

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

al 31 de diciembre del 2003

Despacho Lara Eduarte, s.c.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados financieros y
opinión de los auditores

al 31 de diciembre del 2003

Informe de los contadores públicos independientes

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

Despacho Lara Eduarte, S.C
Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International
239 calle 11, San José, Costa Rica
Teléfono (506) 221-4657
Fax (506) 233-8072
Apdo. 7108-1000
E-mail: laudit@rocsa.co.cr
www.horwath.com

Hemos auditado el balance de situación que se acompaña de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 y 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 BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre esos estados financieros basados en la auditoría realizada.

Realizamos la auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría excepto por lo indicado en el párrafo tercero. Las mismas requieren que planeemos y desarrollemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluyó examinar mediante pruebas selectivas, evidencia que sustenta los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación general de los estados financieros. Creemos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para fundamentar la opinión.

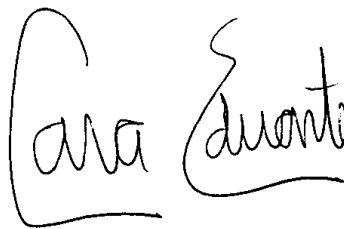
Debido a la implementación por primera vez de la normativa contable establecida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero para este período, los estados financieros no se presentan en forma comparativa por decisión de ese mismo Consejo.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. ha preparado sus estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en sus aspectos más importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre del 2003 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y las variaciones en su patrimonio en el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, como se describe en la nota 2.

San José, Costa Rica
27 de enero del 2004
(10 de marzo del 2004 para la nota 2)

Dictamen firmado por
Juan Carlos Lara P., No2052
Pol. R-1153 V.30-9-2004
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original



Indice de contenido

	Cuadro	Página
Opinión de los auditores		1
Balance de situación	A	2
Estado de resultados	B	3
Estado de cambios en el patrimonio	C	4
Estado de flujos de efectivo	D	5
Notas a los estados financieros		6
Informe del auditor independiente sobre la estructura del control interno		31
Informe del auditor independiente sobre el cumplimiento de leyes, reglamentos y normativa		34
Cedula resumen de asientos de ajuste y reclasificación	Anexo 1	35

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.**Balance de situación****al 31 de diciembre del 2003**

(en colones sin céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Caja y bancos	5	¢ 905.586.936
Valores negociables	6	15.549.805.500
Cuentas a cobrar	7	93.217.026
Intereses y comisiones a cobrar		206.590.848
Gastos pagados por anticipado		<u>312.040.230</u>
Total activo circulante		17.067.240.540
Mobiliario y equipo, neto	8	339.978.914
Inversiones permanentes	9	21.520.750
Otros activos	10	<u>241.358.647</u>
Total activos		<u><u>17.670.098.851</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo		
Cuentas a pagar	11	11.170.470.179
Intereses acumulados por pagar		13.522.641
Impuesto de renta por pagar	21	450.385.393
Gastos acumulados	12	101.248.163
Provisiones	13	<u>30.600.000</u>
		11.766.226.376
Patrimonio		
Capital social	14	3.700.000.000
Plusvalías y minusvalías en valoración		26.333.843
Reserva legal		203.398.845
Utilidades acumuladas		<u>1.974.139.787</u>
Total patrimonio		5.903.872.475
Total pasivo y patrimonio		<u><u>17.670.098.851</u></u>
Cuentas de orden	24	¢ <u><u>833.305.357.885</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados
por el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003
(en colones sin céntimos)

	Nota	
INGRESOS		
Ingreso por comisiones bursátiles	16	¢ 3.686.654.543
Ingreso por administración de carteras a la vista		13.162.469
Intereses sobre inversiones	17	1.698.614.616
Ingreso por diferencial cambiario		475.246.697
Otros ingresos		<u>113.588.246</u>
Total ingresos	15	<u>5.987.266.571</u>
GASTOS		
Gastos de personal fijos	18	885.423.005
Gastos de personal variables	19	866.398.603
Gastos generales y administrativos	20	671.160.406
Gastos de operación		163.119.552
Depreciaciones y amortizaciones		206.414.664
Gastos financieros		139.331.674
Pérdida en negociación de títulos		1.493.366
Primas de valores negociables		4.015.205
Gasto por diferencial cambiario		424.880.379
Gasto por desvalorización de valores negociables		69.076.590
Otros gastos		<u>37.590.831</u>
Total Gastos		<u>3.468.904.275</u>
Utilidad neta antes del impuesto		2.518.362.296
Impuesto sobre la renta	21	<u>(450.385.393)</u>
UTILIDAD NETA		<u>¢ 2.067.976.903</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de variaciones en el patrimonio
por el periodo terminado de un año terminado el 31 de diciembre del 2003
(en colones sin céntimos)

	Capital social	Aportes adicionales	Plusvalías y minusvalías en valoración	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2002	₡ 500.000.000	750.000.000	25.342.013	100.000.000	4.154.496.009	₡ 5.529.838.022
Devolución de aportes adicionales	0	(750.000.000)	0	0	0	(750.000.000)
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(944.934.280)	(944.934.280)
Capitalización de utilidades acumuladas	3.200.000.000	0	0	0	(3.200.000.000)	0
Plusvalías no realizadas	0	0	1.432.603.807	0	0	1.432.603.807
Minusvalías no realizadas	0	0	(1.431.611.977)	0	0	(1.431.611.977)
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	2.067.976.903	2.067.976.903
Traslado de utilidad	0	0	0	103.398.845	(103.398.845)	0
Saldo al 31 de diciembre del 2003	₡ 3.700.000.000	0	26.333.843	203.398.845	1.974.139.787	₡ 5.903.872.475

