

Despacho Lara Eduarte, s.c.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Despacho Lara Eduarte, s.c.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados financieros y
opinión de los auditores

al 31 de diciembre del 2002 y 2001

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Indice de contenido

	Cuadro	Página
Opinión de los auditores		1
Balance de situación	A	2
Estado de resultados	B	3
Estado de variaciones 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		19
Informe del auditor independiente sobre el cumplimiento de leyes, reglamentos y normativa		22

DESPACHO LARA EDUARTE, S. C.

Contadores Públicos y Consultores
Miembros de Horwath International

239 Calle 11
Apdo. 7108-1000
San José, Costa Rica

Teléfono: (506) 221-4657
Fax: (506) 233-8072
E-mail: laudit@racsa.co.cr

Opinión del
Contador Público Independiente

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



Hemos realizado la auditoría del balance de situación de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y del estado de resultados, el estado de variaciones en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los períodos de un año terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la administración del Puesto. Nuestra responsabilidad consiste en emitir opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que realizamos.

La auditoría se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría comprendió un examen con base en pruebas selectivas, de evidencias que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros. Esta auditoría comprendió asimismo, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia hechas por la administración del Puesto, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que hemos practicado constituye una base razonable para fundamentar la opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y el resultado de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Costa Rica.

San José, Costa Rica
27 de enero del 2003

Dictamen firmado por
Juan C. Lara P. No.2052
Pol. R-1153 V.30-9-2003
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original



BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Balance de situación

al 31 de diciembre

(en miles de colones)

	Nota	2002	2001
ACTIVO			
Caja y bancos	2	¢ 1.437.467	2.683.304
Inversiones temporales	3	5.553.447	5.622.911
Cuentas a cobrar	4	147.403	170.226
Intereses y comisiones a cobrar		227.787	59.637
Gastos pagados por anticipado		205.718	230.815
Total activo circulante		<u>7.571.822</u>	<u>8.766.893</u>
Mobiliario y equipo, neto	5	524.678	402.550
Inversiones permanentes	6	20.920	20.370
Otros activos	7	151.895	151.131
Total activos		<u>8.269.315</u>	<u>9.340.944</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Obligaciones por mandato	8	348.934	1.263.662
Cuentas a pagar	9	2.200.995	2.821.823
Gastos acumulados	10	98.201	167.323
Impuesto de renta por pagar	13	116.689	528.575
Total pasivos		<u>2.764.819</u>	<u>4.781.383</u>
Patrimonio			
Capital social	11	500.000	500.000
Aportes adicionales		750.000	750.000
Reserva legal		100.000	100.000
Utilidades acumuladas		4.154.496	3.209.561
Total patrimonio		<u>5.504.496</u>	<u>4.559.561</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>8.269.315</u>	<u>9.340.944</u>
Cuentas de orden	16	¢ <u>558.985.806</u>	<u>487.221.378</u>

Véanse las notas a los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados
por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	2002	2001
INGRESOS		
Ingreso por comisiones bursátiles	¢ 2.136.025	4.042.749
Ingreso por administración de carteras a la vista	436.162	246.371
Ingreso por administración de carteras a plazo	17.188	259.757
Intereses sobre inversiones	837.358	667.956
Ingreso por diferencial cambiario	328.897	317.982
Otros ingresos	249.209	51.226
Total ingresos	<u>4.004.839</u>	<u>5.586.041</u>
GASTOS		
Gastos de personal	1.408.384	1.773.581
Gastos generales y administrativos	680.367	614.860
Gastos de operación	157.187	279.112
Depreciaciones y amortizaciones	154.352	119.333
Gastos financieros	203.916	112.891
Gasto por diferencial cambiario	221.871	226.273
Pérdida en negociación de títulos	7.322	17.700
Gasto por provisiones generales	0	116.609
Gasto por desvalorización de valores negociables	59.312	0
Otros gastos	50.503	1.627
Total gastos	<u>2.943.214</u>	<u>3.261.986</u>
Utilidad neta antes de impuesto	1.061.625	2.324.055
Impuesto sobre la renta	<u>(116.690)</u>	<u>(538.909)</u>
UTILIDAD NETA	<u>¢ 944.935</u>	<u>1.785.146</u>

Véanse las notas a los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estado de variaciones en el patrimonio

por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	Capital social	Aportes adicionales	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2000	500.000	750.000	100.000	1.424.415 ₡	2.774.415
Utilidad neta del período	0	0	0	1.785.146	1.785.146
Saldo al 31 de diciembre del 2001	500.000	750.000	100.000	3.209.561	4.559.561
Utilidad neta del período	0	0	0	944.935	944.935
Saldo al 31 de diciembre del 2002	500.000	750.000	100.000	4.154.496 ₡	5.504.496

