

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Una compañía propiedad total de Banco Nacional de Costa Rica)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**KPMG, S. A.**

Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores,
y a la Junta Directiva y Accionista
BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “el Puesto”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por el control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno necesario para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

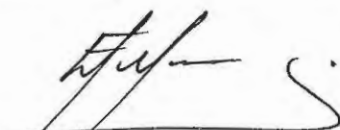
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.


31 de enero de 2014

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2014

KPMG



Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2013
 (Con cifras correspondientes de diciembre 2012)
 (En colones sin céntimos)

| | Nota | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Disponibilidades | 4 | 2,475,118,396 | 2,059,385,129 |
| Efectivo | | 11,524,828 | 11,416,542 |
| Banco Central | | 322,448,826 | 558,498,422 |
| Entidades financieras del país | | 1,775,341,461 | 1,203,784,999 |
| Entidades financieras del exterior | | 54,304,928 | 37,427,686 |
| Otras disponibilidades | | 311,498,353 | 248,257,480 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 5 | 53,399,192,470 | 52,479,973,239 |
| Disponibles para la venta | | 52,427,497,333 | 51,429,237,683 |
| Productos por cobrar | | 971,695,137 | 1,050,735,556 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 6 | 98,590,935 | 107,512,995 |
| Comisiones por cobrar | | 21,170,060 | 25,829,082 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | 31,304 | 11,283,633 |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas | | 26,600 | 22,405 |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar | 19 | 43,864,354 | 61,427,010 |
| Otras cuentas por cobrar | | 33,498,617 | 8,950,865 |
| Participación en el capital de otras empresas | 7 | 30,000,000 | 30,000,000 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 8 | 503,969,444 | 339,862,059 |
| Otros activos | 9 | 175,196,076 | 258,079,580 |
| Cargos diferidos | | 68,524,696 | 16,735,535 |
| Activos intangibles | | 70,182,242 | 78,437,962 |
| Otros activos | | 36,489,138 | 162,906,083 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 56,682,067,321 | 55,274,813,002 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| Obligaciones con el público | 5, 10 | 36,270,516,061 | 37,831,459,140 |
| Obligaciones por pacto de reporto tripartito | | 36,165,531,602 | 37,590,424,429 |
| Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito | | 104,984,459 | 241,034,711 |
| Cuentas por pagar y provisiones | 11 | 2,296,686,755 | 1,695,694,952 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 1,109,336,611 | 1,065,122,019 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 19 | 53,954,063 | 144,904,439 |
| Provisiones | | 421,374,957 | 144,400,128 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 712,021,124 | 341,268,366 |
| TOTAL DE PASIVOS | | 38,567,202,816 | 39,527,154,092 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | | 6,600,000,000 | 6,600,000,000 |
| Capital pagado | 12 | 6,600,000,000 | 6,600,000,000 |
| Ajustes al patrimonio | | 15,482,260 | 198,783,362 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | 15,482,260 | 198,783,362 |
| Reservas patrimoniales | | 978,689,215 | 851,163,880 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | 7,970,186,333 | 7,276,386,194 |
| Resultado del período | | 2,550,506,697 | 821,325,474 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 18,114,864,505 | 15,747,658,910 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | | 56,682,067,321 | 55,274,813,002 |
| Administración de Fideicomisos | | | |
| Activos de los fideicomisos | 23-e | 1,719,682,372 | 843,649,703 |
| Pasivos de los fideicomisos | | 400,216 | 513,546 |
| Patrimonio de los fideicomisos | | 1,719,282,157 | 843,136,157 |
| Cuentas de orden | 22 | 1,301,041,362,411 | 1,277,993,825,891 |

Álvaro Gómez Carraza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------|------------------------|------------------------|
| Ingresos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | 14 | 2,427,563,168 | 2,005,861,812 |
| Por ganancia por participación en el capital de otras empresas | | 1,697,849 | 427,206 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | | 315,737,106 | 466,948,084 |
| Por otros ingresos con partes relacionadas | | 48,327,975 | 44,775,000 |
| Por otros ingresos operativos | | 113,597,609 | 61,770,367 |
| Total ingresos de operación | | 2,906,923,707 | 2,579,782,469 |
| Gastos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | 15 | 260,779,352 | 292,527,089 |
| Por provisiones | | 421,374,957 | 154,773,593 |
| Por otros gastos operativos | | 9,686,447 | 8,196,281 |
| Total gastos de operación | | 691,840,756 | 455,496,963 |
| RESULTADO OPERACIONAL BRUTO | | 2,215,082,951 | 2,124,285,506 |
| Gastos administrativos | | | |
| Por gastos de personal | 16 | 2,523,784,076 | 2,199,580,662 |
| Por otros gastos de administración | 17 | 992,791,141 | 1,011,487,992 |
| Total gastos administrativos | | 3,516,575,217 | 3,211,068,654 |
| RESULTADO OPERACIONAL NETO | | (1,301,492,266) | (1,086,783,148) |
| Ingresos financieros | | | |
| Por disponibilidades | | 31,383,686 | 20,189,698 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | 13 | 4,762,263,435 | 3,832,051,444 |
| Por ganancias por diferencias de cambios y UD | 1-d | - | 5,862,853 |
| Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta | | 1,824,992,748 | 432,702,014 |
| Total de ingresos financieros | | 6,618,639,869 | 4,290,806,009 |
| Gastos financieros | | | |
| Por obligaciones con el público | | 2,539,894,527 | 2,336,137,322 |
| Por pérdidas por diferencias de cambio y UD | 1-d | 225,662 | - |
| Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta | | 5,102,928 | 19,108,719 |
| Total de gastos financieros | | 2,545,223,117 | 2,355,246,041 |
| Por estimación de deterioro de activos | | - | 2,128,070 |
| Por recuperación de activos y disminución de estimaciones | | 79,434,100 | - |
| RESULTADO FINANCIERO NETO | | 4,152,850,852 | 1,933,431,898 |
| RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS | | 2,851,358,586 | 846,648,750 |
| Impuesto sobre la renta | 19 | 215,310,594 | - |
| Participaciones sobre la utilidad | 18 | 85,541,295 | 25,323,276 |
| RESULTADO DEL PERIODO | | 2,550,506,697 | 821,325,474 |

Álvaro Gómez Ceitánza
Gerente General

Oswaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

| Nota | Capital social | Ajustes al patrimonio | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados de ejercicios anteriores | Total |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------|--|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 6,600,000,000 | (59,704,357) | 810,097,606 | 7,317,452,468 | 14,667,845,717 |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones | - | 362,641,079 | - | - | 362,641,079 |
| Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta | - | (104,153,360) | - | - | (104,153,360) |
| Resultado del período | - | - | - | 821,325,474 | 821,325,474 |
| Asignación de reserva legal | - | - | 41,066,274 | (41,066,274) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 6,600,000,000 | 198,783,362 | 851,163,880 | 8,097,711,668 | 15,747,658,910 |
| Pérdida no realizada por valuación de inversiones | - | (256,688,822) | - | - | (256,688,822) |
| Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las pérdidas no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta | - | 73,387,720 | - | - | 73,387,720 |
| Resultado del período | - | - | - | 2,550,506,697 | 2,550,506,697 |
| Asignación de reserva legal | - | - | 127,525,335 | (127,525,335) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 6,600,000,000 | 15,482,260 | 978,689,215 | 10,520,693,030 | 18,114,864,505 |

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

| <u>Nota</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|------------------------|-------------------------|
| Flujos netos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Resultado del período | 2,550,506,697 | 821,325,474 |
| Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación | | |
| (Ingresos) gastos por diferencias de cambio y UD | 225,662 | (5,862,853) |
| Gasto por provisiones | 748,528,254 | 235,636,719 |
| Gasto por deterioro activos | 1,994,043 | 83,875 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 191,563,667 | 222,297,820 |
| Ingreso por intereses | (4,762,263,435) | (3,832,051,444) |
| Gasto por intereses | 2,539,894,527 | 2,336,137,322 |
| Gasto por impuesto sobre la renta | 215,310,594 | - |
| | <u>(829,484,431)</u> | <u>(1,126,744,209)</u> |
| Variación neta en los activos (aumento), disminución | | |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 6,178,371 | 2,783,273 |
| Gastos pagados por anticipado | (10,519,446) | 12,827,171 |
| Otros activos | (93,701,254) | (36,564,667) |
| Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución) | | |
| Contratos por pagar por operaciones de repo por cuenta propia | (1,357,713,887) | 13,085,766,935 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | (367,652,518) | 703,768,512 |
| Cuentas y comisiones por pagar | (180,853,003) | 73,949,534 |
| Provisiones | (64,966,028) | (197,157,950) |
| | <u>(2,898,712,196)</u> | <u>12,518,628,599</u> |
| Intereses cobrados | 4,841,303,854 | 3,466,411,483 |
| Intereses pagados | (2,675,746,999) | (2,229,321,125) |
| Impuestos pagados | 141,371,699 | (32,691,578) |
| Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación | <u>(591,783,642)</u> | <u>13,723,027,379</u> |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar) | (113,665,181,048) | (97,422,148,421) |
| Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar) | 114,052,707,809 | 85,858,001,190 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | (266,514,636) | (142,550,583) |
| Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión | <u>121,012,125</u> | <u>(11,706,697,814)</u> |
| (Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(470,771,517)</u> | <u>2,016,329,565</u> |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | <u>3,936,519,837</u> | <u>1,920,190,272</u> |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | <u>3,465,748,320</u> | <u>3,936,519,837</u> |

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)

(1) Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998, 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 del Puesto es en el distrito San Francisco del Cantón de Goicoechea, Provincia de San José, Costa Rica. Su dirección en internet es <https://www.bnvalores.com>

En enero de 1999, la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV) acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el Puesto operaba como una sección del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR).

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.

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto mantiene 83 colaboradores (81 colaboradores en el 2012).

El Puesto es una subsidiaria del BNCR, con participación del 100% de su capital social.

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. Declaración de conformidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Bases de medición*

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico con excepción de lo siguiente:

- los activos disponibles para la venta son reconocidos al valor razonable.

Los métodos usados para medir los valores razonables son discutidos en la nota 1-e (vi).

