



BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.  
(Una compañía propiedad total de Corporación Tenedora BAC San José, S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2003  
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Apartado Postal 10208  
San Jose, Costa Rica 1000

Parque Empresarial Forum  
Edificio A, Autopista Próspero  
Fernández, kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232  
Fax (506) 204-3131  
cr-fmkpmgpm@kpmg.com

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas  
BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2003 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BAC San José Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 1-b.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores. Todo documento redistribuido por la Compañía a través de su página web deberá ser íntegro y no podrá tener modificaciones. Asimismo, el informe de KPMG tiene fecha de 12 de febrero de 2004, y KPMG no ha llevado a cabo ningún procedimiento posterior de ninguna naturaleza que de alguna forma amplíe la fecha de nuestro informe.



12 de febrero de 2004

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No.1547  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2004

Timbre de ¢1.000 de Ley 6663  
adherido y cancelado en el original



KPMG, S.A., una sociedad anónima costarricense, es  
firma miembro costarricense de KPMG International,  
una cooperativa suiza.



BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

Balance de Situación

31 de diciembre de 2003

Activo

Efectivo (notas 2 y 3)	¢	664.006.340
Inversiones (nota 4)		7.550.555.899
Cuentas por cobrar (nota 5)		40.992.332
Intereses por cobrar		227.278.441
Gastos pagados por anticipado		19.743.138
Inversiones en acciones (nota 1-g)		11.095.000
Mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo, neto (nota 6)		125.719.185
Activos intangibles (nota 7)		32.693.650
Activo por impuesto de renta diferido (nota 17)		6.753.793
Depósitos en garantía (nota 18-b)		31.302.266
Otros activos		2.440.886
Total activo	¢	<u>8.712.580.930</u>

Pasivo y patrimonio

Pasivo:

Préstamos por pagar (notas 2 y 8)	¢	960.595.000
Obligaciones por contratos de recompra (nota 4)		4.753.368.644
Cuentas por pagar (nota 9)		66.116.369
Intereses y comisiones por pagar		41.498.136
Gastos acumulados por pagar		67.655.245
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 17)		113.841.978
Provisiones		4.399.667
Total pasivos		<u>6.007.475.039</u>

Patrimonio:

Capital acciones, 310.500 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1,000 cada una (nota 10)		310.500.000
Reserva legal		127.179.981
Ganancia no realizada en valuación de las inversiones		51.313.765
Utilidades no distribuidas		2.216.112.145
Total patrimonio		<u>2.705.105.891</u>
Total pasivo y patrimonio	¢	<u>8.712.580.930</u>

Cuentas de orden (nota 18) ¢ 194.053.591.482

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

Ingresos (nota 13):		
Comisiones por operaciones bursátiles (nota 11)	¢	851.134.618
Intereses y dividendos sobre inversiones en valores (nota 12)		787.398.024
Servicios administrativos vendidos (nota 2)		628.593.034
Otros ingresos		63.684.753
Total ingresos de operación		<u>2.330.810.429</u>
Gastos de operación:		
Generales y administrativos (nota 14)		440.444.972
Gastos por depreciación y amortización		39.539.194
Salarios y beneficios sociales (nota 15)		562.539.221
Cuotas y comisiones		42.048.447
Gasto por intereses (nota 16)		378.609.975
Gastos por diferencial cambiario, neto		18.812.206
Pérdida en negociación de inversiones		21.218.902
Total gastos de operación		<u>1.503.212.917</u>
Utilidad antes de impuestos		827.597.512
Impuestos (nota 17)		112.785.053
Utilidad neta	¢	<u><u>714.812.459</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2003

