

**Banex Valores,
Puesto de Bolsa, S.A.**
Estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Contenido

31 de diciembre de 2004 y 2003

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados financieros	
Balances generales.....	2
Estados de resultados.....	3
Estados de cambios en el patrimonio neto.....	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-22

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los balances generales de Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1.

Jose F. Naranjo

Lic. José Francisco Naranjo
Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2005

PricewaterhouseCoopers

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

18 de febrero de 2005

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Balances generales
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2004	2003
Activo			
Disponibilidades	4	¢ 307,993,426	¢ 312,493,486
Inversiones en valores negociables	5	-	4,377,366,141
Inversiones en valores disponibles para la venta	5	5,861,597,046	-
Cuentas e intereses por cobrar	6	345,652,668	202,579,601
Gastos pagados por adelantado		80,372,069	67,567,226
Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo	7	7,336,572	11,591,031
Participaciones en el capital de otras empresas	8	10,895,000	10,895,000
Otros activos	9	55,300,515	30,327,893
Total del activo		<u>¢ 6,669,147,296</u>	<u>¢ 5,012,820,378</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	3 y 5	¢ 3,997,524,407	¢ 2,336,715,358
Otras cuentas por pagar		26,289,363	8,385,424
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		47,187,636	137,597,885
Total del pasivo		<u>4,071,001,406</u>	<u>2,482,698,667</u>
Patrimonio			
Capital social	11	604,600,000	404,600,000
Capital pagado en exceso		58,000,000	58,000,000
Aportes de capital		21,217,020	21,217,020
Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta		44,888,678	-
Reserva legal		95,643,770	74,687,240
Otras reservas		33,653,963	33,653,963
Utilidades acumuladas		1,740,142,459	1,937,963,488
Total del patrimonio		<u>2,598,145,890</u>	<u>2,530,121,711</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>¢ 6,669,147,296</u>	<u>¢ 5,012,820,378</u>
Cuentas de orden	17	<u>¢ 149,149,611,396</u>	<u>¢ 140,628,282,092</u>

Sergio Ruiz Palza
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Estados de resultados
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2004	2003
Ingresos			
Comisiones de corretaje	12	¢ 661,479,897	¢ 634,666,900
Ingresos financieros	13	766,486,363	907,146,954
Ganancia no realizada en valuación de inversiones en valores negociables		-	13,276,284
Otros ingresos, netos		<u>92,673,507</u>	<u>22,710,873</u>
Total ingresos		<u>1,520,639,767</u>	<u>1,577,801,011</u>
Gastos			
Gastos generales y administrativos	14	(702,646,867)	(659,595,873)
Gastos de operación	15	(61,153,116)	(96,663,517)
Gastos financieros	13	<u>(318,476,559)</u>	<u>(240,224,533)</u>
Total gastos		<u>(1,082,276,542)</u>	<u>(996,483,923)</u>
Utilidad de operación		438,363,225	581,317,088
Diferencial cambiario, neto		(19,227,728)	(109,831,538)
Utilidad neta antes de impuestos		419,135,497	471,485,550
Impuesto sobre la renta	16	-	(726,356)
Utilidad neta		<u>¢ 419,135,497</u>	<u>¢ 470,759,194</u>

Sergio Ruiz Palza
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Estados de cambios en el patrimonio neto
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Capital pagado en exceso	Aportes de capital	Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002		¢ 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)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003		404,600,000	58,000,000	21,217,020	-	74,687,240	33,653,963	1,937,963,488	2,530,121,711
Pago de dividendos	11	-	-	-	-	-	-	(396,000,000)	(396,000,000)
Valuación de inversiones		-	-	-	44,888,678	-	-	-	44,888,678
Capitalización de utilidades acumuladas	11	200,000,000	-	-	-	-	-	(200,000,000)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	419,135,501	419,135,501
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	20,956,530	-	(20,956,530)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004		<u>¢ 604,600,000</u>	<u>¢58,000,000</u>	<u>¢21,217,020</u>	<u>¢44,888,678</u>	<u>¢ 95,643,770</u>	<u>¢33,653,963</u>	<u>¢ 1,740,142,459</u>	<u>¢ 2,598,145,890</u>