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y la moneda de presentación según disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(d) Moneda extranjera

- *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

- *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre del 2013, ese tipo de cambio se estableció en ¢495,01 y ¢507,80 (¢502,07 y ¢514,32 en el 2012), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre, 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>2013</u> <u>Valuación</u> | <u>2012</u> <u>Valuación</u> | <u>Criterio</u> |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---|
| Activo | ¢495,01 por US\$1,00 | ¢502,07 por US\$1,00 | Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR |
| Pasivo | ¢495,01 por US\$1,00 | ¢502,07 por US\$1,00 | Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR |

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos denominados en € Euros, fueron valuados, según se indica a continuación:

| <u>Activo/Pasivo</u> | <u>2013</u> <u>Valuación</u> | <u>2012</u> <u>Valuación</u> | <u>Criterio</u> |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---|
| Activo | ¢682,62 por €1,00 | ¢663,28 por €1,00 | Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR |
| Pasivo | ¢682,62 por €1,00 | ¢663,28 por €1,00 | Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR |

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, en el 2013, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢337.170.058 (¢441.664.704 en el 2012), y ganancias por ¢336.944.396 (¢447.527.557 en el 2012), las cuales se reflejan netas en el estado de resultados.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Inicialmente, el Puesto reconoce las cuentas por cobrar y por pagar en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Puesto se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Puesto se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. *Clasificación*

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye documentos y dinero disponible y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Puesto en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

- Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valorados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizados, dependiendo de su clasificación, como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por el Puesto ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Puesto toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Puesto reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

- Participación en el capital de otras empresas

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 no son objeto 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.

iii. Desreconocimiento

Un activo financiero se da de baja cuando el Puesto pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando el Puesto tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

v. *Valorización del costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, se miden al costo (amortizado), menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

vi. *Medición de valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción. Hasta el 31 de julio del 2013, el Puesto utilizaba el vector de precios proporcionado por el Proveedor Integral de Precios Centroamericanos S.A. (PIPCA), a partir del 01 de agosto del 2013 se utiliza el vector de precios proporcionado por VALMER Costa Rica, S.A.

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, el Puesto determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La Administración del Puesto considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

vii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(f) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a CEVAL por vencimientos de títulos valores.

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(h) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

El Puesto 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.

(i) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran originalmente al costo; las pérdidas y ganancias originadas de las ventas de activos se reconocen en el periodo en que ocurren.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Los programas de cómputo se amortizan en cinco años y las mejoras a propiedades arrendadas según el plazo del contrato de arrendamiento. La vida útil y los porcentajes de depreciación se detallan a continuación:

| | Vida útil | % |
|--------------------------------|-----------|-----|
| Equipo de cómputo | 5 años | 20% |
| Equipo y mobiliario de oficina | 10 años | 10% |
| Vehículos | 10 años | 10% |
| Programas de cómputo | 5 años | 20% |

(k) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados o de patrimonio según sea el caso.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Operaciones en mercado de liquidez

Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.

(m) Operaciones a plazo

El monto producto de las operaciones a plazo se registra en cuentas de orden en la fecha de pacto, cumplido el plazo se efectúa el registro en cuentas de balance.

(n) Operaciones de reporto tripartito

Producto de las operaciones a plazo se registra una inversión o una obligación en cuentas reales y en cuentas de orden se registra una operación a plazo.

(o) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo. Corresponden a sumas pendientes de pagar a clientes por operaciones o por vencimientos de títulos depositados en CEVAL.

(p) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando el Puesto 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 general afectando directamente el estado de resultados.

(q) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, el Puesto asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(r) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, la determinación de las vidas útiles de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso, y el registro de pasivos contingentes.

(s) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(t) Ingreso por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por el Puesto, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción, es decir, cuando se devengan.

(u) Impuesto sobre la renta

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.

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 del activo y pasivo 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 resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(v) Prestaciones legales

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 más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida por la Ley de Protección al Trabajador.

El Puesto aporta a la Asociación Solidarista de Empleados 5,33% mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados y aprovisiona el mismo porcentaje de los salarios de los trabajadores no asociados. El aporte a la Asociación es considerado como un adelanto al pago de este pasivo contingente.

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, la cual 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, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(r) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando el Puesto 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 general afectando directamente el estado de resultados.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Provisión para contingencias

El reconocimiento y la medición de la provisión para contingencias relacionadas con los procesos legales, consiste en diferir el monto de la demanda interpuesta en el plazo estimado que dure el proceso judicial de acuerdo con el criterio que emita la Dirección Jurídica del BNCR. Los intereses se determinan según la tasa básica del BCCR vigente.

(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 más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida por la Ley de Protección al Trabajador.

El Puesto aporta a la Asociación Solidarista de Empleados 5,33% mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados y aprovisiona el mismo porcentaje de los salarios de los trabajadores no asociados. El aporte a la Asociación es considerado como un adelanto al pago de este pasivo contingente.

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, la cual 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, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inicio el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(t) Beneficios a empleados

El Puesto acumula un incentivo denominado SEDI (Sistema de Evaluación del Desempeño e Incentivo) conforme se devenga.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El propósito del sistema es asegurar que todos los funcionarios cuenten con un sistema de evaluación que permita medir el nivel adecuado de competencia (habilidades, formación, conocimientos y experiencia) para con ello determinar necesidades de capacitación y entrenamiento en los puestos de trabajo por ende el excelente desempeño en sus funciones. Adicionalmente, es un proceso que permite a la Administración Superior coadyuvar a direccionar el cambio cultural, estimular el desarrollo integral del recurso humano, promover la productividad y por consiguiente, elevar los niveles de motivación personal.

El SEDI comprende:

1. La evaluación del desempeño individual y
2. La evaluación del desempeño grupal

La evaluación del desempeño individual se hace mediante formulación de objetivos individuales; considera además las competencias (habilidades y destrezas) según el perfil de cada puesto de trabajo.

La evaluación del desempeño grupal es el resultado del Modelo de Gestión y de cualquier otro factor que se incorpore a través de la Gerencia General para fomentar la unión y el trabajo en equipo.

Dicho incentivo es equivalente a 15% de las utilidades después de impuestos obtenidas por el Puesto el año anterior. Para la distribución del incentivo se considera la calificación individual y la grupal.

Los funcionarios que hayan sido calificados en su evaluación individual como “insatisfactorio”, no tienen derecho al pago del SEDI, el incentivo se reconoce en función de la calificación obtenida individual y grupal.

En el caso de los funcionarios que devengan comisiones, el monto máximo a pagar por SEDI no debe exceder el salario más alto pagado a los gerentes de línea.

Para el caso de los puestos de nivel gerencial y el auditor se reconoce una bonificación anual, la cual está en función de la calificación obtenida por desempeño.

Se registra mes a mes el gasto correspondiente en una cuenta de provisión, que luego se liquida al año siguiente cuando se paga a los empleados que cumplieron las condiciones requeridas.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

| Activo restringido | 31 de diciembre de | | Causa de la restricción |
|---|-------------------------|-----------------------|--|
| | 2013 | 2012 | |
| Otras disponibilidades | ¢ 311.498.353 | 248.257.480 | Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación |
| Inversiones en instrumentos financieros | 39.062.272.004 | 40.722.800.621 | Garantía en operaciones de reporto y a plazo |
| | ¢ <u>39.373.770.357</u> | <u>40.971.058.101</u> | |

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

| | Saldos | 31 de diciembre de | |
|--|--------|----------------------|----------------------|
| | | 2013 | 2012 |
| <u>Activo</u> | | | |
| <u>Disponibilidades</u> | | | |
| Banco Nacional de Costa Rica | ¢ | 1.775.341.461 | 1.203.784.999 |
| <u>Inversiones en instrumentos financieros</u> | | | |
| Banco Nacional de Costa Rica | | 591.036.502 | 3.850.937.768 |
| BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión | | 470.260 | 3.471.894 |
| <u>Cuentas y comisiones por cobrar:</u> | | | |
| BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. | | 10.518.291 | 11.410.852 |
| Total activo | | <u>2.377.366.514</u> | <u>5.069.605.513</u> |
| <u>Pasivo</u> | | | |
| <u>Obligaciones por pagar con partes relacionadas</u> | | | |
| Banco de Nacional de Costa Rica | | - | 7.812.478 |
| Total pasivo | ¢ | <u>-</u> | <u>7.812.478</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| <u>Transacciones</u> | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|----------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| <u>Ingresos</u> | | |
| <i>Ingresos financieros por disponibilidades</i> | | |
| Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica | ¢ 11.285.071 | 6.982.949 |
| <i>Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros</i> | | |
| Productos por inversiones en instrumentos financieros en partes relacionadas del país | 281.919.845 | 963.035.478 |
| <i>Otros ingresos</i> | | |
| Ingresos de operación por comisiones de servicios: | | |
| Banco Nacional de Costa Rica | 48.523.401 | 60.092.236 |
| BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión | 167.705.698 | 149.830.115 |
| | <u>509.434.015</u> | <u>1.179.940.778</u> |
| <u>Gastos</u> | | |
| <i>Gastos financieros por obligaciones financieras:</i> | | |
| Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica | - | 4.997.964 |
| <i>Otros gastos:</i> | | |
| Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica: | | |
| Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica | - | 13.020.776 |
| Gastos de infraestructura | 66.996.656 | 66.601.765 |
| | <u>¢ 66.996.656</u> | <u>84.620.505</u> |

A continuación se presenta una descripción de la naturaleza de los saldos y transacciones mantenidos por el Puesto con compañías relacionadas:

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto mantiene tres cuentas corrientes en colones, dos cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en euros con el Banco Nacional de Costa Rica, para liquidar las operaciones bursátiles diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes (cinco cuentas corrientes en colones, cinco cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en euros en el 2012) y una cuenta en colones y dólares para el pago de gastos administrativos diversos del Puesto, para ambos períodos.

Inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo y bonos corporativos del Banco Nacional de Costa Rica, y títulos de participación emitidos por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas: Se refiere a comisiones por cobrar por la colocación de fondos de inversión y servicios por cobrar brindados a entidades del grupo.

Cuentas por pagar con partes relacionadas: Son obligaciones que se mantienen a la fecha con el Banco y corresponden al pago de servicios corporativos.

Ingresos financieros por disponibilidades: Corresponde a los intereses que devenga el Puesto sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco Nacional de Costa Rica.

Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros: Corresponde al resultado de inversiones de certificados de depósito a plazo y bonos corporativos.

Ingresos de operación por comisiones de servicios: Se refiere a los ingresos que devenga el puesto por cobro de comisiones en operaciones de compra y venta de títulos valores.

Gastos por comisiones por servicios con partes relacionadas: Se refiere a comisiones pagadas al Banco Nacional por servicios financieros brindados.

Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica: Se refiere al pago de servicios de proveedores externos, efectuado por el Banco Nacional, pero que corresponden al Puesto.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Gastos de infraestructura a Banco Nacional de Costa Rica: se refiere a los gastos por los servicios de infraestructura brindados por el Banco Nacional al Puesto.

(4) Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|--|------------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Efectivo | ¢ 11.524.828 | 11.416.542 |
| Depósitos a la vista en el BCCR | 322.448.826 | 558.498.422 |
| Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 3) | 1.775.341.461 | 1.203.784.999 |
| Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1) | 54.304.928 | 37.427.686 |
| Disponibilidades restringidas (2) | 311.498.353 | 248.257.480 |
| | ¢ <u>2.475.118.396</u> | <u>2.059.385.129</u> |

(1) Corresponde a saldos de disponibilidades en cuentas de casas de bolsa del exterior producto de transacciones internacionales.

(2) Las disponibilidades restringidas corresponden al efectivo aportado por el puesto de bolsa al Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores.

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

| | 31 de diciembre de | |
|--|------------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Disponibilidades | ¢ 2.475.118.396 | 2.059.385.129 |
| Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas | 990.629.924 | 1.877.134.708 |
| | ¢ <u>3.465.748.320</u> | <u>3.936.519.837</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---------------------------|--------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 |
| Disponibles para la venta | ¢ 52.427.497.333 | 51.429.237.683 |
| Productos por cobrar | 971.695.137 | 1.050.735.556 |
| | ¢ 53.399.192.470 | 52.479.973.239 |

El detalle de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| <u>En colones:</u> | | |
| <u>Sector público:</u> | | |
| Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual. | ¢ - | 970.110.000 |
| Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, tasa de interés oscila entre el 7,47% y 11,98 % anual en el 2013 y 2012. | 3.833.315.927 | 3.107.608.149 |
| Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés que oscila entre el 8,74% y 9,66% anual. | - | 2.384.417.545 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasas de interés que oscila entre el 9,89% y 11,04% anual (tasa de interés del 11,04% anual en el 2012). | 12.315.779.483 | 1.778.916.160 |
| Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa interés que oscila entre el 6,03% y 6,07% anual. | 33.299.340 | - |
| Pasan | ¢ 16.182.394.750 | 8.241.051.854 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | | 31 de diciembre de | |
|--|----------|--------------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 |
| | Vienen ₡ | 16.182.394.750 | 8.241.051.854 |
| Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, vencimiento en 2022, tasa de interés del 9,43% anual. | | - | 21.077.150 |
| Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en 2014, tasa de interés del 5,90% anual. | | 1.043.085.140 | - |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, con tasa de interés del 11,13% anual (tasa de interés que oscila entre 8,74% y 11,13% anual en el 2012). | | 3.293.526.463 | 1.662.841.000 |
| Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés que oscila entre el 4,97% y 7,64% anual. | | 338.131.300 | - |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, con tasa de interés que oscila entre el 9,84% y 12,2% anual. | | - | 7.398.840.120 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés que oscila entre el 7,80% y 8,28% anual en el 2013 y 2012. | | 2.546.936.314 | 4.502.046.135 |
| Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 8,97% y 9,20% anual (tasa de interés que oscila entre el 8,28% y 8,97% anual en el 2012). | | 1.863.330.000 | 614.566.400 |
| Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 9,12% anual en el 2013 y 2012. | | 1.842.410.976 | 864.569.540 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 8,51% y 10,58% anual en el 2013 y 2012. | | 13.464.000.500 | 4.103.009.690 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20%. | | - | 485.140.000 |
| | Pasan ₡ | 40.573.815.443 | 27.893.141.889 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | | 31 de diciembre de | |
|--|---|--------------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 |
| Vienen | ¢ | 40.573.815.443 | 27.893.141.889 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 8,74% anual (tasa interés oscila entre el 8,74% y 10,58% anual en el 2012). | | 3.827.327.985 | 3.364.486.120 |
| Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 11,50% anual. | | - | 87.260.800 |
| Certificado depósito a plazo, emitido por Banco Nacional de Costa Rica, vencimiento en 2013, tasas de interés que oscilan entre el 8,83% y 11,50% anual. | | - | 3.803.811.881 |
| Certificado depósito a plazo, emitido por Banco Crédito Agrícola de Cartago, vencimiento en 2013, tasa de interés del 9,20% anual. | | - | 382.087.860 |
| Certificado depósito a plazo, emitido por Banco de Costa Rica, vencimiento en 2013, tasa de interés que oscila entre el 9,20% y 11,50% anual en el 2012. | | - | 4.819.642.476 |
| Papel comercial, emitido por el Banco de Costa Rica, vencimiento en 2013, rendimiento del 7,97% anual. | | - | 595.644.000 |
| <i>Sector privado:</i> | | | |
| Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento en el 2014, tasa de interés que oscila entre el 5,89% y 10,60% anual. | | 2.905.678.464 | - |
| Bono Corporativo, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 11,50% anual. | | 28.672.560 | - |
| Certificado de Participación Hipotecaria, emitido por la Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 6,15% anual. | | 277.653.720 | - |
| Certificado depósito a plazo, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento en el 2013, tasa de interés que oscila entre el 10,00% y 11,08% anual. | | - | 3.703.636.760 |
| Pasan | ¢ | 47.613.148.172 | 44.649.711.786 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | | 31 de diciembre de | |
|--|---------------|--------------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 |
| Vienen | ¢ | 47.613.148.172 | 44.649.711.786 |
| <u>En US dólares:</u> | | | |
| <i>Sector público:</i> | | | |
| Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2013, tasas de interés que oscila entre el 3,07% y 3,91% anual. | - | | 5.462.308.115 |
| Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en el 2015, tasa de interés oscila entre el 4,60% y el 7,59% anual (tasa de interés del 4,60% anual en el 2012). | 1.129.843.604 | | 133.060.760 |
| Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2016, tasa de interés del 6,90% anual en el 2013 y 2012. | 496.049.917 | | 183.150.055 |
| Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2020, tasa de interés del 4,83% anual en el 2013 y 2012. | 1.127.880.285 | | 162.536.376 |
| Bono de deuda externa en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, con tasa de interés del 6,55% anual para el 2013 y 2012. | 20.000.582 | | 20.890.932 |
| Bono Corporativo en US dólares, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 4,20% anual. | 249.918.174 | | - |
| Bono Corporativo en US dólares, emitido por el Instituto Costarricense de Electricidad, vencimiento en 2014, tasa de interés del 6,45% anual. | - | | 261.768.458 |
| <i>Sector privado:</i> | | | |
| Bono corporativo emitido por Barclays PLC, vencimiento 2020, tasa de interés del 3,18% anual, (3,46% en el 2012) (1) | 57.047.427 | | 58.648.855 |
| Certificado de depósito a plazo en US dólares, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2014, tasa de interés del 2,40% anual. | 1.237.104.242 | | - |
| Pasan | ¢ | 51.930.992.403 | 50.932.075.337 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | | 31 de diciembre de | |
|---|---|--------------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 |
| Vienen | ¢ | 51.930.992.403 | 50.932.075.337 |
| <u>En US dólares:</u> | | | |
| <i>Sector privado:</i> | | | |
| Titulo de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, rendimiento promedio anual del 3,39%, (3,56% promedio anual en el 2012). | | 470.260 | 3.471.894 |
| Bono Corporativo en US dólares, emitido por Banco Popular Desarrollo Comunal, vencimiento 2014, tasa interés del 3,25% anual en el 2013 y 2012. | | 496.034.670 | 493.690.452 |
| Total inversiones disponibles para la venta | | 52.427.497.333 | 51.429.237.683 |
| Productos por cobrar por inversiones | | 971.695.137 | 1.050.735.556 |
| | | ¢ 53.399.192.470 | 52.479.973.239 |

- (1) Corresponde a una inversión en una nota estructurada emitida por el Barclays Banks PLC, la cual cuenta con una calificación AA emitida por Standard and Spoor's, moneda dólares con una denominación de USD 10,000, periodicidad de pago semestral, tasa Libor 6m+2,80%, bono de referencia Costa Rica 2020.

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ¢52.427.497.333 (¢51.429.237.683 en el 2012), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto por un monto de ¢39.062.272.004 (¢40.722.800.621 en el 2012). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 2).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de reporto tripartito, se registra en la cuenta de pasivo "Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo" y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta "Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito". Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de dichas cuentas es de ¢36.165.531.602 y ¢104.984.459 (¢37.590.424.429 y ¢241.034.711 en el 2012), respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar, corresponden a los saldos de transacciones con clientes que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.

El detalle de las cuentas y comisiones por cobrar es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| Comisiones por cobrar | ¢ 9.882.952 | 12.911.515 |
| Comisiones por cobrar administración carteras individuales | 768.817 | 1.506.715 |
| Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3) | 10.518.291 | 11.410.852 |
| Saldos pendientes de cobrar a clientes | 31.304 | 2.448.220 |
| Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados | 26.600 | 22.405 |
| Vencimientos por cobrar | - | 8.835.413 |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar | 43.864.354 | 61.427.010 |
| Activos en tránsito | - | - |
| Cuentas por cobrar con custodios | - | 3.234.541 |
| Otras cuentas por cobrar (1) | 33.498.617 | 5.716.324 |
| | ¢ 98.590.935 | 107.512.995 |

(1) Al 31 de diciembre de 2013, dentro del saldo de las otras cuentas por cobrar, existe un monto de ¢27.676.021 correspondiente a un descuento sobre las comisiones cobradas por la Bolsa Nacional de Valores a los puestos de bolsa sobre las operaciones de mercado secundario correspondiente a la liquidación del año 2013, según comunicado DAF-298-2013-BNCR de la Bolsa Nacional de Valores del 23 de diciembre de 2013.

(7) Participación en el capital de otras empresas

Un detalle de las inversiones en acciones valoradas al costo, es como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|------------|
| | 2013 | 2012 |
| Bolsa Nacional de Valores, S.A., 16.978.490 acciones comunes (14.952.195 en el 2012) | ¢ 15.000.000 | 15.000.000 |
| Interclar Central de Valores, S.A. | 15.000.000 | 15.000.000 |
| Total de inversiones permanentes al costo | ¢ 30.000.000 | 30.000.000 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2013, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

| | | 31 de diciembre de 2013 | | | |
|--------------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|
| | | Mobiliario y equipo de oficina | Equipo de cómputo | Vehículo | Total |
| <u>Costo original:</u> | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | ¢ | 395.817.339 | 756.043.411 | 13.685.259 | 1.165.546.009 |
| Adiciones | | 16.053.400 | 242.217.447 | 8.243.789 | 266.514.636 |
| Retiros | | (21.740.879) | (9.852.272) | - | (31.593.151) |
| Ajustes | | - | 20.709.621 | - | 20.709.621 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | ¢ | 390.129.860 | 1.009.118.207 | 21.929.048 | 1.421.177.115 |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | ¢ | (223.867.335) | (592.912.017) | (8.904.598) | (825.683.950) |
| Retiros | | 16.027.407 | 13.571.700 | - | 29.599.107 |
| Gasto por depreciación del año | | (26.875.834) | (72.160.107) | (1.377.266) | (100.413.207) |
| Ajustes | | - | (20.709.621) | - | (20.709.621) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | | (234.715.762) | (672.210.045) | (10.281.864) | (917.207.671) |
| <u>Saldos, netos:</u> | | | | | |
| Al 31 diciembre 2012 | ¢ | 171.950.004 | 163.131.394 | 4.780.661 | 339.862.059 |
| Al 31 diciembre 2013 | ¢ | 155.414.098 | 336.908.162 | 11.647.184 | 503.969.444 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

| | | 31 de diciembre de 2012 | | | |
|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|
| | | Mobiliario y equipo de oficina | Equipo de cómputo | Vehículo | Total |
| <u>Costo original:</u> | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | ¢ | 370.579.553 | 639.200.658 | 16.950.259 | 1.026.730.470 |
| Adiciones | | 25.402.786 | 117.147.798 | - | 142.550.584 |
| Retiros | | (165.000) | (305.045) | (3.265.000) | (3.735.045) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | ¢ | 395.817.339 | 756.043.411 | 13.685.259 | 1.165.546.009 |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | ¢ | (194.021.565) | (492.429.143) | (10.803.468) | (697.254.176) |
| Retiros | | 81.125 | 305.045 | 3.265.000 | 3.651.170 |
| Gasto por depreciación del año | | (29.926.895) | (100.787.919) | (1.366.130) | (132.080.944) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | | (223.867.335) | (592.912.017) | (8.904.598) | (825.683.950) |
| <u>Saldos, netos:</u> | | | | | |
| Al 31 diciembre 2011 | ¢ | 176.557.988 | 146.771.515 | 6.146.791 | 329.476.924 |
| Al 31 diciembre 2012 | ¢ | 171.950.004 | 163.131.394 | 4.780.661 | 339.862.059 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2013 | 2012 |
| <u>Gastos pagados por anticipado:</u> | | |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | ¢ - | 137.946.314 |
| Seguros pagados por anticipado | 14.047.634 | 3.528.189 |
| | <u>14.047.634</u> | <u>141.474.503</u> |
| <u>Cargos diferidos:</u> | | |
| Costo mejoras a propiedad arrendada | 85.858.346 | 24.427.047 |
| Amortización acumulada mejoras a propiedad arrendada | (17.333.650) | (7.691.512) |
| | <u>68.524.696</u> | <u>16.735.535</u> |
| <u>Bienes diversos:</u> | | |
| Papelería, útiles y otros | 4.644.119 | 2.388.654 |
| Biblioteca y obras de arte | 2.182.728 | 2.182.728 |
| Derechos en instituciones sociales y gremiales | 250.000 | 250.000 |
| | <u>7.076.847</u> | <u>4.821.382</u> |
| <u>Activos intangibles:</u> | | |
| <u>Costo:</u> | | |
| Programas de cómputo | 150.522.254 | 340.234.339 |
| Otros bienes intangibles | 2.487.278 | 2.765.709 |
| <u>Amortización acumulada:</u> | | |
| Programas de cómputo | (82.827.290) | (264.562.086) |
| | <u>70.182.242</u> | <u>78.437.962</u> |
| <u>Otros activos restringidos</u> | | |
| Depósitos en garantía | 14.683.482 | 14.892.902 |
| Derechos telefónicos | 681.175 | 1.717.296 |
| | <u>15.364.657</u> | <u>16.610.198</u> |
| ¢ | <u>175.196.076</u> | <u>258.079.580</u> |

(10) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las obligaciones por reportos tripartitos se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo | ¢ 36.165.531.602 | 37.590.424.429 |
| Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito | 104.984.459 | 241.034.711 |
| ¢ | <u>36.270.516.061</u> | <u>37.831.459.140</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|---|------------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Efectivo recibido disponible de clientes | ¢ 1.109.336.611 | 1.065.122.019 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 53.954.063 | 144.904.439 |
| Provisiones | 421.374.957 | 144.400.128 |
| Acreedores por adquisición de bienes y servicios | 90.244.343 | 59.646.046 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 173.107.254 | - |
| Aportaciones patronales por pagar | 177.665.942 | 94.562.244 |
| Impuestos retenidos por pagar | 14.147.095 | 15.583.821 |
| Aportaciones laborales retenidas por pagar | 12.698.327 | 13.927.391 |
| Otras retenciones a terceros por pagar | 86.441 | 333.346 |
| Remuneraciones por pagar | 27.589.277 | 29.158.521 |
| Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar | 85.541.309 | 25.399.463 |
| Obligaciones por pagar con partes relacionadas (véase nota 3) | - | 7.812.478 |
| Vacaciones acumuladas por pagar | 105.608.307 | 68.507.061 |
| Aguinaldo acumulado por pagar | 12.368.806 | 12.454.381 |
| Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar | 5.059.032 | 5.573.651 |
| Otras cuentas y comisiones por pagar | 7.904.991 | 8.309.963 |
| | ¢ <u>2.296.686.755</u> | <u>1.695.694.952</u> |

Las provisiones, incluyen tanto, las provisiones para prestaciones legales, como provisiones de SEDI y litigios. El movimiento de las provisiones generales se detalla como sigue:

| | |
|----------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | ¢ 186.784.486 |
| Aumento de provisiones | 154.773.593 |
| Disminución de provisiones | (197.157.951) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 144.400.128 |
| Aumento de provisiones | 421.374.957 |
| Disminución de provisiones | (144.400.128) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | ¢ <u>421.374.957</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las provisiones mantenidas por el Puesto es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|---------------------------------|--------------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| Provisión incentivo SEDI | ¢ 332.751.946 | 89.056.008 |
| Provisión bono de productividad | 88.623.011 | 55.344.120 |
| | ¢ 421.374.957 | 144.400.128 |

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢10.000.000 cada una, para un total de ¢6.600.000.000.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la SUGEVAL, como ente regulador del Puesto en materia de riesgos, considera el capital en dos tipos, el capital base y los requerimientos de capital por riesgo.

El capital base lo conforman el capital primario, el capital secundario, menos las deducciones que están conformadas por el 100% de préstamos por cobrar, cuentas y productos por cobrar, el 100% de los activos restringidos, el 100% de las inversiones en instrumentos financieros de entidades en cesación de pagos, morosos o en litigio, el 100% de los activos diferidos y gastos pagados por anticipado, el 100% de activos intangibles, el 100% de inversiones en propiedades y el 50% de inmuebles, mobiliario y equipo.

Para el caso del capital primario, este lo conforma el capital social pagado (ordinario y preferente) y que se encuentre inscrito ante el Registro Mercantil; el capital donado; el capital pagado adicional y las reservas legales; menos el valor en libros de las acciones del Puesto que hayan sido objeto de gravámenes por operaciones; las acciones en tesorería, el capital pagado ordinario y preferente y las participaciones en acciones de otras empresas del grupo financiero.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

En lo que respecta al capital secundario, este lo componen el capital pagado preferente; los ajustes al patrimonio por revaloración de bienes inmuebles; los aportes y donaciones para incrementos de capital y capitalización de utilidades pendientes de ser autorizados por la SUGEVAL o la Bolsa de Valores; las donaciones y otras contribuciones no capitalizables; el aumento al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias; la utilidad acumulada de periodos anteriores; la utilidad del periodo actual; menos las acciones en tesorería de capital pagado preferente con dividendo acumulativo; la disminución al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias; la pérdida acumulada de periodos anteriores y la pérdida del periodo actual.

Los requerimientos de capital por riesgo corresponden a los montos necesarios para cubrir la exposición a los riesgos de crédito, riesgos de mercado y riesgos operativos, los cuales representan los riesgos a los que se ve expuesto el puesto por su operativa diaria en el mercado bursátil.

Como política y en apego de la normativa emitida por el ente regulador los recursos propios disponibles se mantienen en efectivo y en inversiones en valores negociables de oferta pública de emisores nacionales o extranjeros.

El capital base deberá cubrir siempre los requerimientos de capital por riesgo. A la fecha el puesto de bolsa ha cumplido a cabalidad con los niveles de exigencia establecidos por la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL.

(13) Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre, un detalle de los ingresos por inversiones en instrumentos financieros se detalla como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| Intereses sobre títulos valores | ¢ 5.283.913.059 | 3.961.914.411 |
| Descuentos/(primas) sobre títulos valores | (521.649.624) | (129.862.967) |
| | ¢ 4.762.263.435 | 3.832.051.444 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Ingresos por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre, un detalle de los ingresos por comisiones por servicios es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| Comisiones por administración de fideicomisos | ¢ 4.794.274 | 4.774.462 |
| Comisiones por custodias diversas | 95.451.259 | 103.368.601 |
| Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros mercado local) | 2.060.513.903 | 1.631.692.315 |
| Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros otros mercados) | 62.974.309 | 58.138.416 |
| Comisiones por administración de carteras individuales | 4.580.213 | 4.670.125 |
| Comisiones por operaciones con partes relacionadas | 167.901.124 | 165.147.352 |
| Otras comisiones | 31.348.086 | 38.070.541 |
| | ¢ 2.427.563.168 | 2.005.861.812 |

(15) Gastos por comisiones por servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre, un detalle de los gastos por comisiones por servicios es el siguiente

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| Comisiones por giros y transferencias | ¢ 5.179.448 | 6.449.928 |
| Comisiones por sistema integrado de pago electrónico | 17.121.675 | 43.995.639 |
| Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros | 124.606.768 | 66.456.126 |
| Comisiones por servicios de las bolsas de valores | 31.423.827 | 54.479.765 |
| Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3) | - | 4.997.964 |
| Comisiones por divisas al BCCR | 82.447.634 | 116.147.667 |
| | ¢ 260.779.352 | 292.527.089 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos de personal

Por los años terminados el 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|------------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Sueldos y bonificaciones del personal permanente | ¢ 1.587.295.529 | 1.434.464.871 |
| Remuneraciones a directores y fiscales | 11.911.640 | 13.281.150 |
| Tiempo extraordinario | 911.892 | - |
| Viáticos | 8.774.149 | 4.500.270 |
| Decimotercer mes | 143.574.642 | 135.747.928 |
| Vacaciones | 90.973.197 | 65.889.176 |
| Cargas sociales patronales | 583.502.537 | 458.353.963 |
| Capacitación | 20.794.349 | 15.061.013 |
| Seguros para el personal | 6.879.878 | 14.088.446 |
| Fondo capitalización laboral | 61.778.203 | 48.542.754 |
| Otros gastos de personal | 7.388.060 | 9.651.091 |
| | ¢ <u>2.523.784.076</u> | <u>2.199.580.662</u> |

(17) Otros gastos de administración

Por los años terminados el 31 de diciembre, los otros gastos de administración por se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Gastos por servicios externos | ¢ 155.699.726 | 55.670.041 |
| Gastos de movilidad y comunicaciones | 57.648.193 | 68.586.950 |
| Gastos de infraestructura | 482.338.976 | 569.928.510 |
| Gastos generales | 297.104.246 | 317.302.491 |
| | ¢ <u>992.791.141</u> | <u>1.011.487.992</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Participaciones sobre la utilidad

De acuerdo al artículo 46 de la Ley 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, el Puesto de Bolsa debe aportar un 3% de la utilidad antes de impuestos al Fondo Nacional de Emergencias, para el financiamiento del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo. Por los años terminados el 31 de diciembre, las participaciones sobre la utilidad se detallan como sigue:

| | | 31 de diciembre de | |
|---|---|--------------------|-------------------|
| | | 2013 | 2012 |
| Utilidad antes de impuestos y participaciones | ¢ | 2.851.358.586 | 846.648.750 |
| Ley de emergencia (3%) | | 85.540.758 | 25.399.463 |
| Ajustes aplicados en el periodo | | 537 | (76.187) |
| Total de participaciones del periodo | ¢ | <u>85.541.295</u> | <u>25.323.276</u> |

(19) Impuesto sobre la renta

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

Por los años terminados el 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

| | | 31 de diciembre de | |
|-----------|---|--------------------|----------|
| | | 2013 | 2012 |
| Corriente | ¢ | 215.310.594 | - |
| Diferido | | - | - |
| | ¢ | <u>215.310.594</u> | <u>-</u> |

Por los años terminados el 31 de diciembre, 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%). se concilia como sigue:

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 |
| Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos | ¢ 855.407.576 | 253.994.625 |
| Menos efecto impositivo de ingresos no gravables | (1.639.303.350) | (1.225.116.343) |
| Menos efecto impositivo de partidas deducibles o aplicadas | (63.785.835) | - |
| Más efecto impositivo de gastos no deducibles | 1.062.992.203 | 848.521.642 |
| Pérdida fiscal originada por exceso de gastos deducibles sobre ingresos gravables | - | 122.600.076 |
| Subtotal impuesto sobre la renta | 215.310.594 | - |
| Menos impuesto sobre la renta pagado por anticipado | (42.203.340) | - |
| Total impuesto de renta por pagar | ¢ 173.107.254 | - |

El Puesto ha reconocido un pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido, originado por las posibles ganancias (pérdidas), derivadas de la valoración a precios de mercado de la cartera propia de inversiones. Además, el Puesto, generó un impuesto sobre la renta diferido activo por el tratamiento fiscal de la estimación por incobrables de cuentas y otros gastos acumulados, según se muestra a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|-------------|
| | 2013 | 2012 |
| <u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u> | | |
| Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta | ¢ 43.864.354 | 61.427.010 |
| | ¢ 43.864.354 | 61.427.010 |
| <u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u> | | |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta | ¢ 53.954.063 | 144.904.439 |

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y la que se presentará para el año 2013.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Ingresos brutos

Por los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| Por comisiones por servicios | ¢ 2.427.563.168 | 2.005.861.812 |
| Por participación en capital entidades financieras | 1.697.849 | 427.206 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | 315.737.106 | 466.948.084 |
| Por otros ingresos con partes relacionadas | 48.327.975 | 44.775.000 |
| Por otros ingresos operativos | 193.031.709 | 61.770.367 |
| Por disponibilidades | 31.383.686 | 20.189.698 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | 4.762.263.435 | 3.832.051.444 |
| Por ganancias por diferencias de cambio | 336.944.396 | 447.527.558 |
| Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta | 1.824.992.748 | 432.702.014 |
| | ¢ 9.941.942.072 | 7.312.253.183 |

(21) Contingencias y compromisos

Prestaciones legales

Existe un pasivo contingente por el pago de prestaciones legales al personal del Puesto, según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado a los empleados en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales, los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. El Puesto traslada a la Asociación Solidarista los importes por este concepto.

Fiscal

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, el Puesto tiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por conceptos no aceptados para fines fiscales. Sin embargo, la gerencia considera que las declaraciones, como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas, como resultado de una futura revisión.

Reportos

En las operaciones de reporto el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el reglamento para operaciones de reporto, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Cuentas de orden

(a) Un detalle de las cuentas de orden es como sigue:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | |
| OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS | 4.970.897.138 | 25.999.338 |
| OTRAS CUENTAS DE REGISTRO | 4.970.897.138 | 25.999.338 |
| Otras cuentas de registro | 4.970.897.138 | 25.999.338 |
| Otras cuentas de registro-Colones | 2.331.300 | 3.324.873 |
| Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera | 4.968.565.838 | 22.674.465 |
| CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA ACREEDORAS | 4.970.897.138 | 25.999.338 |
| CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS DEUDORAS | | |
| ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA | 5.387.593.152 | 4.464.943.840 |
| Cartera activa | 2.693.796.576 | 2.232.471.920 |
| Cartera activa-Colones | 2.213.021.282 | 1.715.925.269 |
| Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos | 2.185.656.029 | 1.693.813.265 |
| Composición cartera activa administrada - productos por cobrar | 27.365.252 | 22.112.003 |
| Cartera activa-Moneda Extranjera | 480.775.294 | 516.546.651 |
| Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos | 478.789.394 | 514.313.805 |
| Composición cartera activa administrada - productos por cobrar | 1.985.901 | 2.232.846 |
| Cartera de clientes | 2.693.796.576 | 2.232.471.920 |
| Cartera de clientes-Colones | 2.213.021.282 | 1.715.925.269 |
| Contratos firmados con los clientes | 2.185.656.029 | 1.693.813.265 |
| Cargos financieros por pagar | 27.365.252 | 22.112.003 |
| Cartera de clientes-Moneda Extranjera | 480.775.294 | 516.546.651 |
| Contratos firmados con los clientes | 478.789.394 | 514.313.805 |
| Cargos financieros por pagar | 1.985.901 | 2.232.846 |
| CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS ACREEDORAS | 5.387.593.152 | 4.464.943.840 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 |
| CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | | |
| VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a) | 12.813.199.247 | 10.783.459.698 |
| Custodia a valor facial - disponibles | 12.779.586.980 | 10.669.638.570 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Colones | 11.444.050.000 | 9.690.100.000 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros | 1.754.400.000 | 2.722.850.000 |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR | 9.689.650.000 | 6.967.250.000 |
| Custodia a valor facial – disponibles – moneda extranjera | 1.335.536.980 | 979.538.570 |
| Deposito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros | 1.237.525.000 | - |
| Sistema de anotación en cuenta – MH y BCCR | 13.860.280 | 637.628.900 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR) | 19.800.400 | 20.082.800 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros | 64.351.300 | 321.826.870 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles | 21.561.315 | 21.561.315 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones | 21.561.315 | 21.561.315 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local – otros | 6.561.313 | 6.561.313 |
| Bóvedas del custodio – otros | 15.000.002 | 15.000.002 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles | 470.260 | 460.805 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera | 470.260 | 460.805 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local – otros | 470.260 | 460.805 |
| Custodia a valor facial – pignorados | 11.300.000 | 91.300.000 |
| Custodia a valor facial - pignorados-Colones | 11.300.000 | 91.300.000 |
| Sistema de anotación en cuenta – MH y BCCR | - | 80.000.000 |
| Bóvedas del custodio – otros | 11.300.000 | 11.300.000 |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados | 280.692 | 499.008 |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones | 280.692 | 499.008 |
| Bóvedas del custodio - otros | 280.692 | 499.008 |
| VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA) | 36.843.983.770 | 40.037.672.990 |
| Dados en garantía a valor facial | 36.843.983.770 | 40.037.672.990 |
| Dados en garantía a valor facial-Colones | 36.843.983.770 | 40.037.672.990 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 30.615.800.000 | 23.771.700.000 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 2.824.000.000 | 10.463.550.000 |
| Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera | 3.404.183.770 | 5.802.422.990 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 |
| CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 22-b) | 36.362.871.826 | 37.961.183.650 |
| Compras a futuro | 36.362.871.826 | 37.961.183.650 |
| Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b) | 31.236.915.866 | 30.886.389.888 |
| Operaciones de reporto tripartito | 31.236.915.866 | 30.886.389.888 |
| Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b) | 5.125.955.961 | 7.074.793.762 |
| Operaciones de reporto tripartito | 5.125.955.961 | 7.074.793.762 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | 86.020.054.843 | 88.782.316.338 |
| CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA | | |
| EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | 1.109.325.330 | 254.162 |
| Efectivo por actividad de custodia | 1.109.294.026 | 254.162 |
| Efectivo por actividad de custodia-Colones | 565.950.603 | 254.162 |
| Efectivo disponible | 565.950.603 | 254.162 |
| Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera | 543.343.422 | - |
| Efectivo disponible | 543.343.422 | - |
| Efectivo en tránsito | | - |
| Cuentas por cobrar a clientes | 31.304 | - |
| Cuentas por cobrar a clientes-Colones | 31.304 | - |
| Cuentas por cobrar a clientes | 31.304 | - |
| VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a) | 1.083.621.989.558 | 999.397.540.406 |
| Custodia a valor facial – disponibles | 738.564.005.658 | 840.285.738.837 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Colones | 394.187.935.566 | 473.983.458.599 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 9.494.480.688 | 16.411.873.145 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros | 86.010.354.405 | 117.217.376.754 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional – otros | - | - |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR | 298.683.100.473 | 340.354.208.701 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera | 344.376.070.092 | 366.302.280.237 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 23.956.008.950 | 36.784.660.620 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros | 143.893.658.696 | 128.787.743.663 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR | 10.410.555.310 | 18.848.711.940 |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros | 20.973.183.673 | 26.559.401.530 |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR | 141.213.977.750 | 151.228.504.700 |
| Custodios extranjero - MH y BCCR | 30.195.610 | 30.626.270 |
| Custodios extranjero - otros | 3.650.985.102 | 4.062.631.514 |
| Bóvedas del custodio - otros | - | - |
| Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros | 247.505.000 | - |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles | 66.243.947 | 419.918.883 |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones | 65.779.875 | 418.028.572 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 42.129.625 | 417.238.294 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 23.650.250 | 790.278 |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera | 464.072 | 1.890.310 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 464.072 | 1.176.727 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | - | 713.583 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles | 43.652.908.026 | 32.705.001.057 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones | 39.534.439.568 | 26.964.489.098 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 39.526.247.095 | 26.956.296.625 |
| Custodios extranjero - otros | - | - |
| Bóvedas del custodio - otros | 8.192.473 | 8.192.473 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera | 4.118.468.458 | 5.740.511.959 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 1.385.020.160 | 3.220.150.981 |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros | 1.772.669.287 | 1.661.739.788 |
| Custodios extranjero - otros | 30 | 30 |
| Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros | 960.778.980 | 858.621.161 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles | 298.595.016.844 | 122.750.017.827 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones | 473.350.000 | - |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 473.350.000 | - |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera | 298.121.666.844 | 122.750.017.827 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 297.764.883.971 | 122.444.999.296 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros | 163.383.902 | 222.613.480 |
| Bóvedas del custodio - otros | - | - |
| Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros | 193.398.971 | 82.405.050 |
| Custodia a valor facial - pignorados | 2.589.005.160 | 2.666.188.750 |
| Custodia a valor facial - pignorados-Colones | 848.550.000 | 595.150.000 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 63.000.000 | 53.000.000 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 70.000.000 | 217.600.000 |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR | 715.550.000 | 324.550.000 |
| Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera | 1.740.455.160 | 2.071.038.750 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 42.075.850 | 30.124.200 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 842.012.010 | 998.617.230 |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR | 509.860.300 | 726.997.360 |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros | - | 127.023.710 |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR | 346.507.000 | 188.276.250 |
| Bóvedas del custodio - otros | - | - |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados | - | 1.617.360 |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones | - | 1.617.360 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | - | 1.617.360 |
| Custodia valor de compra de acciones - pignorados | 70.984.929 | 56.656.456 |
| Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones | 43.621.766 | 30.909.302 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 43.621.766 | 30.909.302 |
| Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera | 27.363.163 | 25.747.154 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | - | 25.747.154 |
| Custodia valor de compra de participaciones - pignorados | 83.824.994 | 112.401.238 |
| Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera | 83.824.994 | 112.401.238 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 83.824.994 | 112.401.238 |
| Pendientes de entregar a valor facial | - | 400.000.000 |
| Pendientes de entregar a valor facial-Colones | - | 400.000.000 |
| Confirmación BNV Clearing | - | 400.000.000 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA) | | |
| Recibidos en garantía a valor facial | 41.085.646.690 | 59.307.884.344 |
| Recibidos en garantía a valor facial-Colones | 26.646.700.000 | 37.174.128.394 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 21.111.700.000 | 25.540.128.394 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 5.535.000.000 | 11.634.000.000 |
| Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera | 14.438.946.690 | 22.133.755.950 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 9.762.587.220 | 10.884.375.530 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 4.676.359.470 | 11.249.380.420 |
| VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA) | | |
| Dados en garantía a valor facial | 24.338.166.460 | 42.452.076.564 |
| Dados en garantía a valor facial-Colones | 12.138.150.000 | 14.220.178.394 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 7.190.150.000 | 11.105.178.394 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 4.948.000.000 | 3.115.000.000 |
| Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera | 12.200.016.460 | 28.231.898.170 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR | 8.127.074.180 | 18.403.877.920 |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros | 4.072.942.280 | 9.828.020.250 |
| CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR | 54.507.689.240 | 83.562.810.900 |
| Compras a futuro | 18.324.927.014 | 32.538.047.647 |
| Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b) | 8.117.767.497 | 9.285.844.762 |
| Operaciones de reporto tripartito | 8.117.767.497 | 9.285.844.762 |
| Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b) | 10.207.159.518 | 23.252.202.885 |
| Operaciones de reporto tripartito | 10.207.159.518 | 23.252.202.885 |
| Ventas a futuro | 36.182.762.226 | 51.024.763.254 |
| Ventas a futuro-Colones (véase nota 22-b) | 24.117.164.232 | 31.869.182.399 |
| Operaciones de reporto tripartito | 24.117.164.232 | 31.869.182.399 |
| Ventas a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b) | 12.065.597.994 | 19.155.580.854 |
| Operaciones de reporto tripartito | 12.065.597.994 | 19.155.580.854 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | 1.204.662.817.278 | 1.184.720.566.376 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 1.301.041.362.411 | 1.277.993.825.891 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto 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.

Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por el Puesto, a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantías, según se indica más adelante.

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL, estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional, con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2013, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$629.277 (¢311.498.353 al tipo de cambio de ¢495,01 por US\$1,00) (US\$473.406 (¢237.682.760 al tipo de cambio de ¢502,07 por US\$1,00, en el 2012), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(a) Títulos valores por cuenta propia y de clientes en custodia

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

| | | 31 de diciembre de | |
|--|--|---------------------|-------------------|
| Lugar custodia | Tipo de custodia | 2013 | 2012 |
| <u>Cuenta propia por actividad de custodia</u> | | | |
| Custodio Local | Custodia a valor facial disponibles | ¢ 12.779.586.980 | 10.669.638.570 |
| Custodio Local | Custodia valor compra acciones disponibles | 21.561.315 | 21.561.315 |
| Custodio Local | Custodia valor compra de participaciones disponibles | 470.260 | 460.805 |
| Custodio Local | Custodia a valor facial pignorados | 11.300.000 | 91.300.000 |
| Custodio Local | Custodia monto de cupones físicos pignorados | 280.692 | 499.008 |
| | Total cuenta propia por actividad de custodia | 12.813.199.247 | 10.783.459.698 |
| <u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u> | | | |
| Custodio Local | Custodia a valor facial disponibles | 738.564.005.658 | 840.285.738.837 |
| Custodio Local | Custodia monto de cupones físicos disponibles | 66.243.947 | 419.918.883 |
| Custodio Local | Custodia valor compra acciones disponibles | 43.652.908.026 | 32.705.001.057 |
| Custodio Local | Custodia valor compra de participaciones disponibles | 298.595.016.844 | 122.750.017.827 |
| Custodio Local | Custodia a valor facial pignorados | 2.589.005.160 | 2.666.188.750 |
| Custodio Local | Custodia monto de cupones físicos pignorados | - | 1.617.360 |
| Custodio Local | Custodia valor compra acciones pignorados | 70.984.929 | 56.656.456 |
| Custodio Local | Custodia valor compra de participaciones pignorados | 83.824.994 | 112.401.238 |
| Custodio Local | Pendiente de Entregar a Valor Facial | - | 400.000.000 |
| | Total cuenta terceros por actividad de custodia | ¢ 1.083.621.989.558 | 999.397.540.406 |
| | | ¢ 1.096.435.188.805 | 1.010.181.000.104 |

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto, no tiene llamadas a margen por reporto tripartito. Al 31 de diciembre de 2012, el Puesto mantiene llamadas a margen por reporto tripartito por la suma de ¢10.574.720 aportado en efectivo y que forma parte de las disponibilidades restringidas.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Operaciones a plazo

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de reporto tripartito en que el Puesto, participa es el siguiente:

| 2013 | Comprador a Plazo | | | | Vendedor a Plazo | | | |
|----------------------|-------------------|----------------|---------|------------|------------------|----------------|---------|------------|
| | Colones | | Dólares | | Colones | | Dólares | |
| <i>Terceros</i> | | | | | | | | |
| De 1 a 30 días | ¢ | 2.212.079.540 | US\$ | - | ¢ | 5.329.627.640 | US\$ | - |
| De 31 a 60 días | | 4.353.363.912 | | 6.381.358 | | 13.756.669.859 | | 13.110.773 |
| De 61 a 90 días | | 1.552.324.045 | | 14.188.321 | | 5.030.866.733 | | 11.213.251 |
| Más de 91 días | | - | | 50.429 | | - | | 50.429 |
| Total Terceros | ¢ | 8.117.767.497 | US\$ | 20.620.108 | ¢ | 24.117.164.232 | US\$ | 24.374.453 |
| <i>Cuenta Propia</i> | | | | | | | | |
| De 1 a 30 días | ¢ | 12.140.060.261 | US\$ | - | ¢ | - | US\$ | - |
| De 31 a 60 días | | 15.339.103.494 | | 6.507.709 | | - | | - |
| De 61 a 90 días | | 3.757.752.111 | | 3.847.549 | | - | | - |
| Más de 91 días | | - | | - | | - | | - |
| Total Propio | ¢ | 31.236.915.866 | US\$ | 10.355.258 | ¢ | - | US\$ | - |
| Total | ¢ | 39.354.683.363 | US\$ | 30.975.366 | ¢ | 24.117.164.232 | US\$ | 24.374.453 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| <u>2012</u> | <u>Comprador a Plazo</u> | | <u>Vendedor a Plazo</u> | |
|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| <i>Terceros</i> | <u>Colones</u> | <u>Dólares</u> | <u>Colones</u> | <u>Dólares</u> |
| De 1 a 30 días | ¢ 784.167.346 | US\$ 641.086 | ¢ 2.975.697.493 | US\$ 821.537 |
| De 31 a 60 días | 7.510.610.198 | 8.502.270 | 22.156.750.106 | 12.594.458 |
| De 61 a 90 días | 991.067.218 | 34.734.812 | 6.736.734.800 | 22.627.160 |
| Más de 91 días | - | 2.434.503 | - | 2.110.053 |
| Total Terceros | ¢ 9.285.844.762 | US\$ 46.312.671 | ¢ 31.869.182.399 | US\$ 38.153.207 |
| <i>Cuenta Propia</i> | | | | |
| De 1 a 30 días | ¢ 2.392.258.454 | US\$ 180.451 | ¢ - | US\$ - |
| De 31 a 60 días | 19.963.793.961 | 5.966.742 | ¢ - | - |
| De 61 a 90 días | 8.530.337.473 | 7.944.056 | ¢ - | - |
| Más de 91 días | - | - | ¢ - | - |
| Total Propio | ¢ 30.886.389.888 | US\$ 14.091.250 | ¢ - | US\$ - |
| Total | ¢ 40.172.234.650 | US\$ 60.403.921 | ¢ 31.869.182.399 | US\$ 38.153.207 |

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

Al 31 de diciembre de 2013, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en US dólares, fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,01 (¢502,07 en el 2012) por US\$1,00.

(23) Contratos vigentes

(a) Contratos por servicios con partes relacionadas:

El Puesto está constituido como una sociedad anónima, cuenta con una estructura administrativa y de operación propia, además mantiene un contrato con el Banco Nacional de Costa Rica para la prestación de servicios institucionales de acceso al sistema integrado de cuentas corrientes, ahorros y cajas, uso de la red de distribución a través de las sucursales, agencias y cajas auxiliares. Adicionalmente, incluyen los servicios de asesoría legal y jurídica y los servicios de auditoría externa.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El Puesto suscribió dos contratos con el Banco, uno por servicios administrativos y otro por el pago de comisión de agente colocador. Debido a lo anterior, el Banco le cobra al Puesto los gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como, los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos.

Se cuenta además con un contrato para el servicio de custodia y administración de valores, firmado con el Banco Nacional de Costa Rica. Ese contrato regula los términos y condiciones por medio de los cuales el Banco, como custodio, brindará al Puesto de Bolsa los servicios de custodia y administración, tanto de valores, como del efectivo relacionado a éstos, así como recibir y girar los recursos de la cartera propia mediante instrucciones recibidas.

Adicionalmente, el Puesto suscribió un contrato con BNCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., por concepto de agente colocador. En este contrato se establece que BNCR Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S.A., pagará dependiendo de cada fondo un porcentaje sobre las comisiones generadas por los fondos administrados y que han sido colocados por la fuerza de ventas de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

El Puesto mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. por los servicios que brinda esta compañía, en las siguientes áreas: servicios de administración de valores, administración bursátil, por fideicomisos, operaciones de reporto, custodia libre y la autorización necesaria que permiten el desempeño de las funciones del Puesto.

(c) Contratos por servicios con Central de Valores, S.A.:

El Puesto mantiene contratos suscritos con Central de Valores, S.A., por los siguientes servicios que brinda esta compañía: custodia de valores, emisión de macro títulos y constancia de acciones de bolsa.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Contratos por servicios con casas de bolsa internacionales

Clearstream.

El Puesto tiene abierta con Clearstream, una cuenta para la custodia de valores y efectivo.

El Puesto realiza operaciones de compra de títulos de deuda directamente con Clearstream; estos valores se custodian en la cuenta de custodia abierta con esa compañía. La cuenta de efectivo se utiliza para el registro de las transferencias con el fin de cancelar las compras, las ventas y los vencimientos de valores se acreditan en esta cuenta, así como, los débitos por las transferencias de fondos. El Puesto tiene acceso en línea a las cuentas de valores y efectivo. Estas cuentas con Clearstream no tienen costo por administración, saldo o transacción. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma US\$7.436.943 (US\$8.502.763 en el 2012).

Otros convenios

El Puesto cuenta con convenios de contraparte internacional suscritos con los siguientes puestos de bolsa e instituciones financieras: Banitsmo Securities, Servicios Generales Bursátiles, ABN AMRO, American Express Bank International, Barclays, Bear Stearns, CIBC Oppenheimer, Cedit Suisse First Boston, Deutsche Bank Securities, JP Morgan Chase Bank, Lehman Brothers, Morgan Stanley, Wachovia Capital Markets LLC, RBC Capital Markets, Citigroup Global Markets, Standard Bank, Cuscatlan Securities Corp., Banco General de Panamá, Banco Nacional de Panamá, Global Valores S. A., Wall Street Bank y Societe Generale.

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto mantiene un contrato de fideicomiso de garantía y administración de fondos con un cliente, el cual tiene como propósito el garantizar y asegurar al beneficiario principal que en el momento de que ocurra una situación de incumplimiento por parte del fideicomitente, el fiduciario procederá a cancelar las obligaciones incumplidas por el fideicomitente, mediante los fondos que constituyen el bien fideicometido.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo por fidecomiso administrado es de ¢1.719.682.372 (¢843.649.703 en el 2012).

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2013, el Puesto mantiene cuatro tipos de contratos suscritos con clientes, para los distintos servicios bursátiles que se ofrecen, según detalle:

- Contratos de compra y venta de títulos valores nacionales
- Contratos de compra y venta de títulos valores extranjeros
- Contratos de compra reporto tripartito
- Contratos de venta reporto tripartito

(24) Administración de riesgos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Puesto se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros. El balance general se compone principalmente de instrumentos financieros. En la actualidad el Puesto no incorpora ningún tipo de derivado financiero, lo cual no significa que no se pueda contar con este tipo de instrumentos en el futuro, lo cual sucedería luego de todo un proceso decisorio para la conveniencia de los tipos de derivados, objetivos y proporciones en la cartera de los mismos.

Con la normativa de riesgos emitida por la Superintendencia General de Valores, la Junta Directiva del Puesto tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Para la vigilancia y administración periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Puesto, se presenta la información al siguiente comité:

- Comité de Riesgos Corporativo: Sesiona una vez al mes y en dichas sesiones se hace del conocimiento de un informe mensual preparado, por la administración del Puesto correspondiente al cumplimiento de la normativa de riesgo y otros riesgos a los cuales está expuesto el Puesto.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente el Puesto está sujeto a las regulaciones y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización entre otros.

El Puesto está expuesto a diferentes riesgos entre ellos, los más importantes son:

- riesgo crediticio
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
 - riesgo precio
 - riesgo cambiario
- riesgo operativo
 - riesgo por actividad custodia
 - otros eventos de riesgo operativo

A continuación se detalla la forma en que el Puesto administra los diferentes riesgos.

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

La gestión de este riesgo ha requerido de la identificación de los factores de riesgo, los cuales son variables cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio del puesto.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de liquidez de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A. establecen los siguientes límites:

El puesto considera las calificaciones que otorgan las calificadoras sobre las emisiones nacionales o internacionales, cumplimiento con lo establecido en la normativa existente, se verifica el cumplimiento de los requisitos establecidos en la política de inversiones.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El puesto evalúa la bursatilidad de los instrumentos tomando como base indicadores calculados internamente, para las inversiones en mercado local se consideran aquellas que se encuentran registradas en el registro nacional de valores e intermediarios y para el caso de inversiones en mercados internacionales se consideran aquellos instrumentos que pueden ser vendidos en cualquier tiempo o momento.

Consecuentemente, para la adquisición de títulos emitidos en el exterior, estos deben contar con una calificación de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia General de Valores o por las agencias calificadoras internacionales de riesgo, debidamente reconocidas, por ejemplo: Standard & Poors. Moody's o Fitch. Se excluye de este requisito, los títulos valores emitidos en el exterior por el Gobierno de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica y las Instituciones Públicas de Costa Rica.

Los instrumentos que pueden adquirirse son:

- Títulos valores de deuda externa de renta fija del Gobierno de Costa Rica. del Banco Central de Costa Rica. y de Instituciones Públicas de Costa Rica.
- Títulos valores de renta fija de Gobiernos. y Bancos Centrales de países que califiquen con el mínimo de grado de inversión.
- Bonos Corporativos de empresas y Títulos Valores de renta fija de entidades supranacionales que califiquen con grado de inversión.
- Notas estructuradas emitidas por bancos con grado de inversión. en el tanto el subyacente no esté asociado a commodities. índices accionarios o acciones y siempre que el riesgo del subyacente asociados no sea inferior a la calificación de riesgo de Costa Rica y dicho subyacente sea objeto de oferta pública en una Bolsa de Valores nacional o internacional. previa aprobación de la Gerencia General.

En moneda nacional, serán sujetos de inversión el Gobierno de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica, los Bancos Comerciales del Estado, entidades públicas o privadas nacionales y extranjeras autorizadas por parte de la Superintendencia General de Valores, cuyas emisiones en títulos valores sean de libre transmisión a través del mercado de valores costarricense y que cumplan con los criterios y límites de inversión establecidos.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El promedio ponderado de la duración del portafolio total no debe exceder los 2.75 años. Dicha medición se hará con base en la duración de Macauley y se ponderará por el valor en libros de cada inversión.

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre 2013, se registraron saldos de inversiones en colones, dólares de emisores nacionales (\$CR) y dólares de emisores internacionales (\$USA); no hay inversiones en UDES. Según la moneda, la mayor participación continúa concentrada en el portafolio en colones con un 90,8%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 72,2% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BCCR con un 14,6% de la cartera consolidada, luego el emisor BPDC con un 9,3%, el emisor BCAC 2,1% y el emisor Banco Nacional con un 1,2%. La suma de estos cinco emisores concentran el 99,4% de la cartera consolidada.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La gestión de este riesgo ha requerido de la determinación de los niveles de liquidez del Puesto en función de sus necesidades de efectivo, la diversificación de las fuentes de fondeo y del establecimiento de políticas para controlar la exposición a este riesgo.

El riesgo de liquidez se define también como la incapacidad del Puesto de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en un acreedor en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Puesto administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El manejo adecuado de una cartera de inversión sugiere una sana administración del riesgo, lo cual, se ha convertido en un aspecto esencial para la gran mayoría de entidades que operan en los mercados financieros. Lo anterior, ha servido para tomar conciencia sobre la vital importancia de un adecuado sistema de medición y control de las posiciones que se están asumiendo, en busca de lograr administrar la exposición a los riesgos.

El desarrollo del mercado de valores obliga cada vez más al Puesto a diversificar sus inversiones y por ende, a participar de las oportunidades que presenta el mercado, tanto a nivel nacional como internacional, razón por la que se requiere de un mecanismo de decisión oportuno que permita aprovechar las oportunidades de inversión.

Por lo anterior, es que se hace necesario contar con las herramientas necesarias para la medición y control de los riesgos asociados a las inversiones y que permita alcanzar los objetivos de maximización de la rentabilidad al menor riesgo posible, razón por la cual el Puesto cuenta con el documento denominado “Políticas para el manejo de liquidez”, el cual establece las políticas mediante las cuales se pretende reducir la exposición a este riesgo.

En las políticas de liquidez de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., se establece que el trader de la cuenta propia tendrá a cargo la ejecución y decisiones de inversión por cuenta propia, de conformidad con las disposiciones establecidas en las directrices para la gestión del portafolio por cuenta propia y en cumplimiento de la normativa legal vigente y de las disposiciones. Reglamentos, normas y procedimientos de política corporativa e interna del Puesto.

Para la evaluación de bursatilidad de los instrumentos, se tomará como base los indicadores que para estos efectos calcula BN Valores. Puesto de Bolsa, S. A. y que se encuentren registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, tratándose de inversiones en el mercado local. Debe cumplir con las concentraciones máximas de plazo de vencimiento las cuales establecen que al menos el 20% de la cartera total deberá contar con un plazo al vencimiento menor o igual a 12 meses. La cartera de inversiones no deberá considerar la inversión en instrumentos accionarios o participaciones en fondos de desarrollo inmobiliario de oferta pública.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

| | Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | | | TOTAL |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | A la vista | 1 a 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 180 días | 181 a 365 días | Más de 365 días | |
| Activos | | | | | | | | |
| Efectivo | - | 2,163,620,042 | - | - | - | - | 311,498,353 | 2,475,118,396 |
| Inversiones | - | 664,268,884 | 326,831,300 | 1,522,624,802 | 4,411,941,712 | 6,051,334,655 | 39,450,495,980 | 52,427,497,333 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | - | 54,699,982 | 26,600 | - | - | - | 43,864,354 | 98,590,936 |
| Productos por cobrar | - | 638,017 | 1,659,557 | 36,346,623 | 28,840,853 | 109,791,604 | 794,418,483 | 971,695,137 |
| Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto | - | - | - | - | - | - | 503,969,444 | 503,969,444 |
| Participación en el capital de otras empresas | - | - | - | - | - | - | 30,000,000 | 30,000,000 |
| Otros Activos | - | - | - | 2,487,278 | 14,047,635 | - | 158,661,163 | 175,196,076 |
| Total Activos | - | 2,883,226,924 | 328,517,457 | 1,561,458,703 | 4,454,830,200 | 6,161,126,259 | 41,292,907,777 | 56,682,067,321 |
| Pasivos | | | | | | | | |
| Obligaciones por pacto reporto tripartito | - | 33,244,788,178 | 2,920,743,425 | - | - | - | - | 36,165,531,602 |
| Cuentas y comisiones por pagar | - | 1,252,862,530 | 173,107,254 | - | 269,580,100 | - | 179,761,913 | 1,875,311,798 |
| Intereses por pagar | - | 95,930,726 | 9,053,733 | - | - | - | - | 104,984,459 |
| Provisiones Generales | - | - | - | - | 421,374,957 | - | - | 421,374,957 |
| Total Pasivos | - | 34,593,581,434 | 3,102,904,412 | - | 690,955,057 | - | 179,761,913 | 38,567,202,816 |
| Diferencia | - | (31,710,354,510) | (2,774,386,955) | 1,561,458,703 | 3,763,875,143 | 6,161,126,259 | 41,113,145,864 | 18,114,864,504 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | | | |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | A la vista | 1 a 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 180 días | 181 a 365 días | Más de 365 días | TOTAL |
| Activos | | | | | | | | |
| Efectivo | - | 1.811.127.650 | - | - | - | - | 248.257.480 | 2.059.385.129 |
| Inversiones | - | 1.284.962.602 | 595.644.000 | 3.228.978.900 | 6.754.407.367 | 14.305.450.237 | 25.259.794.577 | 51.429.237.683 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | - | 46.063.579 | 22.405 | - | - | - | 61.427.010 | 107.512.994 |
| Productos por cobrar | - | 32.091.288 | - | 81.826.980 | 42.908.469 | 302.047.240 | 591.861.580 | 1.050.735.556 |
| Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto | - | - | - | - | - | - | 339.862.059 | 339.862.059 |
| Participación en el capital de otras empr | - | - | - | - | - | - | 30.000.000 | 30.000.000 |
| Otros Activos | - | - | - | 140.712.023 | 3.528.189 | - | 113.839.369 | 258.079.580 |
| Total Activos | - | 3.174.245.119 | 595.666.405 | 3.451.517.903 | 6.800.844.024 | 14.607.497.477 | 26.645.042.074 | 55.274.813.002 |
| Pasivos | | | | | | | | |
| Obligaciones por pacto reporto tripartite | - | 33.979.873.019 | 3.105.587.308 | 504.964.102 | - | - | - | 37.590.424.429 |
| Cuentas y comisiones por pagar | - | 1.186.139.086 | - | - | 131.885.323 | - | 233.270.415 | 1.551.294.824 |
| Intereses por pagar | - | 227.932.252 | 11.521.039 | 1.581.420 | - | - | - | 241.034.711 |
| Provisiones Generales | - | - | - | - | 144.400.128 | - | - | 144.400.128 |
| Total Pasivos | - | 35.393.944.358 | 3.117.108.347 | 506.545.521 | 276.285.451 | - | 233.270.415 | 39.527.154.092 |
| Diferencia | - | (32.219.699.239) | (2.521.441.942) | 2.944.972.381 | 6.524.558.573 | 14.607.497.477 | 26.411.771.660 | 15.747.658.910 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés tipos de cambio índices de precios entre otros que puedan causar, tanto pérdidas latentes como ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Todos los derivados, inversiones negociables y disponibles para la venta, son reconocidos a su valor justo y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta del Puesto. 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 del Puesto es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor – riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales el Puesto opera.

Adicionalmente, se han incorporado aspectos, tales como, la identificación de factores de riesgo y análisis de mercados, que permiten monitorear los factores de riesgo identificados, la evaluación de posiciones sujetas a riesgo de precio, por medio de la utilización de modelos que miden la pérdida potencial en posiciones asociadas a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Exposición al Riesgo Precio:

La principal herramienta utilizada por el Puesto para medir y controlar la exposición al riesgo de precio es la herramienta de medición del “Valor en Riesgo” (VeR). La función de la misma es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro de dicho portafolio, en un período de tiempo determinado, lo cual se denomina período de tenencia, el cual se puede ver influenciado por los movimiento adversos del mercado de allí que se determine una probabilidad específica la cual sería el nivel de confianza que se utilice dentro del cálculo del VeR. La exposición al riesgo precio ha sido muy baja y se ha venido manteniendo contralada por las inversiones que se realizan en el portafolio.

El puesto utiliza la metodología de VeR histórico determinada en la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL, basada en un nivel de confianza del 95% y un horizonte de 21 días. Adicionalmente se utiliza como complemento de la exposición al riesgo precio el modelo de VaR consolidado, el cual está basado en un nivel de confianza de un 99% y para un periodo de tiempo de 10 días, basado en el método de Montecarlo y que es suministrado por parte de la dirección de riesgos del BNCR.

Un detalle del portafolio de inversiones del Puesto, a la fecha del balance general se presenta en la nota 5.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

| | Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | | | | |
|-------------------------------|----------------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Tasa | A la vista | 1 a 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 180 días | 181 a 365 días | Más de 365 días | TOTAL |
| <u>Colones</u> | | | | | | | | | |
| Efectivo en cuenta corriente | 2.50% | 1,497,261,264 | - | - | - | - | - | - | 1,497,261,264 |
| Inversiones | 8.53% | - | 664,436,641 | 328,490,857 | 1,538,610,699 | 2,701,421,645 | 5,909,908,684 | 37,418,037,095 | 48,560,905,620 |
| Total recuperación activos | | 1,497,261,264 | 664,436,641 | 328,490,857 | 1,538,610,699 | 2,701,421,645 | 5,909,908,684 | 37,418,037,095 | 50,058,166,884 |
| | | | | | | | | | |
| Contratos por pagar recompras | 6.16% | - | 28,870,647,278 | 2,281,773,300 | - | - | - | - | 31,152,420,578 |
| Total vencimientos pasivos | | - | 28,870,647,278 | 2,281,773,300 | - | - | - | - | 31,152,420,578 |
| DIFERENCIA | | 1,497,261,264 | (28,206,210,637) | (1,953,282,443) | 1,538,610,699 | 2,701,421,645 | 5,909,908,684 | 37,418,037,095 | 18,905,746,306 |
| | | | | | | | | | |
| <u>Dólares</u> | | | | | | | | | |
| Efectivo en cuenta corriente | 0.40% | 654,833,951 | - | - | - | - | - | - | 654,833,951 |
| Inversiones | 4.98% | - | 470,260 | - | 20,360,727 | 1,739,360,921 | 251,217,575 | 2,826,877,367 | 4,838,286,850 |
| Total recuperación activos | | 654,833,951 | 470,260 | - | 20,360,727 | 1,739,360,921 | 251,217,575 | 2,826,877,367 | 5,493,120,801 |
| | | | | | | | | | |
| Contratos por pagar recompras | 2.68% | - | 4,470,071,616 | 648,023,868 | - | - | - | - | 5,118,095,484 |
| Total vencimientos pasivos | | - | 4,470,071,616 | 648,023,868 | - | - | - | - | 5,118,095,484 |
| DIFERENCIA | | 654,833,951 | (4,469,601,357) | (648,023,868) | 20,360,727 | 1,739,360,921 | 251,217,575 | 2,826,877,367 | 375,025,317 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

| | | Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | | | | |
|------------------------------|-------|----------------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | Tasa | A la vista | 1 a 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 180 días | 181 a 365 días | Más de 365 días | TOTAL |
| <u>Colones</u> | | | | | | | | | | |
| Efectivo en cuenta corriente | 4,37% | | 1.026.556.093 | - | - | - | - | - | - | 1.026.556.093 |
| Inversiones | 8,88% | | - | 1.313.581.996 | 595.644.000 | 3.310.805.880 | 2.006.495.734 | 13.920.379.085 | 24.523.989.534 | 45.670.896.229 |
| Total recuperación activos | | | 1.026.556.093 | 1.313.581.996 | 595.644.000 | 3.310.805.880 | 2.006.495.734 | 13.920.379.085 | 24.523.989.534 | 46.697.452.322 |
| Contratos por pagar recompra | 7,51% | | - | 29.415.058.482 | 848.780.784 | 506.545.521 | - | - | - | 30.770.384.787 |
| Total vencimientos pasivos | | | - | 29.415.058.482 | 848.780.784 | 506.545.521 | - | - | - | 30.770.384.787 |
| DIFERENCIA | | | 1.026.556.093 | (28.101.476.486) | (253.136.784) | 2.804.260.359 | 2.006.495.734 | 13.920.379.085 | 24.523.989.534 | 15.927.067.535 |
| <u>Dólares</u> | | | | | | | | | | |
| Efectivo en cuenta corriente | 1,65% | | 773.155.014 | - | - | - | - | - | - | 773.155.014 |
| Inversiones | 5,20% | | - | 3.471.894 | - | - | 4.790.820.101 | 687.118.392 | 1.327.666.623 | 6.809.077.010 |
| Total recuperación activos | | | 773.155.014 | 3.471.894 | - | - | 4.790.820.101 | 687.118.392 | 1.327.666.623 | 7.582.232.024 |
| Contratos por pagar recompra | 1,58% | | - | 4.792.746.790 | 2.268.327.563 | - | - | - | - | 7.061.074.353 |
| Total vencimientos pasivos | | | - | 4.792.746.790 | 2.268.327.563 | - | - | - | - | 7.061.074.353 |
| DIFERENCIA | | | 773.155.014 | (4.789.274.895) | (2.268.327.563) | - | 4.790.820.101 | 687.118.392 | 1.327.666.623 | 521.157.672 |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Riesgo cambiario:

Un movimiento fuerte en la tasa de devaluación, dependiendo de la magnitud, podría impactar adversamente el mercado local y en alguna medida el riesgo de contraparte del mercado de bolsa, En conjunto, las áreas de negocio y de administración de riesgo, monitorean diariamente la evolución del mercado y a través de simulaciones extremas, miden el impacto de las posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y su impacto patrimonial.

El Puesto incurre en el riesgo de tipo de cambio, principalmente en el efectivo e inversiones denominados en US dólares.

En relación con los activos y pasivos en US dólares, el Puesto 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.

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

| | | 31 de diciembre de | |
|--|------|--------------------|-------------------|
| | | 2013 | 2012 |
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | US\$ | 1.943.794 | 1.999.877 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 9.774.119 | 13.562.007 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 7.037 | 37.735 |
| Otros activos | | 29.663 | 29.663 |
| | | <u>11.754.613</u> | <u>15.629.282</u> |
| Pasivos: | | | |
| Obligaciones por pacto de reporto tripartito | | 10.316.980 | 14.019.719 |
| Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito | | 22.398 | 44.205 |
| Cuentas y provisiones por pagar | | 1.133.141 | 1.498.654 |
| | | <u>11.472.519</u> | <u>15.562.578</u> |
| Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares | US\$ | <u>282.094</u> | <u>66.704</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos monetarios denominados en € euros, son los siguientes:

| | | 31 de diciembre de | |
|--|---|--------------------|--------|
| | | 2013 | 2012 |
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | € | 10.514 | 17.670 |
| | | 10.514 | 17.670 |
| Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros | | | |
| | € | 10.514 | 17.670 |

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares canadienses, son los siguientes:

| | | 31 de diciembre de | |
|--|-------|--------------------|------|
| | | 2013 | 2012 |
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | \$Can | 1.830 | - |
| | | 1.830 | - |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas y provisiones por pagar | \$Can | 1.444 | - |
| Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en dólares canadienses | | | |
| | \$Can | 386 | - |

Riesgo operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas que se puedan producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

La gestión de este riesgo es responsabilidad de todas las unidades de negocio del Puesto y para ello se consideran los siguientes aspectos que le permite al puesto administrar y controlar la exposición a estos riesgos:

- Identificación de los factores de riesgo.
- Mapas de riesgos operativos del puesto.
- Base de datos de eventos de riesgo operativo que incluye el evento del riesgo, tipo del evento de riesgo, descripción de la situación presentada, cantidad de eventos, unidad de negocio donde se originó, fecha, pérdida monetaria realizada.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

- Cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo y las normas de actuación conducta establecidas.
- Cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y contractuales a las cuales se encuentra sujeta el puesto.
- Integridad, seguridad y disponibilidad de la tecnología de información (TI) del puesto.

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y 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.

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

- El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado por su naturaleza de corto plazo: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.
- Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor justo de mercado. El valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. Para las mantenidas al vencimiento mediante el descuento de flujos.

A continuación se resumen el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| | Al 31 de diciembre de 2013 | | Al 31 de diciembre de 2012 | |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| <u>Activos financieros</u> | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 2.475.118.396 | 2.475.118.396 | 2.059.385.129 | 2.059.385.129 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 52.427.497.333 | 52.427.497.333 | 51.429.237.683 | 51.429.237.683 |
| | ¢ <u>54.902.615.729</u> | <u>54.902.615.729</u> | <u>53.488.622.812</u> | <u>53.488.622.812</u> |
| <u>Pasivos financieros</u> | | | | |
| Obligaciones por pacto de reporto tripartito | ¢ 36.165.531.602 | 36.165.531.602 | 37.590.424.429 | 37.590.424.429 |
| | ¢ <u>36.165.531.602</u> | <u>36.165.531.602</u> | <u>37.590.424.429</u> | <u>37.590.424.429</u> |

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

(25) Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen hechos relevantes que requieran revelarse.

(26) Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2013, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(27) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo) acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN Y SUGESE y a los emisores no financieros”

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).