	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancia (pérdida) por valuación de las inversiones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	¢ 310.500.000	91.439.358	(67.664.315)	1.537.040.309	1.871.315.352
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	97.759.178	-	97.759.178
Reconocimiento en el estado de resultados de pérdidas por valuación de las inversiones	-	-	21.218.902	-	21.218.902
Utilidad neta del año	-	-	-	714.812.459	714.812.459
Asignación de reserva legal	-	35.740.623	-	(35.740.623)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	¢ <u>310.500.000</u>	<u>127.179.981</u>	<u>51.313.765</u>	<u>2.216.112.145</u>	<u>2.705.105.891</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

Fuentes (usos) de efectivo:

Actividades de operación:

Utilidad neta	¢	714.812.459
Partidas que no proveen efectivo:		
Pérdida realizada en inversiones disponibles para la venta		21.218.902
Depreciación y amortización		39.539.194
Gasto por incobrables		(11.946.494)
Provisión para prestaciones legales		(54.543.462)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>709.080.599</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuenta por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		2.140.836.926
Otras cuentas por cobrar		125.128.713
Intereses y comisiones por cobrar		(97.500.203)
Gastos pagados por anticipado		(1.387.112)
Intereses y comisiones por pagar		(37.149.022)
Impuesto sobre la renta por pagar		109.442.311
Otras cuentas por pagar		42.222.084
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2.990.674.296</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad y equipo		(61.827.343)
Retiros de propiedad y equipo		5.386.093
Venta, neta de inversiones en valores		2.014.329.857
Otros activos		(13.962.334)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>1.943.926.273</u>
Actividades de financiamiento:		
Obligaciones por pacto de recompra		(1.561.723.903)
Cancelación de de préstamos por pagar		(3.123.317.000)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		<u>(4.685.040.903)</u>
Aumento en efectivo		249.559.666
Efectivo al inicio del año		<u>414.446.674</u>
Efectivo al final del año	¢	<u><u>664.006.340</u></u>

Efectivo generado por las actividades de operación:

Intereses recibidos	¢	<u>775.339.821</u>
Intereses pagados	¢	<u>378.609.975</u>
Impuestos pagados	¢	<u>14.708.637</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2003

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en marzo de 1991, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Durante el año 2003 cambió su razón social de San José Valores Puesto de Bolsa, S.A. a BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantenía 44 empleados. La Compañía se ubica en San José, Calles 3 y 5 Avenida 1.

El 10 de mayo de 1993, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación Tenedora BAC San José, S.A.

(b) Principios de contabilidad

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

La SUGEVAL dispuso que las entidades supervisadas no presentaran los estados financieros del 2003 en forma comparativa con los del 2002, debido a que a partir del 2003 entró en vigencia la modificación de la base contable para la elaboración de los estados financieros.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(c) Moneda extranjera

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2003, ese tipo de cambio se estableció en ¢417,65 y ¢418,89 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	<u>Valuación</u>	<u>Criterio</u>
Activo	¢417,65 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢417,65 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

(Continúa)





BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

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

Al 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

Activos:		
Efectivo	US\$	1.276.036
Depósitos de garantía y gestión de riesgo		74.949
Inversiones		10.108.270
Cuentas por cobrar a la Bolsa Nacional de Valores		2.000
Por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		7.091
Intereses y comisiones por cobrar		272.753
	US\$	<u>11.741.099</u>
Pasivos:		
Préstamos por pagar	US\$	2.300.000
Obligaciones por pacto de recompra		8.225.414
Cuentas por pagar diversas		4.883
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles		95.852
Intereses y comisiones por pagar		26.530
	US\$	<u>10.652.679</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u><u>1.088.420</u></u>

(e) Instrumentos financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus inversiones como: negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento.

Valores para negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a las operaciones del período.

Los activos financieros correspondientes a las cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de recompra y otras cuentas por cobrar se clasifican por separado como partidas originadas por la empresa.

Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

Medición

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

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado desarrollada por las empresas del Grupo Financiero BAC San José, la cual se basa en lo establecida por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. y aprobado por la Superintendencia General de Valores. La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior a los 180 días. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

Los préstamos y partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

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

(f) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles en efectivo.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran como inversiones en valores propias de la Compañía y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de recompra se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo utilizando el método de interés efectivo.