Las notas son parte integrante de los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de flujos de efectivo
por el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003
(en colones sin céntimos)

ACTIVIDADES DE OPERACION	Nota
Utilidad neta	¢ 2.067.976.903
Ajuste para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las operaciones:	
Provisión para contingencias legales	3.280.000
Desvalorización de inversiones	69.076.590
Depreciación y amortización	206.428.659
Cambios en activos y pasivos que proveen efectivo	
Cuentas por cobrar	54.186.342
Intereses por cobrar	21.196.016
Gastos pagados por anticipado	(106.321.998)
Obligaciones por mandato	(348.935.400)
Cuentas por pagar	8.967.174.948
Intereses por pagar	10.946.296
Gastos acumulados	37.349.079
Impuesto sobre la renta por pagar	331.590.777
Efectivo neto proveniente en actividades operación	<u>11.313.948.212</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Inversiones en valores	(14.984.871.595)
Adiciones de activos fijos	(49.809.976)
Provisiones	(600.750)
Otros activos	(61.382.469)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	<u>(15.096.664.790)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Distribución de dividendos	(944.934.280)
Devolución de aportes adicionales	(750.000.000)
Efectivo neto (usado) por actividades de financiamiento	<u>(1.694.934.280)</u>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo	(5.477.650.858)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6.990.914.446
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4 ¢ <u>1.513.263.588</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA S. A.

Notas a los estados financieros

al 31 de diciembre del 2003
(en colones sin céntimos)

Nota 1 Constitución y operaciones

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998 bajo las leyes de la República de Costa Rica, con la finalidad de ejercer actividades propias de un puesto de bolsa permitidas por la ley reguladora del mercado de valores y los reglamentos y disposiciones de carácter general emitidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la SUGEVAL y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

En enero de 1999 la Bolsa Nacional de Valores, S. A. acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto, previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el puesto de bolsa era manejado como una sección del Banco Nacional de Costa Rica.

El Puesto es una subsidiaria del Banco Nacional de Costa Rica, con participación de 100%.

En el año 1999 el Puesto inició un proceso de regionalización de sus servicios a través de la plataforma del Banco Nacional de Costa Rica en las oficinas regionales de San José oeste, San José este, Alajuela, Heredia, Cartago y Guanacaste.

Al 31 de diciembre del 2003 el Puesto tiene 123 empleados.

El domicilio de la Sociedad es el distrito San Francisco del cantón Goicoechea de la provincia de San José, Costa Rica.

Nota 2 Bases de presentación y principales políticas de contabilidad**a. Bases de presentación**

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL que difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad (NIC).

Las diferencias más importantes en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para todas las entidades supervisadas son los siguientes:

- NIC 1: Requiere estados financieros comparativos. Debido a los cambios en la normativa contable establecida por el CONASSIF para el periodo 2003, los estados financieros no se presentan en forma comparativa con los del periodo 2002.
- NIC 8: Ganancia o pérdida en el periodo, Errores fundamentales y cambios en las políticas contables: esta NIC requiere que se restablezcan los estados financieros de periodos anteriores para que se reflejen los cambios en la adopción de las NIC. Los estados financieros de periodos anteriores de las entidades reguladas no han sido reestablecidos para cumplir con las disposiciones de las NIC retroactivamente.
- NIC 12: Impuestos diferidos: La aplicación de esta normativa regula el registro de impuestos diferidos. Esta normativa es de aplicación para el periodo 2004.
- NIC 18: Ingresos: Esta NIC requiere el uso método del interés efectivo en el registro de primas y descuentos de las inversiones, pero no está en práctica ya que se amortizan por línea recta. Para todas las entidades el método de interés efectivo es obligatorio a partir del periodo 2004.
- NIC 36: Deterioro en el valor de los activos. Para todas las entidades esta normativa es de aplicación obligatoria a partir del periodo 2004.

El CONASSIF ha definido los tratamientos contables que se deben utilizar en los casos en que existen alternativas permitidas por las NIC.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.2 Valores negociables

Las inversiones en valores negociables se mantienen disponibles para la venta y se registran a su valor de mercado utilizando el vector de precios establecido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A, metodología aprobada por la SUGEVAL. El resultado de la valuación se incluye como una cuenta patrimonial hasta que se realice la ganancia o la pérdida. Cuando esto ocurre se registra la ganancia o pérdida en el estado de resultados.

La valoración a precios de mercado es obligatoria para los valores accionarios y para los valores de deuda cuyo plazo de vencimiento sea mayor o igual a 180 días, si el vencimiento es menor a 180 días se distribuyen en línea recta los beneficios o pérdidas percibidas desde el momento en que se dejó de valorar. Las operaciones de recompra no requieren valoración a precios de mercado.

b.3 Amortización de primas y descuentos

Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de línea recta.

b.4 Instrumentos financieros

La compra o venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconoce por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega un activo a la compañía o por parte de ella.

