

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2003

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

## Contenido

31 de diciembre de 2003

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b> .....	1
<b>Estados financieros</b>	
Balance general .....	2
Estado de resultados.....	3
Estado de cambios en el patrimonio neto.....	4
Estado de flujos de efectivo .....	5
Notas a los estados financieros .....	6-20

## Informe de los Auditores Independientes


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

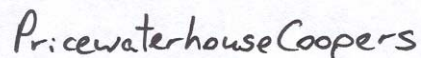
Hemos auditado el balance general de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1, los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1.

  
Lic. José Francisco Naranjo  
Póliza de fidelidad R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2004



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

23 de enero de 2004

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Balance general**  
**31 de diciembre de 2003**

---

(en colones costarricenses)

	<b>Notas</b>	
<b>Activo</b>		
Activo circulante		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	¢ 1,378,519,176
Inversiones en valores negociables	5	3,311,340,451
Cuentas e intereses por cobrar	6	202,579,601
Gastos pagados por adelantado		67,567,226
Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo	7	11,789,833
Inversiones en valores disponibles para la venta	8	10,895,000
Otros activos	9	<u>30,129,090</u>
Total del activo		<u>¢ 5,012,820,378</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
Pasivo circulante		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	3 y 5	¢ 2,336,715,358
Otras cuentas por pagar		8,385,424
Gastos acumulados y provisiones varias		<u>137,597,885</u>
Total del pasivo		<u>2,482,698,667</u>
Patrimonio		
Capital social	11	404,600,000
Capital pagado en exceso		58,000,000
Aportes al capital		21,217,020
Reserva legal		74,687,240
Otras reservas		33,653,963
Utilidades acumuladas		<u>1,937,963,488</u>
Total del patrimonio		<u>2,530,121,711</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>¢ 5,012,820,378</u>
Cuentas de orden	17	<u>¢ 140,628,282,091</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de resultados**  
**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003**

---

(en colones costarricenses)

	<b>Notas</b>	
<b>Ingresos</b>		
Comisiones de corretaje	12	¢ 634,666,901
Ingresos financieros	13	907,146,954
Ganancia no realizada en valuación de inversiones en valores negociables		<u>13,276,284</u>
Total ingresos		<u>1,555,090,139</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos generales y administrativos	14	(503,877,918)
Gastos de operación	15	(259,356,418)
Gastos financieros	13	<u>(232,569,763)</u>
Total gastos		<u>(995,804,098)</u>
Utilidad de operación		559,286,040
Otros gastos, netos		<u>(87,800,490)</u>
Utilidad neta antes de impuestos		471,485,551
Impuesto sobre la renta	16	<u>(726,356)</u>
Utilidad neta		<u>¢ 470,759,195</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003**

---

(en colones costarricenses)

	Notas	Capital social	Capital pagado en exceso	Aportes al capital	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>		¢ 251,600,000	¢58,000,000	¢18,217,537	¢50,320,000	¢33,653,963	¢1,908,205,963	¢ 2,319,997,463
Fusión con Bancrecen Valores Puesto de Bolsa, S.A.	22	153,000,000	-	2,999,483	829,280	-	(17,463,710)	139,365,053
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	(400,000,000)	(400,000,000)
Utilidad neta							470,759,195	470,759,195
Incremento de la reserva legal		-	-	-	23,537,960	-	(23,537,960)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>		<u>¢ 404,600,000</u>	<u>¢58,000,000</u>	<u>¢21,217,020</u>	<u>¢74,687,240</u>	<u>¢33,653,963</u>	<u>¢1,937,963,488</u>	<u>¢ 2,530,121,711</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003**

(en colones costarricenses)