Instrumentos de deuda e instrumentos de capital

Los instrumentos de capital transados en bolsa son adquiridos con el propósito de generar ganancias provenientes de las fluctuaciones de precios en el corto plazo y se clasifican como inversiones negociables. Los instrumentos de deuda y los instrumentos de capital que no son transados en bolsa, incluyendo capital privado e inversiones en otros fondos, se clasifican como disponibles para la venta, ya que son adquiridos por un período de tiempo indefinido y pueden ser vendidos en respuesta a requerimientos de liquidez o cambios en condiciones de mercado.

Baja de activos financieros

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

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

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

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Compensación

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

Deterioro de activos financieros

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

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de recompra con la característica que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

1. Por cuenta propia

Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada “Cuenta por pagar por mercado de liquidez”, con cargo a “Cuenta por cobrar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el gasto de intereses de acuerdo con el monto de intereses cobrado, en la cuenta “Gastos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Cuentas por cobrar por mercado de liquidez”, con crédito a “Cuentas por pagar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se reversan los registros anteriores y se reconoce el ingreso de intereses de acuerdo con el monto de intereses cancelado, en la cuenta “Ingresos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

2. Por cuenta de terceros

Captación.

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta pasiva denominada “Cuenta por pagar clientes”, con cargo a “Cuenta por cobrar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa se registra, el vencimiento de mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso por el monto total cobrado.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Cuenta por cobrar clientes”, con crédito a “Cuenta por pagar por operaciones bursátiles”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se registra el vencimiento del mercado de liquidez utilizando las mismas cuentas en orden inverso, por el monto total cancelado.

(g) Inversiones en acciones

Corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(h) Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar a través de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A..

(i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(j) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(k) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(l) Activo intangible

El activo intangible corresponde al software de la Compañía, el cual se registra al costo y se amortiza por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(m) Mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(n) Depreciación

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del mobiliario y equipo, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos. Las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan en el transcurso del contrato del arrendamiento hasta un máximo de 5 años.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Tasa de depreciación</u>
	<u>anual</u>
Mejoras a propiedades arrendadas	20%
Equipo de cómputo y comunicación	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

(o) Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por otras operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A..

(p) Impuesto de renta diferido

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

(Continúa)





BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto de renta diferido que se origine de pérdidas fiscales utilizables en el futuro como escudo fiscal, se reconoce como tal, sólo cuando existan utilidades gravables suficientes que permitan realizar el beneficio generado por esa pérdida fiscal.

(q) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

(r) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan mas de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean mas de un año de acuerdo con una tabla.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia, el 2% de los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, esta ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado que no se acoja a la gradualidad, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(s) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(t) Reconocimiento de ingresos por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso.

(u) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados conforme sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

(v) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activo.

(w) Impuesto sobre la renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance de situación.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(x) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir con tales estimaciones.

(y) Activos restringidos

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene inversiones en valores por la suma ₡5.341.390.502, las cuales de acuerdo con la legislación costarricense, se encuentran garantizando operaciones de recompra, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 4).

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>Saldos</u>
Activo:	
Efectivo en cuenta corriente:	
BAC San José, S.A.	₡ 660.335.625
Cuentas por cobrar:	
BAC San José, S.A.	20.494.227
Confía, San José Pensiones, OPC	627.614
Total Activo	₡ <u>681.457.466</u>
Pasivo:	
Préstamos por pagar	
BAC Panamá	₡ 960.595.000
Otras cuentas por pagar:	
BAC San José, S.A.	286.211
BAC San José, S.F.I. S.A.	8.527.143
Total pasivo	₡ <u>969.408.354</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