Las cuentas a cobrar y cuentas por pagar originadas por el Puesto se registran al costo amortizado.

b.5 Inversiones en acciones

Estas inversiones de Durman Esquivel, S.A. se presentan al valor de mercado, las acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., Casa Magna, S.A. y Club Unión, S.A. se mantienen al costo de adquisición, debido a que no se tiene influencia significativa.

b.6 Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

b.7 Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las mejoras a la propiedad arrendada y el software se amortizan en períodos de tres años.

b.8 Deterioro en el valor de los activos

El Puesto reconoce el deterioro en el valor de los instrumentos financieros de acuerdo con la NIC 39. Las pérdidas de valor de los activos llevados contablemente a su valor razonable y cuyo efecto de la valoración se ha incluido en el patrimonio, cuando existe evidencia objetiva de que han visto deteriorado su valor. El deterioro acumulado que haya sido reconocido directamente en el patrimonio neto es retirado del patrimonio neto y llevado a las ganancias o pérdidas del período.

b.9 Prestaciones legales

De acuerdo con la legislación de la República de Costa Rica los empleados despedidos sin justa causa o bien por muerte o pensión, deben recibir el pago de auxilio de cesantía equivalente a dos tercios de un mes de sueldo por cada año de trabajo, con un límite máximo de ocho años.

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. aporta a la Asociación Solidarista de Empleados 5,33% mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados, y provisiona el mismo porcentaje de los salarios de los trabajadores no asociados. El aporte a la asociación es considerado como un adelanto al pago de este pasivo contingente.

b.10 Reserva legal

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

b.11 Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada mes y se registran separadamente el ingreso y el gasto respectivo.

b.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

b.13 Intereses provenientes de carteras administradas

Los ingresos y gastos por intereses generados en el manejo de carteras administradas se reconocen por el método de devengado. Para la revelación en los estados financieros el margen financiero entre ese ingreso y el gasto por intereses se presenta en la cuenta de resultados denominada Ingreso por administración de Carteras a la Vista.

El valor neto por cobrar o por pagar de intereses generados por esos instrumentos financieros es obtenido del efecto neto del rendimiento acumulado promedio y los vencimientos del período de las carteras activa y pasiva del OPAB.

b.14 Operaciones de mercado de liquidez

Mecanismo que permite obtener o dar liquidez a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente y cuando se invierte se registra el activo correspondiente. Se registran en T.

b.15 Operaciones a plazo

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. El comprador a plazo debe dejar un margen de garantía de cumplimiento que se establece el día siguiente a la negociación y si su precio varía se da una llamada a margen. Se registran en T+1.

b.16 Operaciones de recompra

Su objetivo es buscar o proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la CEVAL, se vende a hoy y se acuerda la recompra a plazo.

Las recompras se clasifican como activas o pasivas. Cuando se clasifican como activas representan una inversión que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos. Se registran en T+1.

b.17 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de diciembre del 2003 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢418,04 y ¢419,01 por cada US\$1,00, respectivamente, y el tipo de cambio para la compra y venta de euros era ¢521,95 respectivamente por cada euro.

b.18 Período fiscal

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

Nota 3 Activos y pasivos en dólares

El resumen de activos y pasivos monetarios en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Activos	US \$ 26.223.920
Pasivos	<u>23.547.340</u>
Posición neta	US \$ <u>2.676.580</u>

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuadas al tipo de cambio de compra de ¢418,05 por cada US\$1 (dólar), que es el tipo de cambio corporativo de referencia establecido por el Banco Nacional de Costa Rica y para sus subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas en euros fueron valuadas al tipo de cambio de ¢ 521,95 por cada euro (€).

Nota 4 Equivalentes de efectivo

A continuación se presenta una conciliación del saldo de las cuentas de caja y bancos y valores negociables del balance de situación y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

Caja y bancos	¢	905.586.936
Valores negociables		<u>15.549.805.500</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo en el balance de situación		16.455.392.436
Valores negociables con vencimientos mayores a 60 días		(14.984.871.595)
Desvalorización de inversiones		69.076.590
Plusvalías no realizadas		<u>(26.333.843)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de Efectivo	¢	<u>1.513.263.588</u>

Nota 5 Caja y bancos

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

Cajas	¢	38.948.995
Fondo de gestión de riesgo sistema de compensación y liquidación		21.441.425
Bancos		<u>845.196.516</u>
	¢	<u>905.586.936</u>

Nota 6 Valores negociables

Los valores negociables se mantienen en su totalidad como disponibles para la venta; al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Tasa	Costo	Vencimiento
Bde08	USD	6,91%	¢ 1.341.630.725	31/01/2008
Bft10	USD	7,50%	8.361.000.000	15/12/2010
Cdp\$	USD	2,50%	49.762.582	05/01/2004
Cdp\$	USD	2,45%	313.558.403	14/01/2004
Fio1	USD	N/A	12.542.336	N/A
TPTBA	USD	N/A	17.549.321	19/01/2004
Cdp\$	USD	1,50%	1.149.249	28/05/2004
			<u>10.097.192.615</u>	