Sergio Ruiz Palza
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Estados de flujos de efectivo
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	¢	419,135,497	¢ 470,759,194
Partidas que no implicaron uso de recursos			
Ganancia no realizada en valuación de inversiones		-	(13,276,284)
Depreciación y amortización		12,151,354	8,991,639
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		13,674,407	(646,782)
		<u>444,961,258</u>	<u>465,827,767</u>
Cambios en activos, (aumento) disminución			
Cuentas e intereses por cobrar		(143,073,068)	(38,808,578)
Gastos pagados por adelantado		(12,804,843)	14,631,104
Cambios en pasivos, aumento (disminución)			
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		-	(454,825)
Impuesto sobre la renta por pagar		-	(44,808,809)
Otras cuentas por pagar		17,903,939	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(104,084,656)	(5,226,839)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>202,902,631</u>	<u>391,159,820</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de activos fijos		(1,111,854)	(10,870,855)
Producto de la venta de activos fijos		725,564	293,799
(Aumento) disminución neto en inversiones en valores		(2,445,413,122)	1,783,303,611
(Aumento) disminución en otros activos		(13,972,622)	18,236,191
Efectivo neto (usado en) proveniente de actividades de inversión		<u>(2,459,772,034)</u>	<u>1,790,962,746</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		1,660,809,049	(1,666,999,056)
Pago de dividendos	11	(396,000,000)	(400,000,000)
Efectivo neto proveniente (usado en) actividades de financiamiento		<u>1,264,809,049</u>	<u>(2,066,999,056)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(992,060,355)	115,123,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,378,519,176	1,263,395,666
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>¢ 386,458,822</u>	<u>¢ 1,378,519,176</u>
Transacciones que no requirieron efectivo			
Fusión con Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.	22	<u>¢ -</u>	<u>¢ 142,422,519</u>

Sergio Ruiz Palza
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 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 2004 y 2003, la compañía tenía 9 y 10 colaboradores, respectivamente.

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

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

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

El resultado de esta valuación, se detalla a continuación:

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
Ganancia por fluctuaciones cambiarias	¢ 207,573,535	¢ 134,387,381
Pérdida por fluctuaciones cambiarias	<u>(226,801,263)</u>	<u>(244,218,919)</u>
	<u>¢ (19,227,728)</u>	<u>¢ (109,831,538)</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Inversiones en valores

La Compañía clasifica sus inversiones en 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 o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores negociables y en valores disponibles para la venta se incluyen en los resultados del año y el patrimonio, respectivamente. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

Operaciones de recompra

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

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 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), y las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan de acuerdo con el período del contrato 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 traspa a la Asociación Solidarista de Empleados de Banex como adelanto para los pagos de prestaciones legales.

Reserva legal

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

Impuesto sobre la renta

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 2004 y 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 del 2004 y 2003, los tipos de cambio fueron de ¢457.58 y de ¢418.04 para la compra y de ¢459.64 y ¢419.01 para la venta, respectivamente.

El tipo de cambio utilizado en la conversión de moneda extranjera de los estados financieros de la Compañía fue el establecido por el Banco Central para el día 30 de diciembre de 2004 de ¢457.68 para la compra.

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

	2004	2003
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 539,250	\$ 401,930
Inversiones en valores	6,076,389	863,089
Cuentas e intereses por cobrar	334,264	167,835
Otros activos	115,074	39,936
Total activos	<u>7,064,977</u>	<u>1,472,789</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	\$ 5,433,672	4,136,351
Gastos acumulados	4,800	4,000
Cuentas e intereses por pagar	8,251	7,157
Total pasivos	<u>5,446,723</u>	<u>4,147,508</u>
Posición (exposición) neta	<u>\$ 1,618,254</u>	<u>\$ (2,674,719)</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 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 fondear los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. Banex Valores tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo. La Compañía continuamente monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez. En 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 2004 y 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 al 31 de diciembre de 2004 eran de ¢1,510,641,461 y US\$5,433,672 y ¢607,555,207 y US\$4,136,351 al 31 de diciembre de 2003. Estos compromisos se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía.