	<b>Notas</b>	
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad neta		¢ 470,759,195
Partidas que no implicaron uso de recursos		
Ganancia no realizada en valuación de inversiones		(13,276,284)
Depreciación y amortización	7	8,991,639
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		(646,782)
		<u>465,827,768</u>
Cambios en activos, (aumento) disminución		
Inversiones en valores negociables		1,732,663,861
Cuentas por cobrar		(38,808,578)
Gastos pagados por adelantado		14,631,104
Cambios en pasivos, aumento (disminución)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		(454,825)
Impuesto sobre la renta por pagar		(44,808,809)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(5,226,839)
		<u>1,657,995,914</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>2,123,823,681</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Venta de activos fijos		293,799
Adquisición de activos fijos		(10,870,855)
Venta de inversiones en valores disponibles para la venta		50,639,750
Incremento en otros activos		18,236,191
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>58,298,885</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		(1,666,999,056)
Distribución de dividendos		(400,000,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(2,066,999,056)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		115,123,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,263,395,666</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>¢ 1,378,519,176</u>
<b>Transacciones que no requirieron efectivo</b>		
Fusión con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.	22	¢ 142,422,519

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2003**

---

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

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

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

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación Banex, S.A. domiciliada en Costa Rica. La dirección de su domicilio registrado es la siguiente : Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A., Apartado postal 7983-1000, Edificio Banex, Barrio Tournón, San José, Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2003, la compañía tenía 10 colaboradores.

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

De conformidad con el “Acuerdo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el que se adoptan las Normas Internacionales de Contabilidad, y la Normativa aplicable a las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia General de Pensiones” del 13 de mayo de 2002, a partir del año 2003 los estados financieros debían presentarse de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Debido a este acuerdo, la Superintendencia General de Valores permitió (para el año 2003) la omisión de los estados financieros en forma comparativa con el año anterior, ya que se modificó la base contable para la elaboración de los estados financieros. No obstante, este cambio de presentación no afecta el patrimonio neto ni los resultados acumulados de periodos anteriores previamente reportados por la Compañía.

No obstante, algunas de las disposiciones de la normativa contable emitida por el CONASSIF difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (ver detalles en la Nota 24). En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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

#### **Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

#### **Moneda y registro de transacciones en moneda extranjera**

Los registros contables de la Compañía se llevan en colones costarricenses. La información relacionada con las regulaciones cambiarias y el tipo de cambio se presenta en la Nota 2. La Compañía registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio promedio del mes correspondiente. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha determinación o valuación. Las diferencias resultantes se aplican a los resultados del período en que ocurren.



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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

El resultado de esta valuación, registrado dentro de los “otros gastos, netos” en el estado de resultados, se detalla a continuación:

Ganancia por fluctuaciones cambiarias	¢ 134,387,381
Pérdida por fluctuaciones cambiarias	(244,218,919)
	<u>¢ (109,831,538)</u>

### Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### Inversiones en valores

La Compañía clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: negociables, a ser mantenidas hasta su vencimiento o disponibles para la venta. Las inversiones que se adquieren con el propósito principal de generar un rendimiento en el corto plazo por fluctuaciones en su valor de mercado se clasifican como inversiones en valores negociables. Las inversiones que tienen una fecha de redención definida, y que la administración de la Compañía tiene la intención y posibilidad de mantener hasta su vencimiento se clasifican como inversiones en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones que se adquieren para ser mantenidas por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas por necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, se clasifican como inversiones en valores disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus inversiones al momento de la compra y evalúa su clasificación en forma periódica.

El costo de las inversiones incluye los costos incurridos por la transacción. Las inversiones en valores negociables y las inversiones en valores disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo. Las inversiones en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan inicialmente al costo y luego se expresan a su costo amortizado, usando el método del rendimiento efectivo del activo. Las ganancias realizadas y no realizadas por cambios en los valores justos de las inversiones en valores negociables y en valores disponibles para la venta se incluyen en los resultados del año.

### Operaciones de recompra

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

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

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2003**

---

### **Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo**

Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos (entre 5 y 10 años principalmente), y las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan de acuerdo con el período de arrendamiento.

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

### **Provisión para prestaciones legales**

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

### **Reserva legal**

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

### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta se calcula sobre las utilidades contables, ajustadas por ingresos no gravables y gastos no deducibles y el efecto de créditos fiscales, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

### **Reconocimiento del ingreso**

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

### **Gasto por intereses**

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

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2003**

---

**2. Administración del riesgo**

**Exposición y control del riesgo de mercado y liquidez**

**Riesgo de mercado**

La Compañía asume exposiciones a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado nacen por posiciones en productos de tipos de interés y divisas, los cuales están expuestos a movimientos del mercado, por fluctuaciones en tasas de interés y en los tipos de cambio. El monitoreo de los riesgos de mercado asumidos por la empresa esta a cargo del Comité de Inversión de Corporación Banex, S.A.

