14/12/2010 y 9/5/2011 (en el 2005: con tasa facial entre el 9.54% y 11.67% y vencimiento entre 2010 y 2011).	310,995,828	291,832,113
Títulos de participación en Fondo Inmobiliario del Banco Nacional	<u>26,284,189</u>	<u>28,995,524</u>
Total dólares	<u>1,561,625,005</u>	<u>3,802,239,720</u>
Total de inversiones en valores	<u>¢ 4,216,519,126</u>	<u>¢ 5,485,562,860</u>

Como se indica en la Nota 4, parte de las inversiones en valores se encuentran dadas en garantía en operaciones de recompra.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

**7. Cuentas e intereses por cobrar**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Operaciones bursátiles	¢ 74,265	¢ 7,624,259
Cuentas por cobrar sobre operaciones de clientes	43,053,291	51,445,941
Intereses por cobrar	87,563,780	138,658,848
Funcionarios y empleados	425,499	540,347
Otras	<u>7,325,650</u>	<u>9,850,305</u>
	138,442,485	208,119,700
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(31,236,679)</u>	<u>(36,424,474)</u>
	<u>¢ 107,205,806</u>	<u>¢ 171,695,226</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.

El gasto para cuentas de dudoso cobro durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a ¢169,980 y ¢926,231 respectivamente.

**8. Mobiliario y equipo**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Mobiliario y equipo	¢ 8,770,984	¢ 9,242,620
Equipo de cómputo	<u>11,157,323</u>	<u>13,992,563</u>
	19,928,307	23,235,183
Depreciación acumulada	<u>(17,524,112)</u>	<u>(19,002,660)</u>
Valor en libros	<u>¢ 2,404,195</u>	<u>¢ 4,232,523</u>

**9. 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 2006 y 2005 el porcentaje de participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. es del 4.26%.

**10. Otros activos**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Fondo Garantía Bolsa Nacional de Valores (Nota 4)	¢ 70,324,916	¢ 60,958,318
Programas por amortizar	23,401,373	13,502,653
Otros	<u>3,286,992</u>	<u>2,662,980</u>
	<u>¢ 97,013,281</u>	<u>¢ 77,123,951</u>

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

**11. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo en bancos:		
Banco Banex, S.A.	¢ 456,005,467	¢ 222,452,165
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	2,634,054	4,310,133
Cuentas por cobrar:		
Corp. Interamericana Financ. Infraestructura	913,021	-
	<u>¢ 459,552,542</u>	<u>¢ 226,762,298</u>

Durante el período, las transacciones con partes relacionadas generaron ingresos y gastos por servicios prestados. Los ingresos y gastos con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan a continuación:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Ingresos</b>		
Comisiones de corretaje		
Banex Inmuebles y Equipos, S.A. (fusionado con Banco Banex, S.A. en 2005)	¢ -	¢ 8,593
Corporación Banex, S.A.	258,884,817	-
Banex SFI, S.A.	-	5,929,331
Banitsmo	-	17,986,779
Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.	1,503,986	1,725,352
Banco Banex, S.A.	20,460,746	49,238,984
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	2,021,402	8,408,210
Banex Seguros, S.A.	374,379	-
Interfin Banex OPC, S.A.	29,263,263	21,263,040
Intereses cuentas corrientes		
Banco Banex, S.A.	20,296,388	12,924,962
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	384,369	22,146
Otros ingresos		
Grupo Banitsmo	-	6,373,689
Banex SFI, S.A.	75,528,602	-
Corp. Interamericana Financ. Infraestructura	7,523,505	9,416,997
	<u>¢ 416,241,457</u>	<u>¢ 133,298,083</u>

Adicionalmente a las transacciones indicadas arriba, la Compañía brindó servicios de corretaje a fondos de inversión administrados por la afiliada Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. El total de estas comisiones devengadas por Banex Valores en los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de ¢27,813,925 y ¢54,031,847, respectivamente.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

	2006	2005
<b>Gastos</b>		
Servicios bancarios		
Banco Banex, S.A.	¢ 15,918,814	¢ 8,354,147
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	2,188,949	169,240
Gastos administrativos y arrendamientos		
Banco Banex, S.A.	239,173,078	455,674,267
Banex Inmuebles y Equipos, S.A. (fusionado con Banco Banex, S.A. en 2005)	-	991,008
	<u>¢ 257,280,841</u>	<u>¢ 465,188,662</u>

La lista de los grupos de interés económico vinculados a Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A., según la definición que de los mismos se presenta en los incisos a, b, c, d y h del artículo 4 del “Reglamento para el otorgamiento de crédito a grupos de interés económico” (Acuerdo SUGEF 4-96), se presentan a continuación:

- Corporación Banex, S.A.
- Banco Banex, S.A.
- Caribbean Bank of Exports, Ltd.
- Banex Inmuebles y Equipos, S.A. (\*)
- Banex Seguros, S.A.
- Banex, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
- Fiduciaria Metropolitana, S.A.
- Interfin Banex, Operadora de Planes de Pensión Complementaria, S.A.
- Primer Banco del Istmo, S.A.
- Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura.