La Compañía mantiene también como garantía ante la Bolsa Nacional de Valores ¢52,639,813 y ¢16,669,571, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, invertidos en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores. Este saldo está incluido dentro de otros activos.

4. Disponibilidades

	2004	2003
Caja chica	¢ 70,000	¢ 70,000
Depósitos a la vista en bancos	307,923,426	312,423,486
	<u>¢ 307,993,426</u>	<u>¢ 312,493,486</u>

Al cierre de los estados financieros y con el propósito de conciliación con el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

	2004	2003
Disponibilidades	¢ 307,993,426	¢ 312,493,486
Posición de la inversión en valores y depósitos altamente líquida	78,465,396	1,066,025,690
	<u>¢ 386,458,822</u>	<u>¢ 1,378,519,176</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

5. Inversiones en valores

	2004	2003
En colones:		
Títulos de propiedad del Gobierno Central: con tasa entre el 16.25% y 18% y con vencimiento en el 2006 (con vencimiento entre 2004 y 2006 y tasas entre 14.4% y 18% en el 2003)	¢ 940,134,724	¢ 460,334,000
Títulos de propiedad tasa básica: con tasa de interés entre el 15.91% y 19.09% y con vencimiento entre el 2007 y el 2015 (tasa de 15.3% y 19.3% en el 2003)	516,979,150	570,893,800
Títulos de propiedad del Gobierno Central cero cupón con fecha de vencimiento en el 2005 (con vencimiento en el 2004 en el 2003)	433,870,376	144,553,125
Bonos de estabilización monetaria BCCR cero cupón con con vencimiento en el 2004	-	1,947,951,692
Bonos de estabilización monetaria BCCR rendimiento del 16.25% y 17.40% y con vencimiento en el 2005 y 2006. (con vencimiento en el 2005 y tasa de 17.3% en el 2003)	1,175,514,160	878,318,000
Certificados de inversión en el sector privado no financiero: con tasa de 16.33% y con vencimiento en el 2005	14,057,120	14,509,740
En dólares estadounidenses:		
Certificados de depósitos a plazo BCCR, con tasa entre el 6.04% y 7.50% y con vencimiento entre el 2005 y 2007 (con vencimientos 2003 entre 2007, tasas de 5.98% y 6.036 en el 2003)	19,935,731	1,744,301
Certificados de FONECAFE de BCCR, con tasa del 8% con vencimiento en el 2011	<u>476,077,862</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>3,576,569,123</u>	<u>4,018,304,659</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

Viene	¢ 3,576,569,123	¢ 4,018,304,659
Títulos de propiedad macrotítulos del Gobierno Central con tasa del 5.99% y con vencimiento en el 2006	1,980,660,545	-
Participaciones en fondo de inversión Banex Corto Plazo Mixto	-	71,110,272
Títulos de propiedad ajustable del Gobierno Central, con tasa entre el 7.37% y 9.72% y con vencimiento entre el 2010 y el 2011	275,808,147	256,078,675
Certificado de inversión en el sector privado no financiero con vencimiento en el 2004 tasa de 9,2984%	-	4,382,940
Título de participación en Fondo Inmobiliario del Banco Nacional	<u>28,559,232</u>	<u>27,489,595</u>
Total de inversiones en valores	<u>¢ 5,861,597,046</u>	<u>¢ 4,377,366,141</u>

Durante el año 2004, Banex Valores realizó una reclasificación de las inversiones en valores negociables a inversiones disponibles para la venta, en atención a una circular del CONASSIF en la cual se recomendaba a las entidades supervidas a realizar esta reclasificación. No se generaron variaciones significativas por el cambio en la valoración de estas inversiones.