## Estados financieros

Transacciones

## Ingresos:

## Comisiones por operaciones bursátiles:

BAC San José, S.A. ¢ 33.785.943  
Confía San José Pensiones, OPC, S.A. 9.253.995

## Servicios de custodia de valores:

BAC Corp. 55.122

## Intereses

BAC San José, S.A. 11.039.603

## Servicios externos

BAC San José, S.F.I. 552.747.326  
BAC San José, S.A. 16.600.500

¢ 623.482.489

Saldos

## Gastos:

Gasto por intereses sobre el préstamo por pagar con BAC  
Cayman ¢ 64.293.925

Gasto por intereses sobre el préstamo por pagar con BAC  
Panamá 5.913.964

## Gasto por servicios externos:

BAC San José, S.A. 46.800.715  
Credomatic de Costa Rica, S.A. 65.142.986  
Unicard de Costa Rica, S.A. 25.754.053

¢ 207.905.643

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle del efectivo es el siguiente:

Efectivo en caja ¢ 200.000  
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense público 3.470.715  
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense privado 127.399.218  
Cuentas corrientes en US dólares con un banco costarricense  
privado 532.936.407  
¢ 664.006.340

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

## Estados financieros

(4) Inversiones

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>Costo</u> <u>Amortizado</u>	<u>Valuación</u>	<u>Valor de</u> <u>Mercado</u>
<u>Costa Rica</u>			
Títulos BCCR en US\$ con vencimiento en el 2006 y rendimiento del 4,50%.	¢ 17.185.431	890.456	18.075.887
Títulos BCCR en US\$ con vencimiento en el 2008 y rendimiento del 5,36%.	221.376.354	3.632.583	225.008.937
Bonos Estabilización Monetaria Cero Cupón con vencimiento en el 2004 y rendimiento promedio de 14,33%	136.207.786	345.370	136.553.156
Títulos de Propiedad Cero Cupón con vencimiento en el 2004 y rendimiento promedio de 13,69%	2.045.465	804	2.046.269
Tasa básica con vencimiento en el 2004 y rendimiento promedio de 13,69%	20.149.987	351.013	20.501.000
Certificado de depósito a plazo del BCAC, vencimiento en el 2004 y rendimiento promedio de 14,50%.	350.000.000	-	350.000.000
509.300 acciones comunes de Durman Esquivel, S.A. con un valor nominal de ¢20.00 cada una	152.995.907	(20.628.837)	132.367.070
Fondo de Inversión BAC San José, Líquido D, a la vista, con un rendimiento del 2,08%	767.035	-	767.035
<b><i>Inversiones en recompras:</i></b>			
Certificado de depósito a plazo del BCCR, con rendimiento promedio de 15,78% y vencimiento en enero 2004	202.510.518	-	202.510.518
Bono de Deuda Externa en US\$, con vencimiento en enero 2004 y rendimiento de 4,37%	173.416.203	-	173.416.203
Pasan ¢			