(\*) Durante el año 2005, esta sociedad fue fusionada con Banco Banex, S.A.

## 12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢604,600,000 y está integrado por 604,600 acciones comunes y nominativas suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1,000 cada una.

La asamblea de accionistas celebrada el 31 de marzo de 2005 acordó la distribución de dividendos de las utilidades acumuladas por un monto de ¢620,000,000 a favor de Corporación Banex, S.A.

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 Banex, S.A.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

**13. Ingresos por comisiones de corretaje**

	<b>Años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Comisiones ganadas	¢ 1,111,990,346	¢ 697,382,819
Comisiones por asesoría a clientes	22,966,708	32,662,549
Comisiones como agente colocador	75,528,602	54,031,847
Comisiones de custodia de títulos de los fondos de inversión	40,571,528	35,995,112
	<u>¢ 1,251,057,184</u>	<u>¢ 820,072,327</u>

**14. Ingresos y gastos financieros**

<b>Ingresos financieros</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	¢ 431,517,568	¢ 475,270,950
Descuentos y primas sobre inversiones, netos	109,157,849	112,132,434
Otros intereses ganados	2,228,565	2,057,235
Intereses por saldos en bancos locales	17,708,954	12,947,108
Ganancia en venta de inversiones	11,466,022	7,038,106
	<u>¢ 572,078,958</u>	<u>¢ 609,445,833</u>
<b>Gastos financieros</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Intereses pagados por sobregiros bancarios	¢ 16,266,384	¢ 7,174,121
Otros intereses pagados	1,188,359	1,554,873
Costo financiero por las recompras	257,346,140	350,554,397
Pérdida en inversiones propias	9,721,023	12,156,575
Ajustes y reconocimiento de intereses	6,295,900	43,750
Gasto por comisiones	13,975,077	12,520,104
	<u>¢ 304,792,883</u>	<u>¢ 384,003,820</u>

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

**15. Gastos generales y administrativos**

	<b>Años terminados</b>	
	<b>el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gastos de personal	¢ 457,311,287	¢ 258,123,850
Gastos por servicios externos	15,920,872	8,784,541
Gastos administrativos con partes relacionadas (Nota 11)	239,173,078	456,665,275
Gastos de movilidad y comunicaciones	4,923,467	5,633,788
Gastos de infraestructura	29,479,415	24,005,513
	<u>¢ 746,808,119</u>	<u>¢ 753,212,967</u>

**16. Gastos de operación**

	<b>Años terminados</b>	
	<b>el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gastos generales	¢ 88,022,281	¢ 65,845,137
Gastos por incobrables	169,980	926,231
Otros gastos operativos	3,515,937	2,538,170
	<u>¢ 91,708,198</u>	<u>¢ 69,309,538</u>

**17. 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 2006 y 2005 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:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Impuesto calculado sobre la utilidad neta en libros	¢ 225,395,992	¢ 115,705,402
Efecto neto de gastos no deducibles	83,938,227	112,754,353
Efecto neto de ingresos no gravables	(206,252,116)	(225,761,588)
	<u>¢ 103,082,103</u>	<u>¢ 2,698,167</u>

Las declaraciones del impuesto de renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, Banex Valores, Puesto de Bolsa, 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.

# Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢22,769,628 y ¢1,011,889 respectivamente, resultante de la valoración de las inversiones disponibles para la venta a su valor justo. La Compañía no mantiene registrado activo por impuesto sobre la renta diferido, ya que no tiene certeza de generación de renta gravable futura para realizar dicho activo.

### 18. Cuentas de orden

	2006	2005
Garantías en poder del puesto de bolsa	¢ 92,050,793	¢ 409,657,663
Garantías en poder de CEVAL	168,176,614,254	161,685,388,400
Cheques reversados	45,830,411	44,173,781
Recompras a plazo	(9,550,061,607)	(7,158,748,540)
	<u>¢ 158,764,433,851</u>	<u>¢ 154,980,471,304</u>

### 19. Custodias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 existían títulos en custodia por un total de ¢64,137,832,777 y US\$201,688,084 y ¢78,447,271,791 y US\$167,937,288, 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:

	2006		2005	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Títulos de terceros en custodia	¢ 61,482,938,655	\$ 198,660,748	¢ 77,896,086,068	\$ 164,531,781
Títulos propios en custodia	<u>2,654,894,122</u>	<u>3,027,336</u>	<u>551,185,723</u>	<u>3,405,507</u>
Total títulos en custodia	<u>¢ 64,137,832,777</u>	<u>\$ 201,688,084</u>	<u>¢ 78,447,271,791</u>	<u>\$ 167,937,288</u>