Como se indica en la Nota 3, parte de las inversiones en valores se encuentran garantizadas operaciones de recompra.

6. Cuentas e intereses por cobrar

	2004	2003
Operaciones bursátiles	¢ 55,679,985	¢ 47,546,378
Cuentas por cobrar sobre operaciones de clientes	42,891,665	52,937,214
Intereses por cobrar	261,642,744	132,917,748
Funcionarios y empleados	-	57,923
Otras	<u>18,680,356</u>	<u>7,236,972</u>
	378,894,751	240,696,235
Estimación para cuentas de cuentas de dudoso cobro	<u>(33,242,083)</u>	<u>(38,116,634)</u>
	<u>¢ 345,652,668</u>	<u>¢ 202,579,601</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.

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

El gasto para cuentas de dudoso cobro durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendió a ¢402,773 y ¢13,031,307, respectivamente.

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

	2004	2003
Mobiliario y equipo	¢ 11,247,479	¢ 10,412,317
Equipo de cómputo	25,244,574	28,835,697
Mejoras a la propiedad arrendada	-	21,392,415
	<u>36,492,053</u>	<u>60,640,429</u>
Depreciación o amortización acumulada	<u>(29,155,481)</u>	<u>(49,049,398)</u>
Valor en libros	<u>¢ 7,336,572</u>	<u>¢ 11,591,031</u>

8. Participaciones en el capital de otras empresas

Corresponde a la inversión en la Bolsa Nacional de Valores S.A, está registrada al costo, y es originada por el compromiso formal de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para que los puestos de bolsa sean accionistas y tengan una participación igualitaria en su capital. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el porcentaje de participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. es del 3.16% y 1.16%, respectivamente.

9. Otros activos

	2004	2003
Derecho del Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ -	¢ 11,000,000
Fondo Garantía Bolsa Nacional (Nota 3)	52,639,813	16,669,571
Otros	2,660,702	2,658,322
	<u>¢ 55,300,515</u>	<u>¢ 30,327,893</u>

Durante el año 2004 la Compañía dio de baja el Derecho del Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, atendiendo una solicitud de la Superintendencia General de Valores.

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2004		2003
Activos			
Efectivo en bancos			
Banco Banex, S.A.	¢ 303,804,603	¢	303,206,348
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	4,118,823		9,217,138
Cuentas por cobrar			
Corp.Interamericana Financ.Infraestructura	952,743		-
Grupo Banistmo	6,067,926		-
	<u>¢ 314,944,095</u>	¢	<u>312,423,486</u>

Durante el período, las transacciones con partes relacionadas generaron ingresos y gastos por servicios, prestados. Los ingresos y gastos con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan a continuación:

	2004		2003
Ingresos			
Comisiones de corretaje	¢ 82,610,352	¢	21,695,329
Corporación Banex y subsidiarias			
Banex SFI, S.A.	38,088,306		49,935,495
Intereses cuentas corrientes -Banco Banex, S.A.-	16,118,330		21,526,513
Intereses cuentas corrientes			
Caribbean Bank of Exports, Ltd.	29,618		175,686
Otros ingresos			
Grupo Banistmo	5,989,420		-
Corp.Interamericana Financ.Infraestructura	8,237,326		-
	<u>¢ 151,073,352</u>	¢	<u>93,333,023</u>
Gastos			
Servicios bancarios			
Banco Banex, S.A.-	¢ 17,160,444	¢	10,816,552
Caribbean Bank of Exports, Ltd.-	414,807		1,819,050
Gastos administrativos y arrendamientos			
Banco Banex, S.A.-	432,690,421		365,480,382
Banex Inmuebles y Equipos, S.A.-	1,486,512		1,486,512
	<u>¢ 451,752,184</u>	¢	<u>379,602,496</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

Adicionalmente a las transacciones indicadas arriba, la Compañía brindó servicios de corretaje a fondos de inversión administrados por la afiliada Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. El total de estas comisiones devengadas por Banex Valores en los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 fue de ¢45,080,411 y ¢52,778,652, respectivamente.

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.

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢604,600,000 (¢404,600,000 al 2003) y está integrado por 604,600 (404,600 al 2003) acciones comunes y nominativas 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).

En la Asamblea de accionistas efectuada el 15 de diciembre de 2004 se acordó la capitalización de utilidades por la suma de ¢200,000,000.

Durante Asambleas de Accionistas realizadas en los años 2004 y 2003 se acordó declarar dividendos por un monto total de ¢396,000,000 y ¢400,000,000 respectivamente, pagados a Corporación Banex, S.A.

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

12. Ingresos por comisiones de corretaje

	2004	2003
Comisiones ganadas	¢ 559,912,970	¢ 521,063,818
Comisiones por asesoría a clientes	18,398,210	10,888,935
Comisiones como agente colocador	38,088,306	49,935,495
Comisiones de custodia de títulos de los fondos de inversión	45,080,411	52,778,652
	<u>¢ 661,479,897</u>	<u>¢ 634,666,900</u>

13. Ingresos y gastos financieros

Ingresos financieros	2004	2003
Intereses sobre inversiones temporales	¢ 691,675,700	¢ 356,106,453
Descuentos y primas sobre inversiones, netos	47,263,099	391,834,491
Otros intereses ganados	11,399,616	11,810,450
Intereses por saldos en bancos locales	16,147,948	21,702,199
Ganancia en venta de inversiones	-	125,693,360
	<u>¢ 766,486,363</u>	<u>¢ 907,146,954</u>

Gastos financieros	2004	2003
Intereses pagados por sobregiros bancarios	¢ (15,868,703)	¢ (12,492,232)
Otros intereses pagados	(1,128,550)	(2,064,307)
Costo financiero por las recompras	(283,096,973)	(189,228,657)
Pérdida en inversiones propias	(4,269,298)	(27,876,390)
Ajustes y reconocimiento de intereses	(460,632)	(504,441)
Gasto por comisiones	(13,652,403)	(8,058,505)
	<u>¢ (318,476,559)</u>	<u>¢ (240,224,532)</u>

14. Gastos generales y administrativos

	2004	2003
Gastos de personal	¢ (235,802,707)	¢ (237,609,778)
Gastos por servicios externos	(5,958,261)	(15,650,060)
Gastos administrativos con partes relacionadas (Nota 10)	(434,176,933)	(366,966,894)
Gastos de movilidad y comunicaciones	(2,930,178)	(5,624,639)
Gastos de Infraestructura	(23,778,788)	(33,744,501)
	<u>¢ (702,646,867)</u>	<u>¢ (659,595,873)</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

15. Gastos de operación

	2004	2003
Gastos generales	¢ (59,837,984)	¢ (82,927,719)
Gastos por incobrables	(402,773)	(13,031,307)
Otros gastos operativos	<u>(912,359)</u>	<u>(704,491)</u>
	<u>¢ (61,153,116)</u>	<u>¢ (96,663,517)</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 por los años finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 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, según se muestra a continuación:

	2004	2003
Impuesto sobre la utilidad neta en libros	¢ 125,740,649	¢ 141,445,665
Efecto neto de gastos no deducibles	157,230,850	134,562,653
Efecto neto de ingresos no gravables	(293,836,880)	(275,403,023)
Efecto de impuesto de renta extraordinario Ley de Contingencia Fiscal	-	<u>121,060</u>
	<u>¢ (10,865,381)</u>	<u>¢ 726,356</u>

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%.