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

## Estados financieros

	<u>Costo</u> Amortizado	Valuación	<u>Valor de</u> Mercado
<b><i>Inversiones garantizando operaciones de recompra:</i></b>			
Bonos de Estabilización Monetaria del BCCR, con vencimiento entre enero y mayo 2004, rendimiento promedio de 16,14%	956.214.123	8.659.052	964.873.175
Bonos de Estabilización Monetaria, 0 Cupón, con vencimiento enero 2004 y rendimiento promedio de 14,44%	1.009.498.303	772.107	1.010.270.410
Certificados de depósito del BCAC, con vencimiento en enero del 2004, rendimiento del 14,50%	100.000.000	-	100.000.000
Títulos de propiedad del Gobierno Central, con vencimiento en enero 2004, con un rendimiento promedio del 15,60%	406.806.437	2.905.563	409.712.000
Certificados de depósito a plazo del BCCR en dólares, series de A y H, con rendimiento promedio de 5,30% y vencimiento entre enero y febrero 2004	1.897.098.619	44.469.548	1.941.568.167
Sub-total de inversiones en Costa Rica	¢ <u>5.646.272.168</u>	<u>41.397.659</u>	<u>5.687.669.827</u>
<b><u>Guatemala</u></b>			
Títulos Botes, vencimiento entre 2004 y el 2005, rendimiento del 6,05%.	836.042.189	(783.954)	835.258.235
Sub-total de inversiones en Guatemala	¢ <u>836.042.189</u>	<u>(783.954)</u>	<u>835.258.235</u>
<b><u>Panamá</u></b>			
Títulos Not 07, vencimiento en el 2007, rendimiento del 5,38%.	112.632.017	29.070	112.661.087
<b><i>Inversiones garantizando operaciones de recompra:</i></b>			
Títulos Not 07, con vencimiento entre enero y febrero 2004, rendimiento promedio 4,65%.	692.668.776	5.642.024	698.310.800
Títulos Not 07, con vencimiento en marzo 2004, rendimiento 6,24%	211.626.784	5.029.166	216.655.950
Sub-total de inversiones en Panamá	<u>1.016.927.577</u>	<u>10.700.260</u>	<u>1.027.627.837</u>
Total de inversiones	¢ <u>7.499.241.934</u>	<u>51.313.965</u>	<u>7.550.555.899</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones que garantizan operaciones de recompra según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, fueron cedidos a la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. hasta el vencimiento de la operación. Estas inversiones por la suma de ¢5.341.390.502 a su valor de mercado, están garantizando pasivos por obligaciones con pactos de recompra por la suma de ¢4,753.368.644.

(5) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

Por operaciones bursátiles con clientes	¢	18.897.942
Compañías relacionadas (véase nota 2)		21.121.841
Otras		972.549
	¢	<u>40.992.332</u>

(6) Mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se detallan como sigue:

	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Costo original:			
Saldos al 31 de diciembre de 2002	¢ 124.989.877	63.963.129	188.953.006
Adquisiciones	35.867.977	3.258.644	39.126.621
Disposiciones	(9.409.192)	-	(9.409.192)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>151.448.662</u>	<u>67.221.773</u>	<u>218.670.435</u>
Depreciación acumulada:			
Saldos al 31 de diciembre de 2002	50.118.646	13.831.748	63.950.394
Gasto por depreciación del período	19.948.977	13.074.978	33.023.955
Disposiciones	(4.023.099)	-	(4.023.099)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>66.044.524</u>	<u>26.906.726</u>	<u>92.951.250</u>
Total	¢ <u>85.404.138</u>	<u>40.315.047</u>	<u>125.719.185</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

## Estados financieros

(7) Activos intangibles

Los activos intangibles se detalla como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	
	Valor en <u>libros</u>	<u>Adiciones</u>	Valor en <u>libros</u>
<u>Costo:</u>			
Software	¢ 28.390.919	22.700.722	51.091.641
<u>Amortización acumulada:</u>			
Software	¢ 11.882.752	6.515.239	18.397.991
Total	¢ 16.508.167	16.185.483	32.693.650

(8) Préstamos por pagar a compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003, el préstamo por pagar corresponde a una operación de crédito con una compañía financiera relacionada del exterior, por un monto total de US\$2.300.000, cuya tasa de interés es de 3,66% anual y con vencimiento en octubre 2004.

(9) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

Por operaciones bursátiles con clientes	¢ 55.502.607
Compañías relacionadas (véase nota 2)	8.813.354
Cheques pendientes de entregar a clientes	1.012.405
Otras	788.003
	¢ 66.116.369

(10) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está representado por 310.500 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1,00 cada una, para un total de ¢310.500.000.