Instrumento	Moneda	Tasa	Costo	Vencimiento
Acom	CRC	N/A	215.238.650	N/A
Bem	CRC	17,25%	1.088.049.791	06/07/2005
Bem0	CRC	N/A	1.213.437.303	07/04/2004
Bem0	CRC	N/A	18.797.993	06/10/2004
Cdp	CRC	15,00%	800.052.920	26/08/2004
Cdp	CRC	14,50%	224.014.818	24/06/2004
Tp	CRC	17,30%	750.079.355	24/03/2005
Tp0	CRC	N/A	458.118.847	07/07/2004
Tp0	CRC	N/A	442.594.969	06/10/2004
			<u>5.210.384.646</u>	

Participaciones en fondos de inversión colones	121.356.099
Participaciones en fondos de inversión dólares	62.707.500
Primas	(5.153.258)
Descuentos	36.978.247
Plusvalías en valoración	<u>26.339.651</u>
	¢ <u>15.549.805.500</u>

Nota 7 Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas a cobrar consisten en:

Cientes por operaciones bursátiles	¢	1.965.202
Comisiones operaciones a plazo		3.557.179
Compañías relacionadas		78.022.751
Otras cuentas a cobrar		910.022
Bolsa Nacional de Valores, S.A.		<u>8.761.872</u>
	¢	<u>93.217.026</u>

Estas cuentas a cobrar tienen vencimientos menores a un año.

Nota 8 Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre del 2003 el mobiliario y el equipo y su vida útil se detallan como sigue:

	Equipo de computo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Costo:				
Al inicio del año	331.289.551	259.015.632	6.715.000	¢ 597.020.183
Adiciones	35.166.017	29.377.624	3.635.939	68.179.580
Retiros	(52.056.815)	(13.329.487)	(2.102.680)	(67.488.982)
Al final del año	<u>314.398.753</u>	<u>275.063.770</u>	<u>8.248.259</u>	<u>597.710.781</u>
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	(149.964.578)	(63.454.082)	(2.053.167)	(215.471.827)
Retiros	46.907.631)	4.173.936	534.276	51.615.843
Ajuste	(1.288.154)	(743.908)	(464.404)	(2.496.466)
Gasto del año	(64.197.040)	(26.855.230)	(327.147)	(91.379.417)
Al final del año	<u>(168.542.141)</u>	<u>(86.879.284)</u>	<u>(2.310.442)</u>	<u>(257.731.867)</u>
Saldo neto	145.856.612	188.184.486	5.937.817	¢ 339.978.914

Nota 9 Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre las inversiones permanentes se detallan de la siguiente manera.

Acciones Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 15.000.000
Acciones Club Unión, S.A.	250.000
Acciones Casa Magna, S.A.	<u>6.270.750</u>
	¢ <u>21.520.750</u>

Al 31 de diciembre del 2003 la inversión en acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. corresponde a 2.525.252 acciones comunes y la participación equivale a 3,16%.

Nota 10 Otros activos

Al 31 de diciembre del 2003 los otros activos consisten en:

Software	¢ 102.248.292
Mejoras en propiedad arrendada	120.087.214
Otros activos	<u>19.023.141</u>
	¢ <u>241.358.647</u>

El movimiento de los otros activos durante el periodo es el siguiente;

Costo	Software	Mejoras
Al inicio del año	¢ 82.437.787	159.614.724
Adiciones	98.405.904	14.223.245
Retiros	0	(2.665.588)
Traslados	58.259.311	0
Al final del año	<u>239.103.002</u>	<u>171.172.381</u>
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	46.546.066	16.484.232
Gasto del año	90.308.644	34.600.935
Al final del año	<u>136.854.710</u>	<u>51.085.167</u>
Saldo neto	¢ 102.248.292	120.087.214

Nota 11 Cuentas a pagar

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

Cientes por operaciones bursátiles	¢	318.539.759
Retenciones por pagar		6.729.552
Comisiones por pagar		34.280.516
Impuestos por pagar		8.596.035
Compañías relacionadas		5.855.256.450
Bolsa Nacional de Valores, S.A.		179.096.066
Aportes patronales		7.602.324
Financiamiento sobre operaciones propias		4.590.098.504
Empleados		96.612.000
Proveedores		57.850.562
Otras cuentas a pagar		<u>15.808.411</u>
	¢	<u>11.170.470.179</u>

Las cuentas a pagar a compañías relacionadas se originan principalmente en el saldo a pagar al Banco Nacional de Costa Rica por ¢5.852.700.000 (US\$ 14.000.000)

El Puesto suscribió el 11 de diciembre del 2003 el “Contrato de colocación en firme del primer tracto de la primera emisión del fideicomiso de titularización Proyecto Hidroeléctrico Cariblanco” en el que actúa en su condición de colocador de veinte millones de dólares (la totalidad de la emisión de treinta mil quinientos valores estandarizados de deuda) los cuales están representados a través de un macrotítulo comprensivo de la totalidad de la primera emisión, el cual esta debidamente custodiado en la Central de Valores (CEVAL). La emisión es a un plazo de 7 años con valor facial unitario de US\$1,000 tasa de interés neta anual de 7.50% con periodicidad trimestral de pago de intereses.

De la compra en firme de \$20.000.000 el Banco Nacional de Costa Rica financió \$14.000.000 a una tasa de interés de 7% anual con garantía de seguridades sobre los mismos títulos y \$6.000.000 fueron financiados con recursos propios del Puesto. El principal más los intereses de la obligación contraída con el Banco Nacional de Costa Rica fue cancelada el 09 de enero del 2004.