Véanse las notas a los estados financieros

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de flujos de efectivo
por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en miles de colones)

	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	¢ 944.935	1.785.146
Ajuste para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las operaciones:		
Incobrables	0	650
Desvalorización de inversiones	59.312	0
Depreciación y amortización	149.415	116.934
Gastos de infraestructura	0	186.535
Gasto por contingencias financieras	0	21.475
Gasto provisiones de carácter legal	27.320	0
Gastos de personal	78.084	0
Cambios en activos y pasivos que proveen efectivo		
Cuentas por cobrar	22.823	185.722
Intereses por cobrar	(168.150)	306.779
Gastos pagados por anticipado	25.097	(220.095)
Operaciones por liquidar a clientes	796.501	345.033
Obligaciones por mandato	(914.728)	(572.657)
Cuentas por pagar relacionadas	(959.982)	(6.281.072)
Cuentas por pagar empleados	(68.274)	(11.094)
Otras cuentas por pagar	(93.417)	(228.167)
Intereses por pagar	(3.374)	(44.086)
Impuesto sobre la renta por pagar	(411.886)	298.535
Provisiones y gastos acumulados	(96.442)	(187.436)
Efectivo neto (usado) en actividades operación	<u>(612.766)</u>	<u>(4.297.798)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de activos fijos	(271.543)	(199.764)
Incremento en inversiones permanentes	(550)	(5.370)
Otros activos	(764)	(87.207)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	<u>(272.857)</u>	<u>(292.341)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento sobre operaciones propias	(370.365)	(4.920.779)
Efectivo neto (usado) por actividades de financiamiento	<u>(370.365)</u>	<u>(4.920.779)</u>
Disminución en efectivo e inversiones	(1.255.988)	(9.510.918)
Efectivo e inversiones al inicio del año	8.306.215	17.817.133
Efectivo e inversiones al final del año	¢ <u>7.050.227</u>	<u>8.306.215</u>

Véanse las notas a los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA S. A.

Notas a los estados financieros

al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(en miles de colones)

Nota 1 Resumen de las principales políticas de contabilidad

a. Constitución y operaciones

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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 administración 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 de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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.

b. 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 2002 y 2001 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢378,30 y ¢378,95, ¢341,40 y 341,94, por cada US\$1,00, respectivamente, y el tipo de cambio para la compra y venta de euros era ¢386 y ¢290,22 respectivamente por cada euro.

c. Activos y pasivos en dólares

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

	2002	2001
Activos	US \$10.435.550	10.811.710
Pasivos	<u>(3.384.150)</u>	<u>(7.262.800)</u>
Posición neta	<u>US \$7.051.400</u>	<u>3.548.910</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las cuentas en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuadas al tipo de cambio de compra de ¢377,98 y ¢341,35 por cada US\$1 (dólar) respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las cuentas en euros fueron valuadas al tipo de cambio de ¢386 y ¢301.04 por cada euro (€).

d. Inversiones temporales

Las inversiones transitorias en títulos valores se registran al costo, que es igual o inferior al valor de mercado; están constituidas por inversiones a plazos con la finalidad de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez.

La política del Puesto es mantener las inversiones a plazos no mayores a 365 días; actualmente la cartera de inversiones está constituida por títulos de sector público de alta liquidez.

Las inversiones temporales se valúan de acuerdo con su desvalorización. Para tal efecto se registra una estimación sobre su valor que lleva a aquellas inversiones que se han desvalorizado, a su valor de mercado.

e. Inversiones en acciones

Estas inversiones se presentan al costo.

f. 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.

g. 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.

h. 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. Al 31 de diciembre del 2001 el Puesto ya ha alcanzado el porcentaje de reserva legal requerido.

i. 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 registra separadamente el ingreso y el gasto respectivo.

j. 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 20 días de sueldo por cada año de trabajo con un límite máximo de ocho años. El Puesto ha seguido el procedimiento de aportar mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A. 8,33% de los salarios devengados por los trabajadores asociados, hasta el mes de febrero del 2001; a partir de marzo del 2001 y con la entrada en vigencia de la ley de Protección al Trabajador el Puesto aporta a la Asociación Solidarista 7,33%; adicionalmente se aporta 1% al Fondo de Capitalización Laboral; a partir de marzo del 2002 el Puesto aporta a la Asociación Solidarista 6.33% y al Fondo de Capitalización Laboral 2%

k. 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 Resultado Neto 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 y CAV.

