

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(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 Accionistas
BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos auditado 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 2014, el estado de resultados integral, 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 de la estructura de 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 consiste en 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 requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, 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 relevante 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 incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

-2-

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base 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 2014, 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 modificar 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 con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas 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 2015

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2015

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 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2014	2013
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	2.476.670.361	2.475.118.396
Efectivo		11.383.331	11.524.828
Banco Central		210.546.668	322.448.826
Entidades financieras del país		1.962.043.212	1.775.341.461
Entidades financieras del exterior		53.607.477	54.304.928
Otras disponibilidades		239.089.673	311.498.353
Inversiones en instrumentos financieros	5	46.077.988.853	53.399.192.470
Disponibles para la venta		45.409.845.971	52.427.497.333
Productos por cobrar		668.142.882	971.695.137
Cuentas y comisiones por cobrar	6	105.129.852	98.590.935
Comisiones por cobrar		22.407.460	21.170.060
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		9.121.768	31.304
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		26.370	26.600
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	19	68.671.120	43.864.354
Otras cuentas por cobrar		4.903.134	33.498.617
Participación en el capital de otras empresas	7	30.000.000	30.000.000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	499.200.470	503.969.444
Otros activos	9	370.498.943	175.196.076
Cargos diferidos		54.473.860	68.524.696
Activos intangibles		105.725.791	70.182.242
Otros activos		210.299.292	36.489.138
TOTAL DE ACTIVOS		49.559.488.479	56.682.067.321
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones con el público	5, 10	31.127.583.366	36.270.516.061
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		31.028.841.773	36.165.531.602
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito		98.741.593	104.984.459
Obligaciones con entidades	10	2.507.122.917	-
Obligaciones con entidades financieras a plazo		2.500.000.000	-
Cargos por pagar por obligaciones con entidades financieras y no financieras		7.122.917	-
Cuentas por pagar y provisiones	11	1.358.316.599	2.296.686.755
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		835.751.866	1.109.336.611
Impuesto sobre la renta diferido	19	8.592.885	53.954.063
Provisiones	11	114.327.014	421.374.957
Otras cuentas por pagar diversas		399.644.834	712.021.124
TOTAL DE PASIVOS		34.993.022.882	38.567.202.816
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		(178.008.445)	15.482.260
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(178.008.445)	15.482.260
Reservas patrimoniales		1.010.943.805	978.689.215
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		6.488.438.440	7.970.186.333
Resultado del período		645.091.797	2.550.506.697
TOTAL DEL PATRIMONIO		14.566.465.597	18.114.864.505
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		49.559.488.479	56.682.067.321
Administración de Fideicomisos			
Activos de los fideicomisos		23-e	1.335.137.211
Pasivos de los fideicomisos			431.181
Patrimonio de los fideicomisos			1.334.706.030
Cuentas de orden		22	1.477.034.304.174
Alvaro Gómez Carranza Gerente General			1.301.041.362.411
Osvaldo Quirós Garita Contador			1.301.041.362.411
Carlos Rodríguez Gómez Auditor Interno			1.301.041.362.411

Las notas forman parte integral de los estados financieros.