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

	2006		2005	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Títulos en custodia libre en Costa Rica	¢ 52,133,969,844	\$ 73,688,384	¢ 66,654,717,808	\$ 81,331,213
Recompras de títulos en Costa Rica	12,003,862,933	7,279,384	11,792,553,983	11,551,000
Títulos en custodia libre en el extranjero	-	102,190,453	-	62,440,715
Recompras de títulos en el extranjero	-	18,529,863	-	12,614,360
Total títulos en custodia	<u>¢ 64,137,832,777</u>	<u>\$ 201,688,084</u>	<u>¢ 78,447,271,791</u>	<u>\$ 167,937,288</u>

Los títulos en custodia, distribuidos por clase de título, se presentan en la siguiente página:

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.****Notas a los estados financieros****31 de diciembre de 2006 y 2005**

	2006		
	Colones	Dólares	
		Extranjero	Nacional
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
	<u>¢ 64,137,832,777</u>	<u>\$ 120,720,316</u>	<u>\$ 80,967,768</u>
	2005		
	Colones	Dólares	
		Extranjero	Nacional
Acciones	¢ 194,060,841	\$ 136,653	\$ 4,907
Acciones custodias	-	-	104
Custodias Internacionales	-	88,243	-
Renta Fija	53,825,290,274	47,927,693	65,991,638
Cupones	12,635,366,693	14,288,099	15,334,433
Fondos de Inversión	-	27	130
Sub-total	66,654,717,808	62,440,715	81,331,213
Recompras	11,792,553,983	12,614,360	11,551,000
	<u>¢ 78,447,271,791</u>	<u>\$ 75,055,075</u>	<u>\$ 92,882,213</u>

Los títulos en custodia en los almacenes de depósito se encuentran cubiertos por las pólizas de seguro de dichas instituciones. Los títulos en custodia en las instalaciones de Corporación Banex y de sus subsidiarias se encuentran cubiertas por póliza del Instituto Nacional de Seguros U-7558.





# **Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. ha recibido traslados de cargos correspondientes a las declaraciones de impuesto sobre la renta para los períodos fiscales 2000 y 2001 en los cuales se incrementa el monto de la obligación tributaria en ¢320,663,433.

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 Banex Valores. Fundamentada en el criterio de su asesor fiscal, la administración de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. no ha considerado necesario el establecimiento de ninguna provisión por este concepto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

### **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 ¢70,324,916 y ¢60,958,318 en 2006 y 2005 respectivamente, 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.

## **23. Contratos con otras entidades**

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. mantiene contratos de arrendamiento de instalaciones con Banco Banex, S.A. (anteriormente era con Banex Inmuebles y Equipos, S.A. compañía fusionada con Banco Banex, S.A. en 2005) y un contrato de servicios por soporte administrativo que le brinda Banco Banex, S.A. a continuación las principales cláusulas:

### *Objeto*

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

### *Prestación del servicio*

Banco Banex, S.A. 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.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

*Forma de pago*

Banex Valores, Puesto de Bolsa, 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 2006 y 2005 no existen pagos mínimos no cancelables por este contrato de arrendamiento, al ser tanto el arrendador como el arrendatario subsidiarias de Corporación Banex, S.A.

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

*Servicio de colocación de participaciones*

Banex Valores 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 Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará a Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. una comisión producto de la gestión de colocación.

*Servicios de correturía*

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. proveerá a Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, 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 Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará una comisión que se establece en función del plazo de la inversión y el monto transado.

*Servicios de custodia*

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

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

---

**24. Principios de contabilidad utilizados**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores. Algunas de las disposiciones reglamentarias difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, a saber:

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza para efectos locales con base en la intención de la gerencia de convertir valores negociables o disponibles para la venta a efectivo en un plazo de 60 días o menos y no como lo establece el NIC 7 (plazos originales de vencimiento de 90 días o menos).
- La inversión en acciones en la Bolsa Nacional de Valores se presenta al costo histórico. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que esa inversión se contabilice a su valor justo.
- A finales del 2003 y a inicios del 2004, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad publicó la revisión de algunas Normas, en las que realiza la insertación de nueva normativa, así como enmiendas en algunas de las ya existentes. Estos cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2005. Las nuevas normas incorporadas corresponden a la Adopción Inicial de las NIIF, el Pago mediante acciones, Combinaciones de Negocios, Contratos de Seguros y Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones discontinuadas. Entre las normas anteriormente emitidas y que presentan principales enmiendas corresponde a la presentación de los estados financieros (NIC 1), hechos ocurridos después de la fecha del balance (NIC 10), los efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21), estados financieros consolidados y separados (NIC 27), instrumentos financieros; presentación e información a revelar (NIC 32), Instrumentos Financieros; reconocimiento y medición (NIC 39).

**25. Emisión de estados financieros**

Los estados financieros de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. fueron aprobados para su emisión el 14 de febrero de 2007.