El colón costarricense experimenta devaluaciones constantes con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2003 los tipos de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses eran de ¢418.04 y ¢419.01.

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se presenta a continuación:

Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 401,930
Inversiones en valores	863,089
Cuentas e intereses por cobrar	167,835
Otros activos	<u>39,936</u>
Total activos	<u>1,472,789</u>
Pasivos	
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	4,136,351
Provisiones varias	4,000
Cuentas e intereses por pagar	<u>7,157</u>
Total pasivos	<u>4,147,508</u>
Exposición neta	<u>\$ (2,674,719)</u>

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez afecta en general la obtención de recursos por parte de Banex Valores. Incluye tanto el riesgo de no poder fondar los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. Banex Valores tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo. La Compañía continuamente monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez. En la Nota 19 se muestran los vencimientos de las recompras por cuenta propia y por cuenta de terceros.

### 3. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2003, parte de los títulos clasificados como inversiones en valores se encontraban utilizados en convenios de recompra, por lo que según lo estipula la normativa que regula las operaciones de recompra, fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación. El importe de los compromisos de recompra a esa fecha eran de ¢607,555,207 y US\$4,136,351, que se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía.

La Compañía mantiene también como garantía ante la Bolsa Nacional de Valores ¢16,669,571 invertidos en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores. Este saldo está incluido dentro de otros activos.

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo en caja y bancos	¢ 312,493,486
Inversiones en valores negociables clasificadas como equivalentes de efectivo (Nota 5)	<u>1,066,025,690</u>
	<u>¢ 1,378,519,176</u>

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

### 5. Inversiones en valores negociables

En colones:

Títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda	¢ 1,175,780,925
Bonos de estabilización monetaria del Banco Central	2,826,269,692
Certificados de inversión en sector privado no financiero	<u>14,509,740</u>
Total en colones	<u>4,016,560,357</u>

En dólares estadounidenses:

Títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda	256,078,675
Títulos del Banco Central	1,744,301
Participaciones en fondos de inversión	98,599,868
Certificados de inversión en sector privado no financiero	<u>4,382,940</u>
Total en dólares estadounidenses	<u>360,805,784</u>

Menos:

Inversiones en valores negociables clasificadas como equivalentes de efectivo (Nota 4)	<u>(1,066,025,690)</u>
Inversiones en valores negociables	<u>¢ 3,311,340,451</u>

Las inversiones en colones generan rendimientos de entre el 14.4% y el 19.3% y tienen fechas de vencimiento que varían entre los años 2004 y 2015.

Las inversiones en dólares estadounidenses generan rendimientos de entre el 6.17% y el 15.2% y tienen fechas de vencimiento entre los años 2004 y 2011.

Estas inversiones se mantienen contabilizadas a su valor justo, que se obtiene principalmente del vector de precios que publica en forma periódica la Bolsa Nacional de Valores

Como se menciona en la Nota 3, parte de las inversiones en valores negociables se encontraban utilizadas en convenios de recompra, por lo que según lo establece la normativa que regula las operaciones de recompra, fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación.

**Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2003**

---

**6. Cuentas e intereses por cobrar**

Operaciones bursátiles	¢	47,546,378
Cuentas por cobrar sobre operaciones de clientes		52,937,214
Intereses por cobrar		132,917,748
Funcionarios y empleados		57,923
Otras		<u>7,236,972</u>
		240,696,235
Estimación para cuentas de cuentas de dudoso cobro		<u>(38,116,635)</u>
	¢	<u><u>202,579,601</u></u>

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

El gasto para cuentas de dudoso cobro durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2003 ascendió a ¢13,031,307.

**7. Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo**

Mobiliario y equipo	¢	10,412,317
Equipo de cómputo		28,835,697
Mejoras a la propiedad arrendada		21,392,415
Otros		<u>198,803</u>
		60,839,231
Depreciación o amortización acumulada		<u>(49,049,398)</u>
Valor en libros	¢	<u><u>11,789,833</u></u>

El gasto por depreciación del año 2003 fue de ¢8,991,639.