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

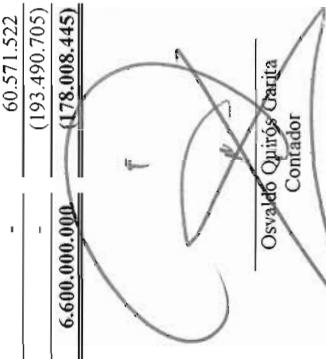
	Nota	2014	Cifras Reclasificadas 2013
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	2.069.488.316	2.427.563.168
Por ganancia por participación en el capital de otras empresas		4.850.997	1.697.849
Por cambio y arbitraje de divisas		414.799.430	315.737.106
Por otros ingresos con partes relacionadas	3	103.161.600	48.327.975
Por otros ingresos operativos		90.912.864	113.597.609
Total ingresos de operación		<u>2.683.213.207</u>	<u>2.906.923.707</u>
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	291.805.128	260.779.352
Por provisiones		121.335.432	421.374.957
Por cambio y arbitraje de divisas		12.332.011	-
Por otros gastos con partes relacionadas	3	64.875.361	66.996.656
Por otros gastos operativos		10.319.175	9.686.447
Total gastos de operación		<u>500.667.107</u>	<u>758.837.412</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2.182.546.100</u>	<u>2.148.086.295</u>
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	16	2.501.928.452	2.523.784.076
Por otros gastos de administración	17	896.449.909	925.794.485
Total gastos administrativos		<u>3.398.378.361</u>	<u>3.449.578.561</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO		<u>(1.215.832.261)</u>	<u>(1.301.492.266)</u>
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		46.089.089	31.383.686
Por inversiones en instrumentos financieros	13	3.564.199.050	4.762.263.435
Por ganancias por diferencias de cambios	1-d	1.159.529.214	336.944.396
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		254.062.227	1.824.992.748
Total de ingresos financieros		<u>5.023.879.580</u>	<u>6.955.584.265</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		2.016.875.013	2.539.894.527
Por obligaciones con entidades financieras		11.112.528	-
Por pérdidas por diferencias de cambio	1-d	1.096.883.699	337.170.058
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		18.132.989	5.102.928
Total de gastos financieros		<u>3.143.004.229</u>	<u>2.882.167.513</u>
RESULTADO FINANCIERO NETO		<u>1.880.875.351</u>	<u>4.073.416.752</u>
Disminución de provisiones		-	79.434.100
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		<u>665.043.090</u>	<u>2.851.358.586</u>
Impuesto sobre la renta	19	-	215.310.594
Participaciones sobre la utilidad	18	19.951.293	85.541.295
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>645.091.797</u>	<u>2.550.506.697</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		(193.490.705)	(183.301.103)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTO		<u>(193.490.705)</u>	<u>(183.301.103)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>451.601.092</u>	<u>2.367.205.594</u>
Álvaro Gómez Carranza Gerente General			
Osvaldo 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>6.600.000.000</u>	<u>198.783.363</u>	<u>851.163.880</u>	<u>8.097.711.668</u>	<u>15.747.658.911</u>
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Asignación a la reserva legal	-	-	127.525.335	(127.525.335)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	<u>6.600.000.000</u>	<u>198.783.363</u>	<u>978.689.215</u>	<u>7.970.186.333</u>	<u>15.747.658.911</u>
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año	-	-	-	2.550.506.697	2.550.506.697
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	(1.824.992.748)	-	-	(1.824.992.748)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	1.641.691.645	-	-	1.641.691.645
Total del resultado integral del año	-	<u>(183.301.103)</u>	-	<u>2.550.506.697</u>	<u>2.367.205.594</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>12</u>	<u>6.600.000.000</u>	<u>15.482.260</u>	<u>978.689.215</u>	<u>10.520.693.030</u>
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Dividendos declarados	-	-	-	32.254.590	(4.000.000.000)
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	(32.254.590)
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	<u>6.600.000.000</u>	<u>15.482.260</u>	<u>1.010.943.805</u>	<u>6.488.438.440</u>	<u>14.114.864.505</u>
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año	-	-	-	645.091.797	645.091.797
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	(254.062.227)	-	-	(254.062.227)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	60.571.522	-	-	60.571.522
Total del resultado integral del año	-	<u>(193.490.705)</u>	<u>1.010.943.805</u>	<u>645.091.797</u>	<u>451.601.092</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>12</u>	<u>6.600.000.000</u>	<u>(178.008.445)</u>	<u>7.133.530.237</u>	<u>14.566.465.597</u>