Nota 2 Caja y bancos

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

	2002	2001
Cajas	¢ 38.207	29.601
Bancos	<u>1.399.260</u>	<u>2.653.703</u>
	<u>¢ 1.437.467</u>	<u>2.683.304</u>

Las cuentas de bancos incluyen los saldos de las cuentas en el Banco Central de Costa Rica en que se tiene depositado el encaje mínimo legal de las carteras administradas. El encaje mínimo legal es calculado sobre la cartera pasiva; al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los porcentajes vigentes eran 5% para colones y 5% para dólares y 12% para colones y 5% dólares respectivamente.

	2002	2001
Saldo cuenta BCCR colones	¢10.386	745.230
Saldo cuenta BCCR dólares	946	781.297

Estos saldos se registraron contra la cuenta Obligaciones por Mandato la parte de carteras a la vista como se detalla en la nota 8, y contra cuentas a pagar la parte correspondiente a las carteras de administración individual, como se detalla en las notas 9 y 15.

A continuación se presenta una conciliación del saldo de la cuenta de caja y bancos e inversiones temporales del balance de situación y el efectivo e inversiones del estado de flujos de efectivo:

	2001	2000
Caja y bancos	¢ 1.437.467	2.683.304
Inversiones de corto plazo	<u>5.553.447</u>	<u>5.622.911</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo en el balance de situación	6.990.914	8.306.215
Estimación para desvalorización de inversiones	59.312	0
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>7.050.227</u>	<u>8.306.215</u>

Nota 3 Inversiones temporales

Las inversiones temporales en títulos valores al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

	2002	2001
Bonos de Estabilización Monetaria	¢ 2.301.375	5.967
Bonos de Deuda Externa	974.481	0
Certificados de depósito	745.350	0
Títulos de Propiedad Tasa básica	0	1.706.500
Carteras a la vista – CAV	0	1.873.827
Carteras a la vista OPAB	283.485	0
Participaciones en fondos de inversión	659.967	326.780
Certificado depósito a plazo-BCCR	0	1.133.772
Certificado depósito a plazo-BNCR	0	100
Recompras	295.597	0
Coinversión en carteras a la vista	0	174.585
Acciones Durman Esquivel, S.A.	343.237	345.987
Acciones La Nación, S.A.	4.567	0
Certificado de inversión Scotiabank	4.700	0
Certificados de Inversión Proyecto Hidroeléctrico Peñas Blancas	<u>0</u>	<u>55.393</u>
	5.612.759	5.622.911
Estimación para desvalorización	<u>(59.312)</u>	<u>0</u>
	¢ <u>5.553.447</u>	<u>5.622.911</u>

La coinversión en carteras a la vista (CAV y OPAB) representa la participación del Puesto en esos contratos en conjunto con los inversionistas. Tal coinversión incluye el valor neto de los intereses por cobrar y por pagar que resultan del manejo de estas operaciones de administración bursátil en colones y US dólares, como se detalla en la nota 17.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 estas inversiones tienen rendimientos promedios de 12% y 10% anual en colones y 7% y 4% anual en dólares.

La mayor parte de la cartera de inversiones corresponde a títulos del gobierno cero cupón que se adquieren en el mercado bursátil con descuento, por lo que los rendimientos que producen se registran contablemente como descuentos ganados sobre la base de devengado.

Las inversiones en carteras a la vista se mantienen en la cuenta de Administración de Valores que administra el Puesto.

Nota 4 Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas a cobrar consisten en:

	2002	2001
Carteras administradas	¢ 0	50.438
Clientes por operaciones bursátiles	98.352	84.965
Compañías relacionadas	46.139	31.118
Otras cuentas a cobrar	<u>2.912</u>	<u>3.705</u>
	<u>¢147.403</u>	<u>170.226</u>

Nota 5 Mobiliario y equipo

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

	Vida útil	2002	2001
Mobiliario y equipo de oficina	10 años	¢259.016	205.092
Equipo de cómputo	5 años	331.289	297.279
Vehículos	10 años	6.715	6.715
Mejoras a la propiedad arrendada	3 años	<u>143.130</u>	<u>28.000</u>
		740.150	537.086
Depreciación acumulada		<u>(215.472)</u>	<u>(134.536)</u>
Mobiliario y equipo, neto		<u>¢524.678</u>	<u>402.550</u>

Nota 6 Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre las inversiones a largo plazo se detallan de la siguiente manera.

	2002	2001
Acciones Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 15.000	15.000
Acciones Club Unión, S.A.	250	250
Acciones Casa Magna, S.A.	<u>5.670</u>	<u>5.120</u>
	<u>¢ 20.920</u>	<u>20.370</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la inversión en acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. corresponden a 2.282.197 y 2.193.813 acciones comunes respectivamente con valor nominal de ¢10,00, y la participación es menor al 25%.