(Continúa)





BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(11) Comisiones por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle de las comisiones por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

En operaciones de terceros en mercado primario	¢	59.480.612
En operaciones de terceros en mercado secundario		748.558.946
Servicio por asesoría bursátil (véase nota 2)		43.039.938
Servicios de custodia		55.122
	¢	<u>851.134.618</u>

(12) Intereses y dividendos sobre inversiones

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, un detalle de los intereses y dividendos sobre inversiones se detalla como sigue:

En inversiones en valores	¢	775.339.821
En cuentas corrientes (véase nota 2)		11.039.603
Dividendos		1.018.600
	¢	<u>787.398.024</u>

(13) Ingresos brutos

Al 31 de diciembre de 2003, por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

Comisiones por operaciones bursátiles	¢	851.134.618
Intereses y dividendos sobre inversiones		806.865.237
Servicios administrativos vendidos		628.593.034
Ganancia en negociación de inversiones		136.260.917
Ingreso por diferencial cambiario		22.294.616
Otros ingresos		63.684.753
Total ingresos brutos	¢	<u>2.508.833.175</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(14) Gastos generales y administrativos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

Gastos de infraestructura	¢	40.818.093
Gastos por servicios externos		68.610.474
Gastos por servicios prestados por Compañías Relacionadas (véase nota 2)		137.697.754
Gasto por alquileres		40.818.093
Gasto por impuestos y patentes		9.011.769
Contribuciones a SUGEVAL		13.038.567
Otros gastos		130.450.222
	¢	<u>440.444.972</u>

(15) Salarios y beneficios sociales

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los salarios y beneficios sociales se detallan como sigue:

Sueldos y salarios	¢	192.626.719
Comisiones		200.329.067
Cargas sociales		96.838.558
Otros gastos		72.744.877
	¢	<u>562.539.222</u>

(16) Gastos por intereses

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los gastos por intereses se detallan como sigue:

Por deudas con partes relacionadas	¢	70.207.889
Por operaciones de recompra		290.253.866
Por mercado de liquidez		2.326.767
Entidades financieras		10.458.899
Por cargos bancarios		4.155.829
Otros gastos		1.206.725
	¢	<u>378.609.975</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(17) Impuestos

Al 31 de diciembre de 2003, el gasto por impuestos del período se detalla como sigue:

Impuesto corriente	¢	119.538.846
Impuesto diferido		<u>(6.753.793)</u>
	¢	<u>112.785.053</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (36%), se concilia como sigue:

Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 36%)	¢	297.935.105
Menos efecto impositivo sobre partidas deducibles		(4.979.784)
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario		(297.885.740)
Otros no deducibles		<u>124.469.265</u>
Total gasto impuesto sobre la renta		<u>119.538.846</u>
Menos:		
Adelantos del impuesto sobre la renta		<u>5.696.868</u>
Total impuesto sobre la renta por pagar	¢	<u>113.841.978</u>

La Compañía ha reconocido un activo denominado impuesto diferido por ¢6.753.793, originado por las diferencias temporales, relacionadas con las provisiones para prestaciones legales y bonificaciones.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2000, 2001, 2002 y la que se presentará para el año 2003.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(18) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2003, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

Títulos valores negociables por cuenta propia en custodia	¢	8.057.727.300
Títulos valores negociados de clientes en custodia		105.472.091.652
Títulos valores en operaciones de recompra a valor futuro dados en garantía:		
Operaciones de recompra – posición compradora en colones		1.335.243.032
Operaciones de recompra – posición vendedora en colones		205.350.632
Operaciones de recompra – posición compradora en US dólares		3.451.258.861
Operaciones de recompra – posición vendedora en US dólares		174.090.014
Otras cuentas de orden		75.357.829.991
	¢	<u>194.053.591.482</u>

En las operaciones de recompra y a plazo, 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 y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(b) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía había efectuado un adelanto de ¢31.302.266, el cual se incluye en la cuenta depósitos en garantía del balance de situación.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(c) Títulos valores de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2003, los títulos valores en custodia se detallan como sigue:

<u>Pertenencia de la Custodia</u>	<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Valor Facial</u>
<u>Colones:</u>			
Propia	Local	Custodia Libre	¢ 2.995.809.300
<u>US Dólares:</u>			
Propia	Local	Custodia Libre	2.865.079.000
Propia	Local	Operaciones de recompras (vendedor a plazo)	375.885.000
Propia	Internacional	Custodia Libre	<u>1.820.954.000</u>
Total títulos valores propios en custodia			¢ <u><u>8.057.727.300</u></u>

<u>Pertenencia de la Custodia</u>	<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>Valor Facial</u>
<u>Colones:</u>			
Terceros	Local	Custodia Libre	¢ 36.497.554.191
<u>US Dólares:</u>			
Terceros	Local	Custodia Libre	40.155.434.511
Terceros	Internacional	Custodia Libre	<u>28.819.102.950</u>
Total títulos valores de terceros en custodia			¢ <u><u>105.472.091.652</u></u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene una póliza con las coberturas de fidelidad de empleados, falsificación, moneda falsificada y fraude electrónico.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

(d) Operaciones a plazo

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra y a plazo). Dichos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de ante mano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación y correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de recompra que la Compañía participa es el siguiente:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>
<u>Terceros:</u>				
De 1 a 30 días	3.515.971.188	6.499.694	4.457.154.371	56.301.805
De 31 a 60 días	3.368.803	431.115	93.109.198	6.011.577
De 61 a 90 días	-	551.484	52.183.357	2.179.183
Más de 91 días	-	1.078.426	-	1.688.176
	<u>3.519.339.991</u>	<u>8.560.719</u>	<u>4.602.446.926</u>	<u>66.180.741</u>
<u>Cuenta propia:</u>				
De 1 a 30 días	1.335.243.032	6.237.888	205.350.632	416.832
De 31 a 60 días	-	1.198.542	-	-
De 61 a 90 días	-	427.540	-	-
Más de 91 días	-	399.548	-	-
	<u>1.335.243.032</u>	<u>8.263.519</u>	<u>205.350.632</u>	<u>416.832</u>
	<u>4.854.583.023</u>	<u>16.824.238</u>	<u>4.807.797.558</u>	<u>66.597.573</u>

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones a plazo que la Compañía participa es el siguiente:

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>
<u>Terceros:</u>				
De 1 a 30 días	∅	-	-	-
De 31 a 60 días	-	482.228	-	481.179
De 61 a 90 días	-	3.255.342	-	3.252.171
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>3.737.570</u>	<u>-</u>	<u>3.733.350</u>
∅	<u>-</u>	<u>3.737.570</u>	<u>-</u>	<u>3.733.350</u>

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de recompra, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las recompras y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡417,65 por cada US dólar.

(19) Contratos vigentes

(a) Contrato de arrendamiento:

La Compañía suscribió un contrato de alquiler con BAC San José, S.A. por el espacio que ocupan sus oficinas. El alquiler mensual al 31 de diciembre de 2003 es por la suma de ₡2.620.354. El alquiler se aumenta cada año en un 15% con respecto al último monto pagado. El plazo del contrato es de un año a partir del 1 de marzo de 2001, renovable automáticamente cada año.

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas:

La Compañía mantiene contratos suscritos con BAC San José, S.A. y Credomatic de Costa Rica, S.A., por servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables entre otros.

Además, la Compañía mantiene un contrato suscrito con BAC San José Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. para brindarle servicios administrativos.

(c) Contratos por servicios con la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.:

La Compañía mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. por los servicios que brinda esta compañía en las siguientes áreas; Vector de Precios, Operaciones de Recompras, Custodias, Sistema Bloomberg y Compendio de Información Bursátil.

(d) Contratos por asesoría bursátil con compañías relacionadas:

La Compañía mantiene contratos por servicios de asesoría bursátil y administración de carteras de inversión, brindados a BAC San José, S.A. y Confía San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarios, S.A.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

(20) Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de mercado, crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio.