 Carlos Rodríguez Gómez
 Auditor Interno


 Osvaldo Quiros Carranza
 Contador


 Alvaro Gómez Carranza
 Gerente General

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 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2014	2013
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del período		645.091.797	2.550.506.697
Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación			
Ganancias y perdida por diferencias de cambio y UD, neto		77.003.261	225.662
Depreciaciones y amortizaciones		194.581.989	191.563.667
Ingreso por intereses		(3.564.199.050)	(4.762.263.435)
Gasto por intereses		2.027.987.541	2.539.894.527
		<u>(619.534.462)</u>	<u>519.927.118</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		17.053.635	(4.341.075)
Otros activos		(269.635.868)	(135.904.594)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia		(3.079.970.625)	(1.357.713.887)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(273.584.745)	(367.652.518)
Cuentas y comisiones por pagar		(436.600.789)	(1.553.027.240)
		<u>(4.662.272.854)</u>	<u>(2.898.712.196)</u>
Intereses cobrados		3.867.751.305	4.841.303.854
Intereses pagados		(2.027.107.490)	(2.675.746.999)
Impuestos pagados		(215.310.594)	141.371.699
		<u>(3.036.939.633)</u>	<u>(591.783.642)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación			
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(46.601.703.044)	(113.665.181.048)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		52.845.592.616	114.052.707.809
Adquisición de mobiliario y equipo		(115.370.662)	(266.514.636)
Retiro de mobiliario y equipo		686.164	-
		<u>6.129.205.074</u>	<u>121.012.125</u>
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de inversión			
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(4.000.000.000)	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento			
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		(907.734.559)	(470.771.517)
Efectivo y equivalentes al final del periodo		<u>3.465.748.320</u>	<u>3.936.519.837</u>
		<u>2.558.013.761</u>	<u>3.465.748.320</u>

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)

(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 2014, el Puesto mantiene 82 colaboradores (83 colaboradores en el 2013).

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 2014, ese tipo de cambio se estableció en ₡533,31 y ₡545,53 (₡495,01 y ₡507,80 en el 2013), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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>2014</u>		<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>2013</u>	
Activo	₡533,31 por US\$1,00	₡495,01 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	₡533,31 por US\$1,00	₡495,01 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>2014</u>		<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>2013</u>	
Activo	₡645,20 por €1,00	₡682,62 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	₡645,20 por €1,00	₡682,62 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 2014, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡1.096.883.699 (₡337.170.058 en el 2013), y ganancias por ₡1.159.529.214 (₡336.944.396 en el 2013), las cuales se reflejan netas en el estado de resultados.

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.

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. (PIPICA), 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.

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.

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.

(l) Operaciones en mercado de liquidez

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

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

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.

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.

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
	2014	2013	
Otras disponibilidades	₡ 239.089.673	311.498.353	Aporte al fondo de gestión de riesgo de compensación y liquidación
Inversiones en instrumentos financieros	38.578.022.508	39.062.272.004	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	₡ <u>38.817.112.181</u>	<u>39.373.770.357</u>	

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

<u>Activo</u>	31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>Saldos</u>		
<i>Disponibilidades</i>		
Banco Nacional de Costa Rica	₡ 1.712.043.212	1.775.341.461
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>		
Banco Nacional de Costa Rica	11.300.000	591.036.502
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	423.213	470.260
<i>Cuentas y comisiones por cobrar:</i>		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	10.645.178	10.518.291
Total activo	₡ <u>1.734.411.603</u>	<u>2.377.366.514</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
<i>Ingresos financieros por disponibilidades</i>		
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	₡ 7.129.547	11.285.071
<i>Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros</i>		
Productos por inversiones en instrumentos financieros en partes relacionadas del país	9.325.693	281.919.845
<i>Otros ingresos</i>		
Ingresos de operación por comisiones de servicios:		
Banco Nacional de Costa Rica	103.161.600	48.327.975
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (véase nota 14)	152.481.774	167.901.124
	₡ 272.098.614	509.434.015
<u>Gastos</u>		
<i>Otros gastos:</i>		
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica:		
Gastos de infraestructura	₡ 64.875.361	66.996.656
	₡ 64.875.361	66.996.656

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

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: Al 31 de diciembre de 2014, el Puesto mantiene cuatro cuentas corrientes en colones, tres cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en euros con el Banco Nacional de Costa Rica, además de una cuenta en Euros con el Banco Central de Costa Rica, para liquidar las operaciones bursátiles diarias por cuenta propia y por cuenta de clientes (tres cuentas corrientes en colones, dos cuentas corrientes en dólares y dos cuentas corrientes en euros en el 2013) y una cuenta en colones y dólares para el pago de gastos administrativos diversos del Puesto, para ambos períodos.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 Nacional de Costa Rica 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 de Costa Rica, pero que corresponden al Puesto.

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

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo	¢ 11.383.331	11.524.828
Depósitos a la vista en el BCCR	460.546.668	322.448.826
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 3)	1.712.043.212	1.775.341.461
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	53.607.477	54.304.928
Disponibilidades restringidas (2)	239.089.673	311.498.353
	¢ 2.476.670.361	2.475.118.396

- (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	
	2014	2013
Disponibilidades	¢ 2.476.670.361	2.475.118.396
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	81.343.400	990.629.924
	¢ 2.558.013.761	3.465.748.320

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Disponibles para la venta	¢ 45.409.845.971	52.427.497.333
Productos por cobrar	668.142.882	971.695.137
	¢ 46.077.988.853	53.399.192.470

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>En colones:</u>		
<u>Sector público:</u>		
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 9,20% anual.	₡ 3.075.900.000	-
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.	-	3.833.315.927
Certificado de depósito a plazo emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2015, tasa de interés del 6,44% anual.	11.300.000	-
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 (tasas de interés que oscilan entre el 9,89% y 11,04% anual en el 2013).	12.579.593.249	12.315.779.483
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa interés que oscila entre el 6,44% y 6,53% anual (tasa interés que oscila entre el 6,03% y 6,07% anual en el 2013).	33.338.940	33.299.340
Pasan ₡ 15.700.132.189	16.182.394.750	

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de		
	2014	2013	
Vienen ¢	15.700.132.189	16.182.394.750	
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 8,74% anual (tasa de interés del 8,74% anual en el 2013).	4.037.360.448	3.827.327.985	
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 del 11,13% anual en el 2013).	3.015.025.101	3.293.526.463	
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 2014, con tasa de interés que oscila entre el 7,80% y 8,28% anual.	-	2.546.936.314	
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.	-	1.863.330.000	
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 9,12% anual.	-	1.842.410.976	
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.	-	13.464.000.500	
<u>Sector Privado</u>			
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	
Pasan ¢	<u>22.752.517.738</u>	<u>47.335.494.452</u>	

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vienen ¢	22.752.517.738	47.335.494.452
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
Bono Corporativo emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2015, tasa de interés del 7,00% anual.	1.409.160.720	-
Bono Estandarizado emitido por el Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 8,44% anual.	3.612.783.750	-
Bono Estandarizado emitido por el Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 8,50% anual.	495.780.000	-
Certificado de Participación Hipotecaria emitido por Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, con vencimiento en el 2015, tasa de interés que oscila entre el 7,00% y el 7,80% anual.	1.988.764.880	-
Bono Estandarizado Tasa Variable emitido por Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 9,20% anual.	1.499.880.000	-
<u>En US dólares:</u>		
<u>Sector público:</u>		
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.	-	1.129.843.604
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2016, tasa de interés del 6,90% anual.	-	496.049.917
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	-	20.000.582
Pasan ¢	31.758.887.088	49.259.042.275

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vienen Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 3,91% anual.	¢ 31.758.887.088	49.259.042.275
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en el 2018, tasa de interés oscila entre el 4,14% y el 5,06% anual.	2.307.311.797	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2020, tasa de interés del 4,83% anual, tanto para el 2014 como para el 2013.	5.957.369.327	-
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.	4.787.797.725	1.127.880.285
<u>Sector privado:</u> Bono corporativo emitido por Barclays PLC, vencimiento 2020, tasa de interés del 3,13% anual, (3,18% en el 2013) (1)	64.762.820	57.047.427
Bono Corporativo en US dólares, emitido por Banco Popular Desarrollo Comunal, vencimiento 2014, tasa interés del 3,25% anual.	-	496.034.670
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, rendimiento promedio anual del 2,61%, (3,39% promedio anual en el 2013).	423.213	470.260
Bono Estandarizado en US dólares emitido por el Banco de San José S.A., con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 4,00% anual.	533.294.001	-
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
Total inversiones disponibles para la venta	45.409.845.971	52.427.497.333
Productos por cobrar por inversiones	668.142.882	971.695.137
	¢ 46.077.988.853	53.399.192.470

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- (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 Poor'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 2014, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ₡45.409.845.971 (₡52.427.497.333 en el 2013), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto y operaciones de mercado de liquidez por un monto de ₡38.578.022.508 (₡39.062.272.004 en el 2013). 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 2014, el saldo de dichas cuentas es de ₡31.028.841.773 y ₡98.741.593 (₡36.165.531.602 y ₡104.984.459 en el 2013), respectivamente.

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de mercado de liquidez, se registra en la cuenta de pasivo “Obligaciones con entidades financieras a plazo” y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta “Cargos por pagar con entidades financieras y no financieras”, al 31 de diciembre de 2014, el saldo de dichas cuentas es de ₡2.500.000.000 y ₡7.122.917 respectivamente. (Véase nota 10).

(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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Comisiones por cobrar	¢ 11.224.263	9.882.952
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	538.019	768.817
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	10.645.178	10.518.291
Saldos pendientes de cobrar a clientes	8.991.443	31.304
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	26.370	26.600
Vencimientos por cobrar	28.425	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	68.671.120	43.864.354
Cuentas por cobrar con custodios	53.107	-
Otras cuentas por cobrar (1)	4.951.927	33.498.617
	¢ <u>105.129.852</u>	<u>98.590.935</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, dentro del saldo de las otras cuentas por cobrar, existe un monto de ¢4.641.177 (¢27.676.021 en el 2013), correspondiente al cobro del servicio de custodia brindado a la Bolsa Nacional de Valores del mes de diciembre de 2014.

(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	
	2014	2013
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 16.978.490 acciones comunes (16.978.490 en el 2013)	¢ 15.000.000	15.000.000
Interclear Central de Valores, S.A.	15.000.000	15.000.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢ <u>30.000.000</u>	<u>30.000.000</u>

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2014, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014			
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
Costo original:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢ 390.129.860	1.009.118.207	21.929.048	1.421.177.115
Adiciones	10.217.357	105.153.305	-	115.370.662
Retiros	(1.177.343)	(2.677.095)	(1.222.260)	(5.076.698)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	¢ 399.169.874	1.111.594.417	20.706.788	1.531.471.079
Depreciación acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢ (234.715.762)	(672.210.045)	(10.281.864)	(917.207.671)
Retiros	889.508	2.278.768	1.222.259	4.390.535
Gasto por depreciación del año	(25.847.348)	(91.642.246)	(1.963.879)	(119.453.473)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	¢ (259.673.602)	(761.573.523)	(11.023.484)	(1.032.270.609)
Saldos, netos:				
Al 31 diciembre 2013	¢ 155.414.098	336.908.162	11.647.184	503.969.444
Al 31 diciembre 2014	¢ 139.496.272	350.020.894	9.683.304	499.200.470

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Otros activos

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Gastos pagados por anticipado:		
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢ 171.114.395	-
Seguros pagados por anticipado	<u>12.593.610</u>	<u>14.047.634</u>
	<u>183.708.005</u>	<u>14.047.634</u>
Cargos diferidos:		
Costo mejoras a propiedad arrendada	97.349.547	85.858.346
Amortización acumulada de mejoras a la propiedad arrendada	<u>(42.875.687)</u>	<u>(17.333.650)</u>
	<u>54.473.860</u>	<u>68.524.696</u>
Bienes diversos:		
Papelería, útiles y otros	9.171.343	4.644.119
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	<u>250.000</u>	<u>250.000</u>
	<u>11.604.071</u>	<u>7.076.847</u>
Activos intangibles:		
<u>Costo:</u>		
Programas de cómputo	160.292.222	150.522.254
Otros bienes intangibles	2.487.278	2.487.278
<u>Amortización acumulada:</u>		
Programas de cómputo	<u>(57.053.709)</u>	<u>(82.827.290)</u>
	<u>105.725.791</u>	<u>70.182.242</u>
Otros activos restringidos		
Depósitos en garantía	14.306.041	14.683.482
Derechos telefónicos	<u>681.175</u>	<u>681.175</u>
	<u>14.987.216</u>	<u>15.364.657</u>
	<u>¢ 370.498.943</u>	<u>175.196.076</u>

(10) Obligaciones con el público y con entidades

Las obligaciones por pacto de reportos tripartitos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo		
¢ 31.028.841.773	36.165.531.602	
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito		
98.741.593	104.984.459	
	<u>¢ 31.127.583.366</u>	<u>36.270.516.061</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las obligaciones con entidades financieras se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Obligaciones con entidades financieras a plazo – mercado de liquidez Banco Central de Costa Rica	₡ 2.500.000.000	-
Cargos por pagar obligaciones con entidades financieras y no financieras	7.122.917	-
	₡ 2.507.122.917	-

(11) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo recibido disponible de clientes	₡ 835.751.866	1.109.336.611
Impuesto sobre la renta diferido (Véase nota 19)	8.592.885	53.954.063
Provisiones	114.327.014	421.374.957
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	108.690.074	90.244.343
Impuesto sobre la renta por pagar	-	173.107.254
Aportaciones patronales por pagar	85.959.442	177.665.942
Impuestos retenidos por pagar	13.650.373	14.147.095
Aportaciones laborales retenidas por pagar	13.506.226	12.698.327
Otras retenciones a terceros por pagar	483.547	86.441
Remuneraciones por pagar	35.741.582	27.589.277
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	19.951.307	85.541.309
Vacaciones acumuladas por pagar	95.953.640	105.608.307
Aguinaldo acumulado por pagar	11.722.029	12.368.806
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	6.237.895	5.059.032
Otras cuentas y comisiones por pagar	7.748.719	7.904.991
	₡ 1.358.316.599	2.296.686.755

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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		421.374.957
Aumento de provisiones		121.335.433
Disminución de provisiones		(428.383.376)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	₡	<u>114.327.014</u>

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Provisión incentivo SEDI	₡ 69.264.444	332.751.946
Provisión bono de productividad	45.062.570	88.623.011
	₡ 114.327.014	<u>421.374.957</u>

El puesto mantiene un pasivo contingente producto de litigios de carácter laboral los cuales se encuentran en proceso de trámite ante las instancias judiciales.

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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	
	2014	2013
Intereses sobre títulos valores	¢ 4.554.967.043	5.283.913.059
Descuentos/(primas) sobre títulos valores	(990.767.993)	(521.649.624)
	¢ <u>3.564.199.050</u>	<u>4.762.263.435</u>

(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	
	2014	2013
Comisiones por administración de fideicomisos	¢ 5.174.829	4.794.274
Comisiones por custodias diversas	116.748.611	95.451.259
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros mercado local)	1.592.225.243	2.012.185.928
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros otros mercados)	59.088.529	62.974.309
Comisiones por administración de carteras individuales	5.964.608	4.580.213
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)	255.643.374	216.229.099
Otras comisiones	34.643.122	31.348.086
	¢ <u>2.069.488.316</u>	<u>2.427.563.168</u>

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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	
	2014	2013
Comisiones por giros y transferencias	¢ 3.138.219	5.179.448
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	16.786.933	17.121.675
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	121.815.812	124.606.768
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	48.741.407	31.423.827
Comisiones por divisas al BCCR	101.322.757	82.447.634
	¢ 291.805.128	260.779.352