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

### 8. Inversiones en valores disponibles para la venta

La inversión en la Bolsa Nacional de Valores, clasificada como disponible para la venta, está registrada al costo, y es originada por el compromiso formal de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para que los puestos de bolsa sean accionistas y tengan una participación igualitaria en su capital. Al 31 de diciembre de 2003, el porcentaje de participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. es del 1.36%.

### 9. Otros activos

Derecho del Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢	11,000,000
Fondo Garantía Bolsa Nacional (Nota 3)		16,669,571
Otros		<u>2,459,519</u>
	¢	<u>30,129,090</u>

### 10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

Activos		
Efectivo en bancos - Banco Banex, S.A.	¢	303,206,348
Efectivo en bancos - Caribbean Bank of Exports, Ltd.		<u>9,217,138</u>
	¢	<u>312,423,486</u>

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

Durante el período, las transacciones con partes relacionadas generaron ingresos y gastos por servicios, prestados. Los ingresos y gastos con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 se presentan a continuación:

### Ingresos

Administración de carteras - Banex S.A.F.I., S.A.	¢	49,935,495
Comisiones de corretaje - empresas del grupo financiero		21,695,329
Otros ingresos financieros - Banco Banex, S.A.		21,526,513
Otros ingresos financieros - Caribbean Bank of Exports, Ltd.		175,686
Total ingresos con partes relacionadas	¢	<u>93,333,023</u>

### Gastos

Otros gastos financieros - Banco Banex, S.A.	¢	10,816,552
Otros gastos financieros - Caribbean Bank of Exports, Ltd.		1,819,050
Gastos generales y administrativos - Banco Banex, S.A.		365,480,382
Gastos generales y administrativos - Banex Inmuebles y Equipos, S.A.		1,486,512
	¢	<u>379,602,496</u>

Adicionalmente a las transacciones indicadas arriba, la Compañía brindó servicios de corretaje a fondos de inversión administrados por la afiliada Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. El total de estas comisiones devengadas por Banex Valores en el período concluido el 31 de diciembre de 2003 fue de ¢52,778,652.

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

Corporación Banex, S.A.  
Banco Banex, S.A.  
Caribbean Bank of Exports, Ltd.  
Banex Inmuebles y Equipos, S.A.  
Banex Seguros, S.A.  
Banco Bancrecen, S.A. (\*)  
Seguros Bancrecen, S.A. (\*)  
Fiduciaria de Ahorro Banex, S.A. (+)  
Banex, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.  
West Caribbean, Ltd. (+)  
Fiduciaria Metropolitana, S.A.  
Interfin Banex, Operadora de Planes de Pensión Complementaria, S.A.  
Primer Banco del Istmo, S.A.

(\*) Durante el año 2003, estas sociedades fueron fusionadas con otras compañías relacionadas.

(+) Estas compañías fueron liquidadas en el transcurso del año 2003.



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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

### 11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢404,600,000 y está integrado por 404,600 acciones comunes y nominativas respectivamente, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1,000 cada una.

En la asamblea de accionistas celebrada el 21 de julio de 2003 se acordó aumentar el capital social de la compañía en ¢153,000,000, producto de la fusión contable realizada con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A. (Nota 22).

### 12. Ingresos por comisiones de corretaje

Comisiones ganadas	¢	521,063,819
Comisiones por asesoría a clientes		10,888,935
Comisiones como agente colocador		49,935,495
Comisiones de custodia de títulos de los fondos de inversión		<u>52,778,652</u>
	¢	<u>634,666,901</u>

### 13. Ingresos y gastos financieros

#### Ingresos financieros

Intereses sobre inversiones temporales	¢	356,106,453
Descuentos y primas sobre inversiones, netos		391,834,491
Otros intereses ganados		11,810,450
Intereses por saldos en bancos locales		21,702,199
Ganancia en venta de inversiones		<u>125,693,360</u>
	¢	<u>907,146,954</u>