Las declaraciones del impuesto de renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

17. Cuentas de orden

	2004	2003
Garantías en poder del puesto de bolsa	¢ 197,558,077	¢ 446,787,792
Garantías en poder de CEVAL	150,008,161,457	142,336,864,042
Títulos por recibir	-	154,000,000
Cheques reversados	41,058,267	37,805,726
Recompras a plazo	<u>(1,097,166,405)</u>	<u>(2,347,175,467)</u>
	<u>¢ 149,149,611,396</u>	<u>¢ 140,628,282,092</u>

18. Custodias

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existían títulos en custodia por un total de ¢66,560,017,772 y US\$182,328,578 y ¢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>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
Títulos de terceros en custodia	¢ 63,479,462,242	\$ 176,252,190	¢ 70,028,795,345	\$ 162,498,093
Títulos propios en custodia	<u>3,080,555,530</u>	<u>6,076,388</u>	<u>4,016,560,358</u>	<u>863,089</u>
Total títulos en custodia	<u>¢ 66,560,017,772</u>	<u>\$ 182,328,578</u>	<u>¢ 74,045,355,703</u>	<u>\$ 163,361,182</u>

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

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
Títulos en custodia libre en Costa Rica	¢ 60,494,274,603	\$ 127,836,558	¢ 67,301,078,833	\$ 117,989,009
Recompras de títulos en Costa Rica	6,065,743,169	9,482,808	6,744,276,870	3,884,753
Títulos en custodia libre en el extranjero	-	34,152,492	-	30,074,227
Recompras de títulos en el extranjero	-	<u>10,856,720</u>	-	<u>11,413,193</u>
Total títulos en custodia	<u>¢ 66,560,017,772</u>	<u>\$ 182,328,578</u>	<u>¢ 74,045,355,703</u>	<u>\$ 163,361,182</u>

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

19. Recompras

	2004							
	1 mes		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	¢ 1,510,641,461	¢ 2,486,882,946						
Ventas								
Recompras por cuenta de terceros								
Compras	¢ 3,124,579,738	¢ 6,657,217,114	¢ 50,873,025	¢ 925,447,903	¢ -	¢ 40,236,264	¢ -	¢ -
Ventas	2,961,153,871	10,888,905,304	89,169,412	897,416,802	-	-	-	-
	¢ 7,596,375,070	¢ 20,033,005,364	¢ 140,042,437	¢ 1,822,864,705	¢ -	¢ 40,236,264	¢ -	¢ -
	2003							
	1 mes		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)	-	-
	¢ 170,658,347	¢ (2,175,395,754)	¢ (60,189,719)	¢ 162,207,049	¢ -	¢ 21,496,712	¢ -	¢ -

20. Recompras por cuenta propia

	2004		2003	
	Acordadas	Cruzadas	Acordadas	Cruzadas
Colones:				
Cuentas por cobrar	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -
Cuentas por pagar	(629,121,302)	(881,520,159)	(100,425,018)	(507,130,189)
Neto	¢ (629,121,302)	¢ (881,520,159)	¢ (100,425,018)	¢ (507,130,189)
Dólares:				
Cuentas por cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas por pagar	(2,208,643)	(3,225,028)	(1,427,743)	(2,708,608)
Neto	\$ (2,208,643)	\$ (3,225,028)	\$ (1,427,743)	\$ (2,708,608)

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

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

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. ha recibido traslados de cargos correspondientes a las declaraciones de impuesto sobre la renta para los períodos fiscales 1996, 1997, 2000 y 2001 en los cuales se incrementa el monto de la obligación tributaria en ¢429,219,985.

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 2004.

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.

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

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:

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza para efectos locales con base en la intención de la gerencia de convertir valores negociables o disponibles para la venta a efectivo en un plazo de 60 días o menos y no como lo establece el NIC 7 (plazos originales de vencimiento de 90 días o menos).
- La Compañía amortiza las primas o descuentos por inversiones en valores disponibles para la venta utilizando el método de línea recta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que las primas o descuentos se amorticen utilizando el método de interés efectivo.
- La inversión en acciones en la Bolsa Nacional de Valores se presenta al costo histórico. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que esa inversión se contabilice a su valor justo, a menos que no sea posible la determinación de dicho valor, en cuyo caso se permite valorar esta inversión al costo menos cualquier indicativo de deterioro.

25. Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros del año 2003 se reclasificaron con fines comparativos.