Las cuentas a pagar por financiamiento de operaciones propias corresponden a las operaciones de recompra garantizadas con las inversiones.

Las cuentas por pagar a empleados corresponden a beneficios a pagar según evaluación individual del desempeño.

Nota 12 Gastos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 los gastos acumulados se componen de:

Cargas sociales	¢ 54.773.370
Provisión aguinaldo	9.713.207
Provisión vacaciones	29.029.881
Provisión prestaciones legales	<u>7.731.705</u>
	¢ <u>101.248.163</u>

El movimiento de los gastos acumulados durante el periodo es el siguiente:

	Cargas sociales	Aguinaldo	Provisión vacaciones	Provisión prestaciones legales	Total
Al inicio del año	¢ 37,185,054	5,744,031	16,504,454	4,465,545	¢ 63,899,084
Aumentos	175,495,134	97,798,932	16,349,908	6,680,057	296,324,031
Pagos mensuales	(157,906,818)	0	0	0	(157,906,818)
Liquidaciones de Personal	0	(7,856,545)	(3,824,482)	(3,413,898)	(15,094,925)
Pago de aguinaldo	0	(85,973,209)	0	0	(85,973,209)
Al final del año	¢ 54,773,370	9,713,209	29,029,880	7,731,704	¢ 101,248,163

Nota 13 Provisiones

El Puesto mantiene una provisión por ¢30.600.000 para cubrir eventuales contingencias de carácter legal, la cual ha presentado el siguiente movimiento.

	Provisión obligación legal
Al inicio del año	¢ 27,320,000
Actualización de salarios base	<u>3,280,000</u>
Al final del año	¢ <u>30,600,000</u>

Nota 14 Capital social

El capital social del Puesto es ¢3.700.000.000 representado por 370 acciones comunes y nominativas de ¢10.000.0000 cada una, suscritas y pagadas en dinero en efectivo en su totalidad por el Banco Nacional de Costa Rica.

Nota 15 Ingresos brutos

Por requerimiento de la SUGEVAL a continuación se presenta un detalle de los ingresos brutos del Puesto en el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003:

Ingreso por comisiones bursátiles	¢ 3.686.654.543
Ingreso por administración de carteras a la vista	13.162.469
Intereses sobre inversiones	1.698.614.616
Ingreso por diferencial cambiario	475.246.697
Otros ingresos	<u>113.588.246</u>
	¢ <u>5.987.266.571</u>

Nota 16 Ingresos comisiones bursátiles

Por el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003 el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles es el siguiente:

Operaciones bursátiles, colones	¢ 1.135.310.685
Operaciones bursátiles, dólares	1.936.276.933
Operaciones bursátiles, euros	3.811.608
Colocación de fondos de inversión	<u>611.255.317</u>
	¢ <u>3.686.654.543</u>

Nota 17 Ingresos intereses sobre inversiones

Por el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003 el detalle de los ingresos por intereses sobre inversiones es el siguiente:

Interés ganados, colones	¢ 982.903.984
Interés ganados, dólares	713.702.136
Dividendos	<u>2.008.496</u>
	¢ <u>1.698.614.616</u>

Nota 18 Gastos de personal fijos

En el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003 los gastos de personal fijos son los siguientes:

Salarios	¢ 620.494.662
Cargas sociales	135.747.549
Aguinaldo	52.727.430
Vacaciones	8.481.276
Preaviso y cesantía	11.750.506
Otros gastos	2.247.291
Aportes Asociación Solidarista	38.818.957
Fondo de capitalización laboral	12.751.689
Retenciones Ley Protección al Trabajador	<u>2.403.645</u>
	¢ <u>885.423.005</u>

Nota 19 Gastos de personal variables

En el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003 los gastos de personal variables son los siguientes:

Comisiones	¢466.312.320
Cargas sociales	123.635.427
Aguinaldo	46.097.211
Vacaciones	6.637.049
Aportes Asociación Solidarista	34.505.686
Fondo de capitalización laboral	12.931.511
Retenciones Ley Protección al Trabajador	2.062.610
Bonificación a empleados	97.738.339
Comisiones regionalización	54.024.449
Comisiones intermediarios	<u>22.454.001</u>
	¢ <u>866.398.603</u>

Nota 20 Gastos generales y administrativos

En el período de un año terminado el 31 de diciembre del 2003 los gastos generales y administrativos fueron los siguientes:

Alquileres	¢ 171.248.246
Servicios varios	186.548.499
Seguros	35.262.110
Materiales y suministros	73.455.693
Mercadeo	98.988.824
Otros gastos	<u>105.657.034</u>
	¢ <u>671.160.406</u>

Nota 21 Impuesto sobre la renta

De acuerdo con a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto sobre la renta por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre del 2003 la diferencia entre el impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilian como sigue:

Utilidad antes del impuesto	¢2.518.362.295
Menos el efecto impositivo de :	
Gastos no deducibles	498.937.085
Intereses por títulos valores gravados en la fuente	<u>(1.766.228.842)</u>
Base imponible	1.251.070.538
Tasa de impuesto (30%+6%)	<u>36%</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 450.385.393</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre del 2003, 2002 y 2001