#### Gastos financieros

Intereses pagados por sobregiros bancarios	¢	(12,492,232)
Otros intereses pagados		(2,064,307)
Costo financiero por las recompras		(189,228,657)
Pérdida en inversiones propias		(27,876,390)
Ajustes y reconocimiento de intereses		(504,441)
Gasto por comisiones		<u>(403,735)</u>
	¢	<u>(232,569,763)</u>

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

### 14. Gastos generales y administrativos

Gastos de edificio	¢	10,827,131
Gastos por servicios administrativos proporcionados por empresas afiliadas (Nota 9)		366,966,894
Gastos generales		98,067,470
Gastos de cómputo		28,016,424
	¢	<u>503,877,918</u>

### 15. Gastos de operación

Gastos del personal	¢	5,576,697
Gastos de promoción		8,715,333
Gastos de personal (corredores y vendedores)		232,033,081
Gasto por incobrables y desvalorización de activos		13,031,307
	¢	<u>259,356,418</u>

### 16. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula conforme a las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta y su respectivo reglamento. El gasto por impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2003 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido a la existencia de gastos que no se pueden deducir fiscalmente e ingresos que no se consideran ingresos gravables, de acuerdo con las disposiciones antes citadas.

Mediante la Ley No. 8343 del 18 de diciembre de 2002 (Ley de Contingencia Fiscal), se estableció un impuesto extraordinario sobre las utilidades, vigente para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, establecido en 6 puntos porcentuales sobre la tasa de impuesto ordinaria (30%). Debido a lo anterior, la tasa del impuesto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2003 fue de un 36%.

### 17. Cuentas de orden

Garantías en poder del puesto de bolsa	¢	446,787,791
Garantías en poder de CEVAL		142,336,864,042
Títulos por recibir		154,000,000
Cheques reversados		37,805,726
Recompras a plazo		(2,347,175,467)
	¢	<u>140,628,282,091</u>

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

### 18. Custodias

Al 31 de diciembre de 2003 existían títulos en custodia por un total de ₡74,045,355,702 y US\$163,361,182, los cuales se registran a su valor facial. Estos títulos se encuentran depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL) y en entidades de depósito del exterior, con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
Títulos de terceros en custodia	₡ 70,028,795,345	\$ 162,498,092
Títulos propios en custodia	<u>4,016,560,358</u>	<u>863,089</u>
Total títulos en custodia	<u>₡ 74,045,355,702</u>	<u>\$ 163,361,182</u>

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

	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
Títulos en custodia libre en Costa Rica	₡ 67,301,078,832	\$ 117,989,009
Recompras títulos en Costa Rica	6,744,276,870	3,884,753
Títulos en custodia libre en el extranjero	-	30,074,227
Recompras de títulos en el extranjero	-	<u>11,413,193</u>
	<u>₡ 74,045,355,702</u>	<u>\$ 163,361,182</u>

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

	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	
		<u>Extranjero</u>	<u>Nacional</u>
Acciones	₡ 216,824,008	\$ 97,292	\$ 5,668
Acciones custodias			
Latinoamérica	-	156,258	-
Custodias Internacionales	-	161,078	-
Renta Fija	42,851,467,591	18,288,000	97,006,904
Cupones	24,232,787,233	11,371,598	20,976,307
Fondos de Inversión	-	2	130
Sub-total	<u>67,301,078,832</u>	<u>30,074,227</u>	<u>117,989,009</u>
Recompras	<u>6,744,276,870</u>	<u>11,413,193</u>	<u>3,884,753</u>
	<u>₡ 74,045,355,702</u>	<u>\$ 41,487,420</u>	<u>\$ 121,873,761</u>

Los títulos en custodia en los almacenes de depósito se encuentran cubiertos por las pólizas de seguro de dichas instituciones. Los títulos en custodia en las instalaciones de Corporación Banex

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

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

y de sus subsidiarias se encuentran cubiertos por la póliza del Instituto Nacional de Seguros U-7558.