Nota 7 Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consisten en:

	2002	2001
Software, neto	¢ 133.282	124.378
Otros	18.613	<u>26.753</u>
	<u>¢ 151.895</u>	<u>151.131</u>

Nota 8 Obligaciones por mandato

Al 31 de diciembre las obligaciones por mandato consisten en lo siguiente:

	2002	2001
Encaje mínimo legal, carteras colones	¢10.558	745.558
Encaje mínimo legal, carteras dólares	946	9.387
Subinversión carteras a la vista	<u>337.431</u>	<u>508.717</u>
	<u>¢348.935</u>	<u>1.263.662</u>

La subinversión en carteras a la vista (CAV y OPAB) representa el monto por invertir correspondiente a aportes por parte de los inversionistas, como se detalla en la nota 17.

Nota 9 Cuentas a pagar

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

	2002	2001
Compañías relacionadas	¢ 710	960.692
Financiamiento sobre operaciones propias	926.979	1.297.344
Intereses a pagar	2.576	5.950
Cuentas a pagar, empleados	78.083	68.274
Otras cuentas a pagar	51.113	144.530
Cuentas a pagar clientes por operaciones bursátiles	<u>1.141.534</u>	<u>345.033</u>
	<u>¢2.200.995</u>	<u>2.821.823</u>

Las cuentas a pagar por financiamiento de operaciones propias corresponde a las operaciones de recompra garantizadas con las inversiones, como se indica en la nota 19.

Nota 10 Provisiones

Al 31 de diciembre el Puesto tenía las siguientes provisiones:

	2002	2001
Provisión aguinaldo	¢5.744	6.421
Provisión prestaciones legales	4.465	707
Provisión vacaciones	16.504	15.032
Provisión contingencias financieras	0	138.855
Cargas sociales	37.187	0
Provisiones obligaciones de carácter legal	27.320	0
Otras provisiones	<u>6.981</u>	<u>6.308</u>
	<u>¢ 98.201</u>	<u>167.323</u>

La provisión para contingencias financieras aumentaba mensualmente con 5% de los excedentes y su propósito era mantener un autoaseguramiento; esta provisión fue ajustada a la cuenta otros ingresos por acuerdo de la Junta Directiva, con el propósito de ajustarse a lo requerido en las Normas Internacionales de Contabilidad.

Nota 11 Capital social

El capital social del Puesto es ¢500.000.000 representado por 1000 acciones comunes y nominativas de ¢500.000 cada una suscritas y pagadas en dinero en efectivo en su totalidad por el Banco Nacional de Costa Rica.

Nota 12 Ingresos brutos

Por requerimiento de la SUGEVAL a continuación se presenta un detalle de los ingresos brutos del Puesto por los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2002	2001
Ingreso por comisiones bursátiles	¢ 2.136.025	4.042.749
Ingreso por administración de carteras a la vista	436.162	246.371
Ingreso por administración de carteras a plazo	17.188	259.757
Intereses sobre inversiones	837.358	667.956
Ingreso por diferencial cambiario	328.897	317.982
Otros ingresos	<u>249.209</u>	<u>51.226</u>
Total ingresos	¢ <u>4.004.839</u>	<u>5.586.041</u>

Nota 13 Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la ley del impuesto sobre la renta, el Puesto debe presentar su declaración del impuesto sobre la renta por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

En los años 2002 y 2001 el impuesto fue calculado sobre la utilidad neta aplicando la tasa vigente 30%, deduciéndole el efecto de los ingresos no gravables y sumándole el efecto de los gastos no deducibles.

	2002	2001
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	¢ 1.061.623	2.324.054
Efecto de gastos no deducibles (ingresos no gravables), neto	<u>(672.660)</u>	<u>(562.138)</u>
Renta imponible	<u>388.963</u>	<u>1.761.916</u>
Total impuesto sobre la renta	116.689	528.575
Pagos parciales	<u>(183.829)</u>	<u>(205.617)</u>
Total saldo (a favor) por pagar impuesto sobre la renta	¢ <u>(67.140)</u>	<u>322.958</u>

Nota 14 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 15 Operaciones con partes relacionadas

El Puesto de Bolsa mantiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	2002	2001
Activos		
Cuentas a cobrar BNCR	¢ 14.301	4.602
Cuentas a cobrar BN Vital Operadora de Pensiones, Complementarias S.A.	2.634	0
Cuenta a cobrar BN Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>29.204</u>	<u>26.517</u>
	<u>46.139</u>	<u>31.119</u>