Nota 22 Pasivos contingentes

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

Nota 23 Operaciones con partes relacionadas

El Puesto tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Activos	
Cuentas a cobrar BNCR	¢ 5.787.305
Cuentas a cobrar BN Vital Operadora de Pensiones, Complementarias S.A.	3.658.291
Cuenta a cobrar BN Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	68.577.155
Pasivos	
Cuentas por pagar BN Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.	2.556.450
BNCR-Financiamiento	5.852.700.000

Ingresos	
Comisiones de fondos de inversión	611.255.317
Intereses sobre cuentas corrientes	7.535.150
Cobro de servicios entre compañías	72.712.399
Gastos	
Comisiones pagadas a las oficinas regionales	54.024.449
Gasto por intereses Banco Nacional de Costa Rica	7.966.176
Costos de infraestructura Banco Nacional de Costa Rica	50.000.000

Nota 24 Cuentas de orden

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

Valores negociables en custodia del Puesto	¢	19.441.615
Valores negociables en custodia de CEVAL (nota 25)		753.836.034.728
Operaciones de recompra y operaciones a plazo (nota 26)		72.445.759.744
Carteras activas-carteras administradas		3.502.060.899
Carteras pasivas-carteras administradas		<u>3.502.060.899</u>
	¢	<u>833.305.357.885</u>

Los valores negociables en custodia del Puesto, de CEVAL y del Banco Nacional de Costa Rica se presentan a su valor facial.

Nota 25 Valores negociables en custodia de CEVAL

A continuación se presenta la clasificación de los valores negociables en custodia al 31 de diciembre del 2003:

a) Valores negociables en colones:**Por cuenta propia**

Custodio	Tipo de custodia	Facial
CEVAL	Pendientes de cumplir y recibir	¢ <u>3.857.000.000</u>

Por cuenta de terceros

Custodio	Tipo de custodia	Facial
Ceval	Libre	¢ 273.998.291.412
Ceval	Administración CEVAL	2.559.510.034
Ceval	Garantía de crédito o pignorados	66.953.700
Ceval	Garantía de operaciones de recompra	20.066.516.587
Ceval	Garantías operaciones moned	22.000.000
Ceval	Pendientes de cumplir y recibir	<u>36.994.637.156</u>
Total colones		<u>¢337.564.908.889</u>

b) Valores negociables en dólares**Por cuenta propia**

Custodio	Tipo de custodia	Facial
CEVAL	Pendientes de cumplir y recibir	\$ 7.990.000

Por cuenta de terceros

Custodio	Tipo de custodia	Facial
CEVAL	Administración CEVAL	\$ 4
CEVAL	Garantía de crédito o pignoradas	32.999.035
Euroclear (Euro)	Garantía de crédito o pignoradas	1.584.000
CEVAL	Garantía de operaciones de recompra	16.182.136
Euroclear (Euro)	Garantía de operaciones de recompra	23.905.000
CEVAL	Garantías operaciones a plazo	10.000.000
UBS Paine Webber	Libre	5.122
Merrill Lynch	Libre	403.281
Euroclear (Euro)	Libre	141.835.290
CEVAL	Libre	689.474.360
BNCR	Libre	16
CEVAL	Pendientes de cumplir y recibir	<u>70.688.631</u>
Total dólares		<u>\$995.066.875</u>

c) Valores negociables en euros**Por cuenta de terceros**

Custodio	Tipo de custodia	Facial
Euroclear (Euro)	Libre	€ 543.000
Total euros		<u>€543.000</u>

Total general de la custodia de valores negociables ¢753.836.034.728

Nota 26 Operaciones de recompra y operaciones a plazo

El Puesto ha realizado contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra) por cuenta de clientes, sobre los cuales tiene la responsabilidad de cumplir con las obligaciones derivadas de esos contratos frente a las otras partes contratantes únicamente en caso de incumplimiento de alguna de ellas. Los títulos valores que garantizan esos contratos deben permanecer en custodia en la CEVAL.

Al 31 de diciembre el saldo de las operaciones de recompra es el siguiente:

Operaciones de recompras

Por cuenta de terceros:

Colones

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas a
					margen
de 0 a 30 días	14.085.107.200	15.592.562.857	29.677.670.057	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	250.765.505	-	250.765.505	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	417.685.495	-	417.685.495	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	-	-	-	CEVAL	N/A
	14.753.558.200	15.592.562.857	30.346.121.057		

Dólares

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas a
					margen
de 0 a 30 días	9.876.812.925	13.454.356.371	23.331.169.297	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	17.687.453	3.525.433.873	3.543.121.326	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	-	1.440.094.117	1.440.094.117	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	89.915.427	139.320.826	229.236.253	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	-	-	-	CEVAL	N/A
	9.984.415.806	18.559.205.187	28.543.620.993		

Por cuenta propia:

Colones

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas a
					margen
de 0 a 30 días	1.061.425.611	-	1.061.425.611	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	-	-	0	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	-	-	-	CEVAL	N/A
	1.061.425.611	-	1.061.425.611		

Dólares

Plazo	Compras	Ventas	Total	Custodia	Llamadas a
					margen
de 0 a 30 días	3.540.056.978	17.595.056	3.557.652.033	CEVAL	N/A
de 31 a 45 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 días	-	-	-	CEVAL	N/A
	3.540.056.978	17.595.056	3.557.652.033		

Operaciones a plazo**Por cuenta de terceros:****Colones**

Plazo	Compras	Ventas	Total	Llamadas a	
				Custodi	margen
de 0 a 30 días	417.600	-	417.600	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 día:	-	-	-	CEVAL	N/A
	417.600	-	417.600		

Dólares

Plazo	Compras	Ventas	Total	Llamadas a	
				Custodi	margen
de 0 a 30 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	2.233.223.100	2.233.223.100	4.466.446.200	CEVAL	828.249,07
de 46 a 60 días	-	2.235.036.680	2.235.036.680	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 día:	-	-	-	CEVAL	N/A
	2.233.223.100	4.468.259.780	6.701.482.880		

Por cuenta propia:**Colones**

Plazo	Compras	Ventas	Total	Llamadas a	
				Custodi	margen
de 0 a 30 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 día:	-	-	-	CEVAL	N/A
	-	-	-		

Dólares

Plazo	Compras	Ventas	Total	Llamadas a	
				Custodi	margen
de 0 a 30 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 31a 45 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 46 a 60 días	2.235.036.680	-	2.235.036.680	CEVAL	N/A
de 61 a 90 días	-	-	-	CEVAL	N/A
de 91 a 180 día:	-	-	-	CEVAL	N/A
	2.235.036.680	-	2.235.036.680		

Nota 27 Vencimiento de activos y pasivos

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre del 2003:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos							
Caja y bancos	€ 884.146	0	0	0	0	0	884.146
Fondo de gestión de riesgo	0	0	0	0	0	21.441	21.441
Valores negociables	792.703	0	1.460.508	1.734.613	0	11.561.982	15.549.805
Cuentas por cobrar a Bolsa por operaciones	0	14.804	0	0	0	0	14.804
Cuentas por cobrar, neto	78.023	390	0	0	0	0	78.413
Intereses y comisiones por cobrar	33.317	0	541	11.334	0	161.399	206.592
Gastos pagados por anticipado	0	0	0	312.040	0	0	312.040
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	21.521	21.521
Otros activos	0	1.502	0	17.521	222.336	0	241.359
	1.788.188	16.696	1.461.049	2.075.508	222.336	11.766.343	17.330.121
Pasivos							
Cuentas por pagar a Bolsa por recompras	4.590.099	0	0	0	0	0	4.590.099
Cuentas por pagar	2.556	6.350.336	0	13.523	0	0	6.366.415
Con instituciones públicas	8.596	0	0	450.385	0	0	458.981
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	46.343	4.748	7.536	261.505	0	0	320.132
Provisiones generales	0	0	0	0	0	30.600	30.600
	4.647.594	6.355.084	7.536	725.413	0	30.600	11.766.226
Posición neta	€ (2.859.405)	(6.338.387)	1.453.513	1.350.096	222.336	11.735.743	€ 5.563.895

Nota 28 Activos sujetos a restricciones

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

	2003		
Activo restringido	Valor contable		Causa de la restricción
Disponibilidades	¢ 21.441.425		Aportes al Fondo de Gestión de Riesgo Sistema de compensación y liquidación
Valores negociables	1.149.470		Respalda cuentas a pagar a clientes por liquidación de carteras del CAV
Valores negociables	5.104.541.425		Garantía en operaciones de recompra

Nota 29 Grupos de interés económico

Al 31 de diciembre del 2003 los grupos de interés económico relacionados con el Puesto son los siguientes:

Banco Nacional de Costa Rica
 BN Vital Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
 BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
 Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Nota 30 Exposición y control al riesgo de liquidez y de mercado

Para mantener una adecuada exposición y control al riesgo de liquidez y mercado, el Puesto forma parte de un comité de inversiones a nivel corporativo con el Banco Nacional de Costa Rica, el cual vela por la minimización y exposición de riesgos. Además se han adoptado las políticas corporativas de inversiones, se cuenta con un respaldo por parte del mismo Banco Nacional para cubrir cualquier riesgo de liquidez que se pudiera presentar, se cuenta con acceso al Mercado de Liquidez por el lado transaccional de la BNV, lo cual le permite al Puesto captar o invertir recursos en momentos en que lo requiera.

Al 31 de diciembre del 2003 el Puesto tenía niveles de apalancamiento en recompras relativamente bajos; además la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes a esa fecha era de 1.47 veces a nivel favorable. El Puesto también tiene una política conservadora respecto al manejo de los fondos de inversión. A finales del mes de diciembre del 2003 el coeficiente de liquidez alcanzó 67% de los pasivos exigibles a menos de un año y el promedio durante el año 2002 de dicho coeficiente fue de aproximadamente 159%, según la Normativa Prudencial.

Nota 31 Contratos firmados con otras entidades

A continuación se detallan los principales contratos de servicios suscritos por el Puesto con otras entidades.

<i>Empresa</i>	<i>Tipo de contrato</i>
Bolsa Nacional de Valores, S.A	Por prestación de servicios de administración de valores, administración bursátil, por fideicomisos, realización de operaciones de recompra, custodia libre y la autorización necesaria que permiten el desempeño de las funciones del Puesto.
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	Contrato de suministros de servicio e instalación de terminales del sistema Bloomberg, el cual permite las transacciones internacionales.
Central de Valores	Por contrato de custodia de valores, emisión de macro títulos y constancia de acciones de bolsa.
Banco Nacional de Costa Rica	Por prestación de servicios institucionales de acceso ilimitado al sistema integrado de cuentas corrientes, ahorros y cajas. También puede hacer uso de la red de distribución a través de las sucursales, agencias y cajas auxiliares del Banco, ofrecer los servicios de cajeros automáticos, consulta telefónica etc, y el pago de planillas.
Scotia Bank	Contrato por servicios de correduría bursátil, administración de operaciones bursátiles y custodia de valores, con el fin de que SBCR pueda, en conjunto con el Puesto, ofrecer tales servicios a sus clientes.
BN Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	Contrato de agente colocador de las participaciones de los fondos de inversión
Cartera de Administración Individual (CAI)	Contrato de administración de portafolio de inversión de clientes
Fideicomisos	Contrato de administración de portafolio de inversión de clientes.
Comandos de Seguridad DELTA S.A	Contrato para la prestación de servicios de seguridad y vigilancia.
RACSA	Contrato por servicios de internet conmutado y servicios de internet comercial, y su respectivo soporte técnico
LANIER, S.A.	Contrato por arrendamiento y mantenimiento de copadoras, limpieza, garantía del funcionamiento, ajuste y lubricación, corrección de fallas, repuestos)
Contrato arrendamiento Marcor.	Arrendamiento de edificio Cormar para la oficina principal.
CORREO DE COSTA RICA	Por servicios de utilización de correo por el envío de estados de cuenta.
GBM COSTA RICA S.A	Servicios y soporte preventivo y correctivo para equipos IBM
Electrotecnia, S.A.	Mantenimiento preventivo de UPS (revisión, limpieza, cambio de batería, etc)
Guardamuebles, S.A.	Contratos por servicios de bodegaje de muebles.
Guardadocumentos, S.A.	Contrato por servicio de bodegaje de documentos.
Interamérica	Contrato de Hostin (servicio de Data Center), administrador de la base de datos local del sistema WEB y hospedaje de las aplicaciones software que conforman el sistema WEB, incluyendo el modulo público y el privado de funcionarios.
Interspace-Costa Rica Airport Advertisng S.A	Contrato de publicidad del Puesto en el Aeropuerto Juan Santa María.

Nota 32 Hechos relevantes y subsecuentes

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2003 y la preparación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de hechos que puedan tener en el futuro una influencia o efecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto.

Nota 33 Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para emisión el 13 de enero del 2004 por parte de la gerencia general de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del auditor independiente
sobre debilidades significativas relacionadas con el control interno**

31 de diciembre del 2003



Despacho Lara Eduarte, S.C
Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International
239 calle 11, San José, Costa Rica
Teléfono (506) 221-4657
Fax (506) 233-8072
Apdo. 7108-1000
E-mail: laudit@racsa.co.cr
www.horwath.com

Declaración del auditor externo
sobre debilidades significativas relacionadas
con la estructura de control interno

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre del 2003 y emitimos el informe con fecha 27 de enero del 2004 (10 de marzo del 2004 para la nota 2).

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. tomamos en cuenta su estructura de control interno y el procesamiento electrónico de datos, con el fin de determinar los procedimientos de auditoría necesarios para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o usos no autorizados, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros periodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las categorías siguientes:

- Proceso de gestión bursátil
- Proceso de ejecución de transacciones
- Proceso de tesorería
- Proceso de custodia
- Proceso de administración de cartera
- Proceso contable

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

La consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas de auditoría aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideráramos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Sin embargo observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. en cartas fechadas 25 de noviembre del 2003, 8 y 27 de enero del 2004.

Este informe es para conocimiento e información de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

San José, Costa Rica
27 de enero del 2004
(10 de marzo del 2004 para la nota 2)

Dictamen firmado por
Juan C. Lara P. No.2052
Pol. R-1153 V.30-9-2004
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original



BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del auditor independiente
sobre el cumplimiento de leyes,
reglamentos y normativa**

31 de diciembre del 2003



Despacho Lara Eduarte, S.C
Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International
239 calle 11, San José, Costa Rica
Teléfono (506) 221-4657
Fax (506) 233-8072
Apdo. 7108-1000
E-mail: laudit@racsa.co.cr
www.horwath.com

Informe de los auditores independientes
sobre el cumplimiento con leyes
y regulaciones aplicables

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. de 31 de diciembre del 2003 y emitimos el informe con fecha 27 de enero de 2004 (10 de marzo del 2004 para la nota 2).

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables a BN Valores Puesto de Bolsa, S.A, es responsabilidad de la administración de la sociedad.

Como parte del proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, el objetivo no emitir opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

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

Este informe es para conocimiento e información de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y la Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

San José, Costa Rica
27 de enero del 2004
(10 de marzo del 2004 para la nota 2)

Dictamen firmado por
Juan C. Lara F. No.2052
Pol. R-1153 V.30-9-2004
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original



CEDULA RESUMEN DE ASIENTOS DE AJUSTE Y RECLASIFICACION

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

al 31 de diciembre del 2003

Cuenta		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Periodo
Gasto impuesto renta	(1)				2.105.557	
Impuesto renta por pagar	(1)		2.105.557			
Reserva legal	(2)			105.278		
Utilidades acumuladas	(2)			(105.278)		

(1) Ajusta el calculo del impuesto sobre la renta por pagar

(2) Ajusta la reserva legal por resultados del periodo ajustados