### 19. Recompras

	1 ms		1 a 3 meses		3 a 6 meses		Más de 6 meses	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Recompras por cuenta propia								
Compras	¢ 607,555,207	¢ 1,729,160,151	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Recompras por cuenta de terceros								
Compras	¢ 1,698,844,366	¢ 5,890,892,462	¢ 316,066,180	¢ 241,773,438		¢ 55,468,473	¢ -	¢ -
Ventas	(2,135,741,226)	(9,795,448,367)	(376,255,899)	(79,566,389)	-	(33,971,761)	-	-
	<u>¢ 170,658,348</u>	<u>¢ (2,175,395,754)</u>	<u>¢ (60,189,720)</u>	<u>¢ 162,207,049</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 21,496,712</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>

Banex Valores no tenía llamadas a margen por cuenta propia al 31 de diciembre de 2003.

### 20. Recompras por cuenta propia

	Acordadas	Cruzadas
Colones:		
Cuentas por cobrar	¢ -	¢ -
Cuentas por pagar	(607,555,207)	-
Neto	<u>¢ (607,555,207)</u>	<u>¢ -</u>
Dólares:		
Cuentas por cobrar	\$ -	\$ -
Cuentas por pagar	(4,136,351)	-
Neto	<u>\$ (4,136,351)</u>	<u>\$ -</u>

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

### 21. Contingencias y compromisos

#### Fiscal

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

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

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2003**

---

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. ha recibido traslados de cargos correspondientes a las declaraciones de impuesto sobre la renta para los periodos fiscales 1996 y 1997 en los cuales se incrementa el monto de la obligación tributaria en ¢50,014,422 y ¢58,542,129, respectivamente.

De conformidad con los artículos 145 y 146 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, se presentó reclamo administrativo y alegatos adicionales para impugnar los traslados de cargos notificados. El Tribunal Fiscal Administrativo no se ha pronunciado sobre estos recursos de apelación planteados por Banex Valores. Fundamentada en el criterio de su asesor fiscal, la administración de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. no ha considerado necesario el establecimiento de ninguna provisión por este concepto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

### **Garantía de cumplimiento**

De acuerdo al artículo 54 de la Ley Reguladora de Mercado de Valores, la compañía debe garantizar adecuadamente su gestión ante la Bolsa Nacional de Valores, S.A., manteniendo una garantía por ¢5 millones en certificados de inversión de Banco BCT, S.A.

### **Otros**

En las operaciones de recompra, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

## **22. Hechos relevantes y subsecuentes**

### **Fusión con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.**

En el mes de diciembre de 2002, mediante una transacción aprobada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, la Corporación Banex, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A., pasando a ser entonces su único accionista. Como resultado de lo anterior, se inició un proceso de integración y fusión de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.

El proceso de combinación de negocios con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A., mediante el cual paulatinamente se fueron trasladando las actividades de esta compañía, culminó con la fusión de ambas sociedades, prevaleciendo Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

La fusión consistió en el traspaso de todos los saldos de la cuentas de Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A. a su valor en libros a esa fecha, utilizando el método de unificación de intereses, al ser ambas entidades compañías relacionadas y estar bajo control común.

Seguidamente se detallan los principales registros provenientes de la fusión con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.:

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

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2003

---

Activo	¢ 116,580,729
Pasivo	(24,612)
Patrimonio	116,605,341
	¢ 116,580,729

#### 23. Contratos con otras entidades

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. mantiene contratos de arrendamiento de instalaciones con Banex Inmuebles y Equipos, S.A. y un contrato de servicios por soporte administrativo que le brinda Banco Banex, S.A.

Asimismo, la Compañía provee servicios de corretaje y custodia de valores a la compañía relacionada Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

#### 24. Principios de contabilidad utilizados

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

- Los puestos de bolsa no están obligados a la contabilización del impuesto sobre la renta entre períodos (impuesto sobre la renta diferido), como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 12, Impuesto a las Ganancias.
- Los puestos de bolsa no están en la obligación de realizar un análisis del deterioro del valor de los activos (principalmente activos no financieros), como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 36, Deterioro del valor de los activos.
- El puesto de bolsa no contabiliza los ingresos por descuentos y gastos por primas sobre inversiones bajo el método de costo amortizado por el interés efectivo, como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 39, sino bajo el método de amortización por línea recta.
- Las entidades reguladas por la Superintendencia General de Valores no están en la obligación de presentar sus estados financieros en forma comparativa con los del año anterior. La Norma Internacional de Contabilidad 1 (Presentación de estados financieros), requiere la presentación de estados financieros en forma comparativa.