Pasivos

Cuentas por pagar BN-Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.	710	2.407
BNCR-Financiamiento Encaje Mínimo Legal	0	771.750
BNCR-Costos infraestructura	<u>0</u>	<u>186.535</u>
	710	960.692
Saldo neto	¢ 705.396	(929.573)

Nota 16 Cuentas de orden

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

	2002	2001
Valores negociables en custodia del Puesto	¢ 647	4.258.191
Valores negociables en custodia de CEVAL	502.321.772	388.544.065
Valores negociables a futuro	49.909.401	27.489.354
Carteras activas-carteras administradas	3.376.993	33.464.884
Carteras pasivas-carteras administradas	<u>3.376.993</u>	<u>33.464.884</u>
	<u>¢ 558.985.806</u>	<u>487.221.378</u>

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

Nota 17 Carteras administradas

El detalle de las carteras administradas es el siguiente:

	2002		2001	
	<u>colones</u>	<u>dólares</u>	<u>colones</u>	<u>dólares</u>
OPAB				
Valores negociables adquiridos	¢ 100.236	US\$ 164.770	2.934.490	2.696
Depósitos en BCCR	4.486	566	199.835	4
Contratos suscritos con clientes	<u>(107.429)</u>	<u>(303.059)</u>	<u>(2.962.405)</u>	<u>(2.692)</u>
Subinversión	<u>(2.707)</u>	<u>(137.721)</u>	<u>171.920</u>	<u>8</u>
CAV				
Valores negociables adquiridos	131.717	12.922	7.269.573	16.527
Depósitos en BCCR	6.072	381	545.723	24
Contratos suscritos con clientes	<u>(145.419)</u>	<u>(202.675)</u>	<u>(8.089.954)</u>	<u>(17.237)</u>
Coinversión (subinversión)	¢ <u>(7.630)</u>	US\$ <u>(189.372)</u>	<u>(274.657)</u>	<u>(686)</u>

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos que están regulados por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. son las siguientes:

- El Puesto se compromete a adquirir con los fondos recibidos, únicamente títulos valores por medio de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- El inversionista autoriza al Puesto para que administre a su discreción la cartera de títulos valores respectiva de conformidad con el reglamento vigente.
- Los títulos valores adquiridos deben permanecer en custodia en la CEVAL.

Tales contratos no incluyen cláusulas que garanticen al inversionista un rendimiento determinado, de acuerdo con las disposiciones vigentes de la SUGEVAL.

De conformidad con lo que dispone el transitorio II de la ley Reguladora del Mercado de Valores, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 8, del acta de la sesión 317-2002, acordó derogar la sección denominada administración de carteras mancomunadas del reglamento "Normas generales para la administración de carteras" y dar un plazo de 6 meses para que los puestos de bolsa liquiden la totalidad de sus carteras CAV, el cual vence el próximo 23 de febrero del 2003.

Nota 18 Recompas

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 (en miles):

	2002	2001
Valores negociables por vender a futuro	¢ 24.807.833	16.971.347
Valores negociables por adquirir a futuro	<u>25.101.568</u>	<u>10.518.007</u>
	<u>¢ 49.909.401</u>	<u>27.489.354</u>

Nota 19 Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre del 2001 los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	2002 Valor contable	2001 Valor contable	Causa de la restricción
Inversiones	¢965.415	1.136.680	Garantía en operaciones de recompra

Nota 20 Hechos relevantes y subcuentas

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre del 2002 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 21 Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para emisión el 27 de enero del 2003 por parte de la gerencia general de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe sobre la estructura
de control interno**

31 de diciembre del 2002

DECLARACION DEL AUDITOR EXTERNO
SOBRE DEBILIDADES SIGNIFICATIVAS RELACIONADAS
CON LA ESTRUCTURA DE CONTROL INTERNO



Señores
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 2002 y emitimos el informe con fecha 27 de enero del 2003.

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 períodos 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 12 de noviembre del 2002 y 27 de enero del 2003.

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 2003

Dictamen firmado por
Juan C. Lara P. No.2052
Pol. R-1153 V.30-9-2003
Timbre Ley 6663 €1.000
Atherido al original

Lara Eduardo



BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

31 de diciembre del 2002

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL CUMPLIMIENTO CON LEYES
Y REGULACIONES APLICABLES**

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



Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de 31 de diciembre del 2002 y emitimos el informe con fecha 27 de enero de 2003.

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 no 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 2003

Dictamen firmado por
Juan C. Lara P. No.2052
Pot. R-1153 V.30-9-2003
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original

Lara Eduarte