(a) Exposición y control al riesgo de liquidez y de mercado

Riesgo de liquidez

La Gerencia en manejo de la liquidez es aplicable y obligatorio para todas las entidades a nivel mundial. La Tesorería de Costa Rica debe preparar anualmente un Plan de Liquidez congruente con su plan estratégico de negocios, el cual debe contar con aprobaciones tanto locales como regionales. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez y límites corporativos, considerando descaldes de plazos entre activos y pasivos.

La Gerencia de Administración de Riesgo, realiza simulaciones considerando diferentes escenarios económicos adversos y ha definido con el área de negocios, planes de acción que involucran acciones tanto locales como en el exterior, en caso de presentarse cambios importantes en la situación actual y se determina el eventual impacto financiero en el Grupo.

Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido, esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

(Continúa)





BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

La Compañía participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

Los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de recompra</u>	<u>Porcentaje</u>
Títulos del Gobierno y Banco Central	90%
Títulos de entidades financieras del sector público	8%
Otros títulos del sector privado no financiero	2%
	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2003, no existe una concentración importante del riesgo crediticio que no sea gobierno.

Riesgo de mercado

Todos los derivados, inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidos a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Administradora opera.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Riesgo de tasa de interés

Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivo financieros de la Compañía no generan intereses o generan intereses fijos, de manera que no se encuentra expuesto a altos niveles de exposición al riesgo de tasas de interés. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2003 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	<u>Nota</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>Mayor a 6 meses</u>
Efectivo	3	2,05%	664.006.340	664.006.3440	-
Inversiones	4	9,09%	7.550.555.899	2.802.137.673	4.748.418.226
Préstamo por pagar	8	3,20%	960.595.000	-	960.595.000
Obligaciones por recompras	4	5,25%	4.753.368.644	4.753.368.644	-

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en el riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, y cuentas por pagar denominados en US dólares, principalmente.

En relación con los activos y pasivos en US dólares la Compañía trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en US dólares positiva que le permita afrontar los pasivos en US dólares (véase nota 1-c).

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.

El valor de registro de los documentos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, ya que esta operación tiene una tasa de interés ajustable mensualmente.

(21) Hechos relevantes y subsecuentes

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 13 de mayo de 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), mediante artículos 8 y 5, numerales de 1 al 6, de las Actas de Sesiones 299-2002 y 300-2002, acordó implementar en forma gradual, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, a partir del 1 de enero de 2003. Para normar la implementación de las normas, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Mediante esta normativa, el Consejo acordó la aplicación parcial o dejar pendiente la aplicación de las normas siguientes:

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El Consejo autorizó no presentar estados financieros comparativos para el año 2003, debido al cambio de base contable para la elaboración de estados financieros. La presentación comparativa es requerida por la Norma Internacional.

b) Norma Internacional de Contabilidad No.2: Estado de flujos de efectivo

El Consejo requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por la Norma Internacional.

c) Norma Internacional de Contabilidad No.8: Ganancia o pérdida neta del período, errores fundamentales y cambios en políticas contables

El Consejo no permitió registrar el efecto retroactivo de la adopción de las normas internacionales.

d) Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuestos sobre las ganancias

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004. No obstante, la compañía decidió aplicar anticipadamente esta norma al 31 de diciembre de 2003.

e) Norma Internacional de Contabilidad No.16: Propiedades, Planta y Equipo

El Consejo permitió la revaluación por el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI). La Norma Internacional requiere que la revaluación de activos se efectúe mediante la tasación o avalúo de los bienes.

(Continúa)



BAC San José, Puesto de Bolsa, S.A.  
(Antes San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.)

Estados financieros

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La Norma Internacional requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

f) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

El Consejo no permitió la capitalización de los costos por intereses que sean directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de algunos activos que cumplan determinadas condiciones, según lo establece la Norma Internacional, como un método alternativo de registro.

g) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del valor de los activos

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de

h) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Inversiones en propiedades

El Consejo no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión.