



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2004
(Con cifras correspondientes de 2003)
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2004 y de los estados de utilidades, 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 auditoría 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. 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 auditoría 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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2004, 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 1b.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

28 de enero de 2005
San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2005



Timbre de ₡1000 de Ley 6663 adherido
y cancelado en el original



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA S.A
(San José, Costa Rica)

Balance de Situación

31 de diciembre de 2004
(con cifras correspondientes de 2003
(En colones sin céntimos)

<u>Activo</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo (notas 1-e y 3)	¢	590.492.439	467.676.261
Inversiones (notas 1-e y 4)		417.071.504	1.248.628.449
Cuentas por cobrar a clientes		974.921	686.581
Otras cuentas por cobrar		81.142	-
Impuesto pagado por anticipado		12.464.639	16.497.727
Intereses por cobrar		242.476	3.294.524
Gastos pagados por anticipado		684.641	732.424
Inversiones en acciones (nota 5)		16.340.000	16.340.000
Mobiliario y equipo, neto (nota 6)		2.588.515	4.190.660
Activos intangibles, neto (nota 7)		41.230	920.416
Otros activos		381.315	392.415
Total activo	¢	<u>1.041.362.822</u>	<u>1.759.359.457</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Cuentas por pagar por recompras (nota 4)	¢	-	668.220.080
Cuentas por pagar (nota 8)		409.537.787	425.507.313
Intereses por pagar		-	761.543
Otras cuentas por pagar		4.664.710	10.740.968
Impuesto de renta diferido (nota 18)		-	573.835
Total pasivos		<u>414.202.497</u>	<u>1.105.803.739</u>
Patrimonio (nota 9):			
Capital acciones, 4.570.000 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢100 cada una:		457.000.000	457.000.000
Reserva legal		66.259.134	60.790.650
Ganancia no realizada en valuación de las inversiones		-	1.338.949
Utilidades no distribuidas		103.901.191	134.426.119
Total patrimonial		<u>627.160.325</u>	<u>653.555.718</u>
Total pasivo y patrimonial	¢	<u>1.041.362.822</u>	<u>1.759.359.457</u>
Cuentas de orden (nota 19)	¢	<u>104.634.225.394</u>	<u>123.292.135.295</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004
(con cifras correspondientes de 2003)
(En colones sin céntimos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Comisiones por operaciones bursátiles (nota 11)	¢ 182.311.942	273.173.234
Intereses y dividendos sobre inversiones en valores, neto (nota 12)	133.107.916	69.804.291
Ganancia en la negociación de inversiones, net	21.838	27.914.471
Servicios administrativos vendidos (nota 13)	102.695.019	73.951.784
Ingresos por diferencial cambiario, net	-	17.771.575
Otros ingresos (nota 14)	7.711.143	23.823.846
Total ingresos de operación	<u>425.847.858</u>	<u>486.439.201</u>
Gastos de operación:		
Generales y administrativos (nota 15)	114.795.323	196.941.648
Gastos por depreciación y amortización	2.138.184	2.557.822
Gastos por diferencial cambiario, net	24.104.712	-
Salarios y beneficios sociales (nota 16)	137.464.266	124.010.764
Gasto por intereses (nota 17)	31.387.014	4.118.791
Otros gastos	5.481.976	-
Total gastos de operación	<u>315.371.475</u>	<u>327.629.025</u>
Utilidad antes de impuesto:	110.476.383	158.810.176
Gasto por impuestos (nota 18)	1.106.708	17.308.998
Utilidad neta	¢ <u>109.369.675</u>	<u>141.501.178</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004
(con cifras correspondientes de 2003)
(En colones sin céntimos)

	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	¢ 457.000.000	53.715.591	-	111.226.105	621.941.696
Dividendo (nota 9)	-	-	-	(111.226.105)	(111.226.105)
Ganancia no realizada en la valuación de inversiones	-	-	1.912.784	-	1.912.784
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de inversiones disponibles para la venta (nota 18)	-	-	(573.835)	-	(573.835)
Utilidad neta del año	-	-	-	141.501.178	141.501.178
Asignación de reserva legal	-	7.075.059	-	(7.075.059)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	¢ 457.000.000	60.790.650	1.338.949	134.426.119	653.555.718
Dividendo (nota 9)	-	-	-	(134.426.119)	(134.426.119)
Pérdida no realizada en la valuación de inversiones	-	-	(1.360.787)	-	(1.360.787)
Ganancia (Pérdida) trasladada a resultados	-	-	21.838	-	21.838
Utilidad neta del año	-	-	-	109.369.675	109.369.675
Asignación de reserva legal	-	5.468.484	-	(5.468.484)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	¢ <u>457.000.000</u>	<u>66.259.134</u>	<u>-</u>	<u>103.901.191</u>	<u>627.160.325</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004
(con cifras correspondientes del 2003)
(En colones sin céntimos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 109.369.675	141.501.178
Partidas que no proveen efectivo:		
Depreciación	1.258.998	1.558.125
Amortización	879.186	999.697
Reversión de la provisiones	-	(11.265.238)
Diferencial Cambiario	14.985.110	(14.918.974)
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>126.492.969</u>	<u>117.874.788</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas por cobrar a clientes	(288.340)	6.173.405
Otras cuentas por cobrar	(81.142)	-
Impuesto pagado por adelantado	3.459.253	17.308.998
Intereses por cobrar	3.052.048	(364.616)
Gastos pagados por anticipado	47.783	3.144.150
Cuentas por pagar a clientes	(15.969.526)	352.211.007
Intereses por pagar	(761.543)	761.543
Otras cuentas por pagar	(6.076.258)	7.346.000
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<u>109.875.244</u>	<u>504.455.275</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(27.461.846.946)	(37.899.379.479)
Venta de inversiones	28.277.079.831	37.207.972.356
Venta de activos	343.148	-
Venta de acciones	-	10.851.935
Otros activos	11.100	-
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>815.587.133</u>	<u>(680.555.188)</u>
Actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar por recompras	(668.220.080)	668.220.080
Dividendos pagados	(134.426.119)	(111.226.105)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento	<u>(802.646.199)</u>	<u>556.993.975</u>
Aumento (disminución) en efectivo	122.816.178	380.894.062
Efectivo al inicio del año	467.676.261	86.782.199
Efectivo al final del año	¢ <u>590.492.439</u>	<u>467.676.261</u>
Efectivo generado por las actividades de operación incluye:		
Intereses recibidos	¢ <u>139.449.117</u>	<u>71.020.743</u>
Intereses pagados	¢ <u>30.608.948</u>	<u>4.746.269</u>
Dividendos pagados	¢ <u>134.426.119</u>	<u>111.226.105</u>
Impuestos pagados	¢ <u>-</u>	<u>-</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2004

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto de 1975 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. El domicilio legal de la Compañía es calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica, y en ella laboran 14 empleados (15 en el 2003).

En 1977, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, 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 costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A. entidad domiciliada en Costa Rica.

(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 Entidades Financieras (SUGEVAL).

(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 2004, ese tipo de cambio se estableció en ¢457,58 y ¢459,64 (¢418.04 y ¢419.01 para el 2003) por US \$1.00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2004, 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	¢457,58 (¢418,04 para el 2003) por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢457,58 (¢418,04 para el 2003) por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR

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

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		2004	2003
Activos:			
Efectivo	US\$	536.234	803.689
Depósito en Garantía		134.860	55.144
Inversiones		911.472	1.549.589
Cuentas por cobrar a clientes		1.160	1.607
Intereses por cobrar		530	6.875
	US\$	<u>1.584.256</u>	<u>2.416.904</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar por recompras	US\$	0	1.598.460
Cuentas por pagar		414.845	785.478
Intereses por pagar		0	1.822
Otras cuentas por pagar		1.996	4.680
	US\$	<u>416.841</u>	<u>2.390.440</u>
Exceso o deficit de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u><u>1.167.415</u></u>	<u><u>26.464</u></u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(e) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene efectivo por ₡144.795.738 (₡416.281.851 en el 2003) correspondiente a las cuentas corrientes que maneja de los Fondos administrados por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., la contrapartida se registra en “cuentas por pagar”. (véase nota 8)

Como cumplimiento al “Reglamento sobre constitución de garantías por parte de las entidades liquidadoras para el fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación” mantiene en el Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. ₡61.709.353 (₡23.052.519 en el 2003) (véase nota 19-b)

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene inversiones en valores por un monto facial de ₡809.020.000, 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, S.A. hasta el vencimiento de las operaciones (véase nota 4)

(f) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan inversiones, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones y cuentas por pagar.

i) ClasificaciónValores 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 o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

(Continúa)

BCT 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. De acuerdo con los requerimientos de la SUGEVAL, todas las inversiones se clasifican en esta categoría.

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 Compañía.

ii) 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.

iii) 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)

BCT 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 establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo amortizado 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 compañía y los 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.

(g) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidos; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 no hay equivalentes de efectivo.

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 en la cuenta inversiones en valores disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

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.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierde 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.

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.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

1. Por cuenta propiaCaptación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada “Contrato por pagar por mercado de liquidez por cuenta propia”, con cargo a “Contrato confirmado de contado de compra”. 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 pagado, en la cuenta “Gastos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Inversiones en mercado de liquidez”, con crédito a “Contrato confirmados de contado de venta”. 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 recibido, en la cuenta “Ingresos por intereses por operaciones del mercado de liquidez”.

Por cuenta de tercerosCaptación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta pasiva denominada “Contratos confirmados de contado de venta”, con cargo a “Contratos confirmados de compra de contado”. 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 pagado.

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de activo denominada “Contratos confirmados de contado de compra, con crédito a “Contratos confirmados de contado de venta”. 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 recibido.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(h) Inversiones en acciones

Corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, 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, S.A.

(i) Contratos confirmados de contado de compra de clientes por operaciones bursátiles

Los contratos confirmados de contado de compra a clientes por operaciones bursátiles corresponden a la liquidación de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(j) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(k) 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.

(l) Gastos pagados por anticipado

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

(m) 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.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(n) 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.

(o) 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. (véase nota 6).

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

	<u>Tasa de depreciación</u>
	<u>Anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

(p) Dineros recibidos disponibles

Los dineros recibidos disponibles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(q) Impuesto de renta diferido*i. Corriente:*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido se registra 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 resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran 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

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(r) 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.

(s) 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 el 5,33% a la Asociación Solidarista para su administración y custodia 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.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

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.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, 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.

(t) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este se le paga al empleado anualmente, independientemente si es despedido o no, este pago se efectúa en el mes de diciembre.

(u) 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.

(v) Reconocimiento de ingresos por comisiones

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

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de correduría bursátil.

(w) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados sobre la base de devengado. 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.

(Continúa)

BCT 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.

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>Saldos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco BCT S.A.		¢ 219.152.599	30.588.797
BCT Bank Internacional, S.A.		2.812.561	16.378.990
		<u>¢ 221.965.160</u>	<u>46.967.787</u>
	<u>Transacciones</u>		
Ingresos			
Intereses sobre valores:			
Banco BCT S.A.		¢ -	287.021
Intereses sobre saldos en cuentas corrientes:			
BCT Bank International S.A.		93.604	149.610
Banco BCT, S.A.		3.195.550	1.431.458
Servicios administrativos cobrados a:			
Banco BCT S.A.		50.000.000	-
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.		24.000.000	48.000.000
		<u>¢ 77.289.154</u>	<u>49.868.089</u>
Gastos			
Comisiones pagadas a:			
BCT Bank International, S.A.		¢ -	17.332.860
Intereses pagados por sobregiros en cuentas corrientes a:			
Banco BCT, S.A.		-	98.158
BCT Bank International, S.A.		901.827	1.290.863
Alquiler de edificio, mobiliario y equipo pagado a:			
Baruch, Carvajal & Tristán Consultores Asociados, S.A.		21.532.720	37.028.200
Derecho de uso de marca pagado a:			
Corporación BCT, S.A.		-	30.000.000
		<u>¢ 22.434.547</u>	<u>85.750.081</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle del efectivo es el siguiente:

<u>Efectivo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense público	3.685.150	473.234
Cuentas corrientes en colones con un banco costarricense privado	101.094.067	108.076.442
Cuentas corrientes en US dólares con un banco costarricense privado	419.386.099	326.829.658
Cuentas corrientes en US dólares con un banco del exterior privado	4.517.770	9.144.408
Efectivo restringido en US dólares	<u>61.709.353</u>	<u>23.052.519</u>
	<u>¢ 590.492.439</u>	<u>467.676.261</u>

Efectivo por un monto de ¢61.709.353 (¢23.052.519 en el 2003) está restringido según se indica en la nota 19 b.

(4) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonos deuda externa de Costa Rica en dólares.	¢ -	247.688.700
Bonos de estabilización monetaria en colones, cero cupón.	-	543.965.966
Certificado de inversión en colones emitido por el sector privado financiero del país.	-	32.023.585
Certificado de inversión en colones emitido por el sector privado no financiero del país.	-	497.666
Títulos emitidos por el sector privado no financiero del país, en dólares, comprados bajo acuerdos de reventa.	-	3.389.623
Títulos emitidos del sector público en dólares comprados bajo acuerdos de reventa.	205.777.309	-
Títulos emitidos del sector público en colones comprados bajo acuerdos de reventa.	209.006.295	-
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.		
Participación en Fondo Empresarial colones.	-	24.351.101
Participación en Fondo Empresarial dólares.	-	396.711.808
Participación en Fondo Empresarial dólares.	<u>2.287.900</u>	-
	<u>¢ 417.071.504</u>	<u>1.248.628.449</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2004, un detalle de las reventas es como sigue:

	<u>Saldo del activo</u>	<u>Valor razonable de garantía</u>	<u>Fecha de recompra</u>	<u>Precio de recompra</u>
Bono de deuda externa 09	205.777.309	254.166.655	07-01-2005	100%
Título propiedad de tasa básica	¢ 209.006.295	250.447.200	04-01-2005	100%
	¢ <u>414.783.604</u>	<u>504.613.855</u>		

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de la garantía de los títulos comprados con acuerdos de reventa es de ¢ 887.297.120

Al 31 de diciembre de 2003, Bonos de Estabilización Monetaria en colones, cero cupón por un monto de ¢542.225.998 y la totalidad de los Bonos deuda externa de Costa Rica en dólares, se encuentran garantizando operaciones de recompra. Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, dichas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 1-e).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad de la Compañía vendidos bajo operaciones de recompra se registra en la cuenta de pasivo “Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia”. Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de esa cuenta es de ¢668.220.080 y tiene vencimiento en enero de 2004.

(5) Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de las inversiones en acciones valoradas al costo se detalla como sigue:

Bolsa Nacional de Valores, S.A., 2.525.251 acciones comunes	¢ 15.690.000
Acciones del Club Unión	650.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢ <u>16.340.000</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(6) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se detalla como sigue:

		Equipo de Oficina	Equipo de Computo	Total
Costo original:	¢			
Saldos al 31 de diciembre de 2003		5.029.507	6.048.399	11.077.906
Retiro de activos		-	871.176	871.176
Saldos al 31 de diciembre de 2004		<u>5.029.507</u>	<u>5.177.223</u>	<u>10.206.730</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 2003		4.092.581	2.794.665	6.887.246
Gasto por depreciación del año		118.211	1.140.788	1.258.999
Retiro de activos		-	(528.030)	(528.030)
Al final del período	¢	<u>4.210.792</u>	<u>3.407.423</u>	<u>7.618.215</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	¢	<u>818.715</u>	<u>1.769.800</u>	<u>2.588.515</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	¢	<u>936.926</u>	<u>3.253.734</u>	<u>4.190.660</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el gasto por depreciación por ¢1.258.998 (¢1.558.125 en el 2003) se reconoció en los resultados del año.

(7) Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan como sigue:

		Valor en libros 2003	Adiciones	Valor en libros 2004
<u>Costo :</u>	¢			
Software		2.958.009	-	2.958.009
Otros		41.230	-	41.230
		<u>2.999.239</u>	<u>-</u>	<u>2.999.239</u>
<u>Amortización acumulada:</u>				
Software		(2.078.823)	(879.186)	(2.958.009)
Otros		-	-	-
Total	¢	<u>920.416</u>	<u>(879.186)</u>	<u>41.230</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el gasto por amortización por ¢879.186 (¢999.697 en el 2003) se reconoció en los resultados del año.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(8) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, las cuentas por pagar corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.. Estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos administrados por BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	¢ 144.745.738	416.281.851
Clientes	264.792.049	9.225.462
	<u>¢ 409.537.787</u>	<u>425.507.313</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo por pagar a los Fondos administrados por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., corresponde a la contrapartida de las cuentas corrientes que administra la Compañía, por cuenta de los Fondos de Inversión.

(9) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está representado por 4.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢457.000.000.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2004, se acordó distribuir un dividendo en efectivo de ¢134.426.119.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de enero de 2003, se acordó distribuir un dividendo en efectivo de ¢111.226.105.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(10) Ingresos brutos

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 182.311.942	273.173.234
Intereses y dividendos sobre inversiones	150.453.209	70.434.784
Ganancia en la negociación de títulos	11.560.332	28.439.783
Servicios administrativos vendidos	102.695.019	73.951.784
Ingreso por diferencial cambiario	151.016.793	89.675.068
Otros ingresos	7.711.143	9.807.532
Ingresos Extraordinarios	-	14.016.314
Total de ingresos brutos	¢ <u><u>605.748.438</u></u>	<u><u>559.498.499</u></u>

(11) Comisiones por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de las comisiones por operaciones bursátiles se detalla como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Por correturía	¢ 127.616.025	219.751.832
Por manejo	0	4.579
Por acciones	20.294.977	9.970.461
Por títulos adquiridos por subasta	10.919.371	22.927.797
Por recompras	23.481.569	20.518.565
	¢ <u><u>182.311.942</u></u>	<u><u>273.173.234</u></u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(12) Intereses y dividendos sobre inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de los intereses y dividendos sobre inversiones en valores se detalla como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondo de Ahorro	¢ 31.058	32.480
Fondo Empresarial	4.150.678	27.122.918
Fondo de Renta	-	1.072.236
Fondo Liquidéz	132	1.000.734
Sector Público	144.810.139	28.792.231
Sector Privado	641.344	4.616.150
Intereses por operaciones de recompras	819.858	115.611
Fondos Externos	-	7.682.424
Primas y descuentos sobre inversiones	<u>(17.345.293)</u>	<u>(630.493)</u>
	<u>¢ 133.107.916</u>	<u>69.804.291</u>

(13) Servicios administrativos vendidos

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de los servicios administrativos vendidos se detalla como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Por asesoría bursátil	¢ 28.695.019	25.951.784
Por servicios administrativos a Cía Relacionada	74.000.000	48.000.000
	<u>¢ 102.695.019</u>	<u>73.951.784</u>

(14) Otros ingresos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un detalle de otros ingresos se detalla como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Reversión de provisiones	¢ -	11.265.238
Reversión de saldos por pagar	-	4.229.917
Recuperación de impuestos	-	2.751.074
Otros	7.711.143	5.577.617
	<u>¢ 7.711.143</u>	<u>23.823.846</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(15) Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuotas y comisiones	¢ 35.880.266	52.512.855
Alquileres	25.114.233	40.595.988
Honorarios	20.872.738	31.364.923
Servicio de uso de marca	-	30.000.000
Gastos por servicios prestados por Ceval y Cedel	18.651.018	16.242.474
Sevicios de auditoría	2.285.605	7.003.313
Gastos por impuestos y patentes	1.911.647	3.014.920
Contribuciones a Sugeval	2.600.763	1.979.602
Otros gastos	7.479.053	14.227.573
	<u>¢ 114.795.323</u>	<u>196.941.648</u>

(16) Salarios y beneficios sociales

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los salarios y beneficios sociales se detallan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y salarios	¢ 97.470.382	87.334.975
Cargas sociales	22.418.188	20.087.045
Aguinaldo	8.122.534	7.277.915
Cesantía	8.102.494	7.241.702
Otros beneficios al personal	1.350.668	2.069.127
Total	<u>¢ 137.464.266</u>	<u>124.010.764</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(17) Gastos por intereses

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los gastos por intereses se detallan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Operaciones de recompra	¢ 27.800.887	4.118.791
Operaciones de mercado liquidez	1.144.691	-
Comisiones bancarias	1.539.609	
Intereses por sobregiro	901.827	-
	<u>¢ 31.387.014</u>	<u>4.118.791</u>

(18) Impuestos

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, el gasto por impuestos del período se detalla como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto corriente	¢ 1.106.708	17.308.998
Impuesto diferido	-	-
	<u>¢ 1.106.708</u>	<u>17.308.998</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.

Al 31 de diciembre de 2004 y 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 30% para 2004 (36% para 2003), se concilia como sigue:

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 33.142.915	57.171.664
Menos efecto impositivo de ingresos no gravable	(90.654.160)	(65.974.901)
Mas: efecto impositivo de gastos no deducibles	<u>58.617.953</u>	<u>26.112.235</u>
Total impuesto sobre la renta	1.106.708	17.308.998
Menos:		
Adelantos del impuesto sobre la renta	<u>1.106.708</u>	<u>17.308.998</u>
Saldo por pagar	¢ <u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

La Compañía reconoció un pasivo denominado impuesto diferido para el período 2003, originado por las diferencias temporales en el cálculo del impuesto, relacionado con las ganancias no realizadas por valuación de inversiones.

Impuesto de renta diferido pasivo:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	¢ <u><u>-</u></u>	<u><u>573.835</u></u>

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, 2003 y la que se presentará para el año 2004.

(19) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

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.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

	2004	2003
Cuenta Propia	¢	
Títulos valores negociables en custodia	471.620.320	843.320.000
Cupones de títulos valores negociables en custodia	415.676.800	107.974.131
Operaciones de recompra-posición vendedora a plazo en dólares	415.139.084	3.392.424
Operaciones de recompra-posición compradora a plazo en dólares	-	669.449.089
Sobregiros bancarios autorizados	6.400.800.000	6.370.400.000
	¢ <u>7.703.236.204</u>	<u>7.994.535.644</u>
Cantidad de acciones en custodia (*) (en unidades)	4	17.500
Total Cuentas de orden por cuenta propia	¢ <u>7.703.236.208</u>	<u>7.994.553.144</u>
 <u>Cuenta Terceros</u>		
Títulos valores negociables en custodia	¢ 52.719.571.402	68.026.603.790
Cupones de títulos valores negociables en custodia	31.031.912.066	38.646.611.966
Operaciones de recompra-posición vendedora a plazo en colones	111.293.047	448.550.187
Operaciones de recompra-posición vendedora a plazo en dólares	8.803.737.032	4.658.245.463
Operaciones de recompra-posición compradora a plazo en colones	44.766.606	23.363.875
Operaciones de recompra-posición compradora a plazo en dólares	1.173.908.925	2.281.285.862
Títulos comprados por recibir en dólares	137.274.000	-
Contratos de contado de compra pendientes de liquidar en dólares	138.702.601	-
Contratos de contado de venta pendientes de liquidar en dólares	1.428.602	-
	¢ <u>94.162.594.281</u>	<u>114.084.661.143</u>
Cantidad de acciones en custodia (*) (en unidades)	2.768.394.905	1.212.921.008
Total Cuentas de orden por cuenta de terceros	¢ <u>96.930.989.186</u>	<u>115.297.582.151</u>
Total de cuentas de orden	¢ <u>104.634.225.394</u>	<u>123.292.135.295</u>

(*) Su valor se refiere a unidades y no a valor monetario.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

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

(b) Garantías otorgadas

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 2004, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$134.860 (¢61.709.353) al 31 de diciembre de 2004, y de US\$55.144 (¢23.052.519) al 31 de diciembre de 2003, el cual se registra en la cuenta “Garantías aportadas Fondo Gestión de Riesgo”

(c) Títulos valores de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

<u>Pertenencia de la Custodia</u>	<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
			<u>Valor Facial</u>	<u>Valor Facial</u>
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia Libre	¢ -	34.958.037
Propia	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)	656.676.800	-
Propia	Local	Operaciones de recompra (comprador a plazo)	-	600.000.000
<u>US Dólares:</u>				
Propia	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)	645.759.404	3.392.424
Propia	Local	Operaciones de recompra (comprador a plazo)	-	316.336.094
Total títulos valores propios en custodia			¢ <u>1.302.436.204</u>	<u>954.686.555</u>

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

<u>Pertenencia de la Custodia</u>	<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Tipo de Custodia</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
			<u>Valor Facial</u>	<u>Valor Facial</u>
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia Libre	¢ 32.207.866.094	39.204.401.378
Terceros	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)	4.032.886.460	766.710.743
Terceros	Local	Operaciones de recompra (comprador a plazo)	-	26.600.786
<u>US Dólares:</u>				
Terceros	Local	Custodia Libre	22.641.734.365	34.335.084.118
Terceros	Internacional	Custodia Libre	15.643.280.683	24.819.068.210
Terceros	Internacional	Pignorados	314.065.112	-
Terceros	Local	Pignorados	111.664.510	55.684.350
Terceros	Local	Operaciones de recompra (vendedor a plazo)	7.926.140.799	4.608.869.185
Terceros		Operaciones de recompra (comprador a plazo)	873.845.445	2.856.796.986
Total Títulos valores de terceros en custodia			¢ <u>83.751.483.468</u>	<u>106.673.215.756</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía se encuentra cubierta por una póliza Corporativa con las coberturas de fidelidad de posiciones por ¢50.000.000, dinero en tránsito por ¢20.000.000 (¢15.000.000 en el 2003), robo asalto a caja fuerte por ¢65.000.000 en horas de oficina y ¢113.000.000 sábados y domingos y horas no laborales, cuya fecha de vencimiento es el 3 de mayo de 2005.

(d) Operaciones a plazo

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra). 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 correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

(Continúa)

BCT 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:

Al 31 de Diciembre de 2004

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>
Terceros:				
De 1 a 30 días	44.766.606	1.010.150.652	111.293.047	8.376.483.604
De 31 a 60 días	-	116.785.856	-	348.444.882
De 61 a 90 días	-	46.972.417	-	78.808.546
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>44.766.606</u>	<u>1.173.908.925</u>	<u>111.293.047</u>	<u>8.803.737.032</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	-	-	415.139.084
	<u>44.766.606</u>	<u>1.173.908.925</u>	<u>111.293.047</u>	<u>9.218.876.116</u>

Al 31 de Diciembre de 2003

	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>US dólares</u>
Terceros:				
De 1 a 30 días	11.110.848	2.058.178.900	228.024.194	4.113.601.773
De 31 a 60 días	6.814.479	42.284.834	215.087.445	331.518.558
De 61 a 90 días	-	180.822.128	-	213.125.132
Más de 91 días	<u>5.438.548</u>	-	<u>5.438.548</u>	-
	<u>23.363.875</u>	<u>2.281.285.862</u>	<u>448.550.187</u>	<u>4.658.245.463</u>
Cuenta propia:				
De 1 a 30 días	-	669.449.089	-	3.392.424
	<u>23.363.875</u>	<u>2.950.734.951</u>	<u>448.550.187</u>	<u>4.661.637.887</u>

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

Al 31 de diciembre de 2004, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las recompras y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuadas al tipo de cambio de ¢457,58 (¢418,04 en el 2003) por cada US dólar.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(20) Contratos vigentesCon Clientes(a) Contrato por asesoría bursátil:

La Compañía mantiene un contrato por servicios de asesoría bursátil y administración de carteras con Fundación Costa Rica, Estados Unidos de América.

Con Compañías relacionadas(b) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene un contrato de alquiler con Baruch, Carvajal y Tristan Consultores Asociados, S.A. por el espacio que ocupan sus oficinas y por la utilización de mobiliario y equipo. Al 31 de diciembre de 2004 el alquiler anual es por la suma de US\$50.000 (US\$48.000 en 2003). Para el 2003 y por el uso del mobiliario y equipo se canceló una cuota anual de ₡18.000.000.

(c) Contratos por servicios administrativos:

Al 31 de diciembre de 2003 la compañía mantenía un contrato con Corporación BCT, S.A. por derecho de uso de marca.

(d) Contrato por asesoría bursátil:

La Compañía mantiene un contrato por servicios de asesoría bursátil brindados a BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(21) Instrumentos financieros

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

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Riesgo de liquidez

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de carteras individuales y mancomunadas, el cual esta basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras administradas. Esto permite valorar los flujos de necesidades futuros de las carteras previendo posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.

Asimismo el Puesto cuenta con líneas de crédito en Banco BCT, S.A. y BCT Bank International, S.A. estas permiten efectuar las inversiones necesarias en los plazos que nuestro departamento de análisis considera adecuado y necesario.

La Compañía mantiene un comportamiento uniforme y estable en sus saldos de carteras administradas, lo cual permite pronosticar su nivel requerido de disponibilidades y de esta forma, controlar adecuadamente el plazo de sus colocaciones. Los vencimientos más importantes de sus captaciones a plazo son considerados dentro del flujo de caja proyectado de la Compañía, lo que permite determinar sus necesidades futuras de recursos.

Con respecto a las tasas de interés, la Compañía efectúa un seguimiento del comportamiento del mercado. Las tasas de activos y pasivos se ajustan según se considere conveniente.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Plazos:

		<u>Total</u>	<u>De 1 a 6</u> <u>meses</u>	<u>De 6 a 12</u> <u>meses</u>	<u>De 4 a 8</u> <u>años</u>	<u>Más de 8</u> <u>años</u>
Efectivo en colones	¢	104.766.911	104.766.911	-	-	-
Efectivo en dólares		423.903.870	423.903.870	-	-	-
Depósitos en garantía		61.709.353	-	-	-	61.709.353
Inversiones colones		-	-	-	-	-
Inversiones fondos dólares		2.287.900	2.287.900	-	-	-
Inversiones recompra dólares		414.783.604	414.783.604	-	-	-
Inversiones en acciones colones		16.340.000	-	-	-	16.340.000
	¢	<u>1.023.791.638</u>	<u>945.742.285</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>78.049.353</u>

		<u>Total</u>	<u>De 1 a 6</u> <u>meses</u>	<u>De 6 a 12</u> <u>meses</u>	<u>De 4 a 8</u> <u>años</u>	<u>Más de 8</u> <u>años</u>
Efectivo en colones	¢	108.127.354	108.127.354	-	-	-
Efectivo en dólares		333.575.119	333.575.119	-	-	-
Depósitos en garantía		23.052.519	-	-	-	23.052.519
Inversiones colones		600.838.317	58.114.652	542.723.665	-	-
Inversiones dólares		647.790.132	400.101.432	-	247.688.700	-
Inversiones en acciones colones		16.340.000	-	-	-	16.340.000
	¢	<u>1.729.723.441</u>	<u>899.918.557</u>	<u>542.723.665</u>	<u>247.688.700</u>	<u>39.392.519</u>
Pasivo recompra	¢	<u>(668.220.080)</u>	<u>(668.220.080)</u>			
	¢	<u>1.061.503.361</u>	<u>231.698.477</u>	<u>542.723.665</u>	<u>247.688.700</u>	<u>39.392.519</u>

Riesgo de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio 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)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Un detalle del portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del balance general se presenta en la nota 4.

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.

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, y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Bolsa Nacional de Valores 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 en valores:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Porcentaje</u>	<u>Porcentaje</u>
Títulos del Gobierno y Banco Central	99,45%	63,40%
Títulos de entidades no financieras del sector privado	0,00%	0,31%
Títulos de entidades financieras del sector privado	0,00%	2,57%
Fondos de inversión	0,55%	33,72%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(Continúa)

BCT 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 y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

Periodo 2004	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 4 a 8 años</u>	<u>Más de 8 años</u>
Efectivo en colones	6,00% ¢	104.766.911	104.766.911	-	-	-
Efectivo en dólares	0,55%	423.903.870	423.903.870	-	-	-
Depósitos en garantía	0,00%	61.709.353	-	-	-	61.709.353
Inversiones colones	0,00%	-	-	-	-	-
Inversiones fondos dólares	2,45%	2.287.900	2.287.900	-	-	-
Inversiones recompra dólares	2.17% y 2.61%	414.783.604	414.783.604	-	-	-
Inversiones en acciones colones	0,00%	16.340.000	-	-	-	16.340.000
		¢ 1.023.791.638	945.742.285	-	-	78.049.353

Periodo 2003	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 4 a 8 años</u>	<u>Más de 8 años</u>
Efectivo en colones	6,00% ¢	108.127.354	108.127.354	-	-	-
Efectivo en dólares	0,60%	333.575.119	333.575.119	-	-	-
Depósitos en garantía	0,00%	23.052.519	-	-	-	23.052.519
Inversiones colones	14,16%	600.838.317	58.114.652	542.723.665	-	-
Inversiones dólares	5,32%	647.790.132	400.101.432	-	247.688.700	-
Inversiones en acciones colones	0,00%	16.340.000	-	-	-	16.340.000
		¢ 1.729.723.441	899.918.557	542.723.665	247.688.700	39.392.519
Pasivo recompra	3,63% ¢	(668.220.080)	(668.220.080)			
		¢ 1.061.503.361	231.698.477	542.723.665	247.688.700	39.392.519

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en el riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, depósitos en garantía, 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-d). Sin embargo en algunos meses se participa en recompras con las cuales se asume un riesgo por tipo de cambio; en forma temporal.

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:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor justo de mercado.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(22) Hechos relevantes y subsecuentesTransición 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 su implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y Superintendencia de Pensiones (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:

- (a) Aunque el CONASSIF acuerda la adopción de las NIIF, también acuerda la aplicación parcial o la no aplicación de algunas normas. Esta situación se aparta del espíritu mismo de la NIC 1, la cual establece que si una empresa adopta las NIIF, está obligada a cumplir con todos los requisitos de cada norma aplicable, así como las interpretaciones pertinentes emitidas por el Comité de Interpretaciones.
- (b) Norma Internacional de Contabilidad No.7: 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.12: Impuestos sobre las ganancias

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados financieros

(d) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos

El Consejo permitió que la amortización 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.

(e) 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.

(f) Norma Internacional de Contabilidad No 22,27,28y 31: Combinaciones de negocios, consolidación, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

El Consejo requiere consolidar aquellas inversiones con una participación mayor o igual al 25% de su capital social, independientemente si se tiene el control o no.

(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 diciembre de 2004.

(h) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros

La SUGEVAL requiere que todas las inversiones se registren como disponibles para la venta independientemente de la intención.

(i) 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.