(16) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.602.425.846	1.587.295.529
Remuneraciones a directores y fiscales	15.745.210	11.911.640
Tiempo extraordinario	420.775	911.892
Viáticos	5.651.059	8.774.149
Decimotercer mes	173.912.709	143.574.642
Vacaciones	67.700.189	90.973.197
Cargas sociales patronales	507.853.861	583.502.537
Capacitación	21.937.313	20.794.349
Seguros para el personal	29.805.983	6.879.878
Fondo capitalización laboral	53.974.811	61.778.203
Otros gastos de personal	22.500.696	7.388.060
	¢ 2.501.928.452	2.523.784.076

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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	
	2014	2013
Gastos por servicios externos	¢ 67.921.683	155.699.726
Gastos de movilidad y comunicaciones	55.841.821	57.648.193
Gastos de infraestructura	486.210.475	415.342.320
Gastos generales	286.475.930	297.104.246
	<u>¢ 896.449.909</u>	<u>925.794.485</u>

(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	
	2014	2013
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢ 665.043.090	2.851.358.586
Ley de emergencia (3%)	19.951.293	85.540.758
Ajustes aplicados en el periodo	-	537
Total de participaciones del periodo	<u>¢ 19.951.293</u>	<u>85.541.295</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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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	
	2014	2013
Corriente	¢ -	215.310.594
Diferido	¢ -	-
	<u>¢ -</u>	<u>215.310.594</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:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 199.512.927	855.407.576
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables	(1.378.382.823)	(1.639.303.350)
Menos efecto impositivo de partidas deducibles o aplicadas	(179.020.866)	(63.785.835)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles	937.808.121	1.062.992.203
Pérdida fiscal originada por exceso de gastos deducibles sobre ingresos gravables	420.082.641	-
Subtotal impuesto de renta por pagar	<u>¢ -</u>	<u>215.310.594</u>
Menos pagos por anticipado del impuesto sobre la renta	<u>¢ -</u>	<u>(42.203.340)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>¢ -</u>	<u>173.107.254</u>

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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	
	2014	2013
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo:</u>		
Pérdidas no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ 68.671.120	43.864.354
	¢ 68.671.120	43.864.354
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</u>		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ 8.592.885	53.954.063

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y la que se presentará para el año 2014.

(20) Ingresos brutos

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Por comisiones por servicios	¢ 2.069.488.316	2.427.563.168
Por participación en capital entidades financieras	4.850.997	1.697.849
Por cambio y arbitraje de divisas	414.799.430	315.737.106
Por otros ingresos con partes relacionadas	103.161.600	48.327.975
Por otros ingresos operativos	90.912.864	113.597.609
Por disponibilidades	46.089.089	31.383.686
Por inversiones en instrumentos financieros	3.564.199.050	4.762.263.435
Por ganancias por diferencias de cambio	1.159.529.214	336.944.396
Por ganancia instrumentos financieros, disponibles para la venta	254.062.227	1.824.992.748
	¢ 7.707.092.787	9.862.507.972

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Cuentas de orden

Un detalle de las cuentas de orden es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA		
DEUDORAS	5.355.120.988	4.970.897.138
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	5.355.120.988	4.970.897.138
Otras cuentas de registro	5.355.120.988	4.970.897.138
Otras cuentas de registro-Colones	2.331.300	2.331.300
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	5.352.789.688	4.968.565.838
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA		
ACREEDORAS	5.355.120.988	4.970.897.138
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS		
DEUDORAS		
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR		
PUESTOS DE BOLSA	8.322.572.698	5.387.593.152
Cartera activa	4.161.286.349	2.693.796.576
Cartera activa-Colones	3.632.587.523	2.213.021.282
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	3.577.584.632	2.185.656.029
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	55.002.891	27.365.252
Cartera activa-Moneda Extranjera	528.698.826	480.775.294
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	526.561.458	478.789.394
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2.137.368	1.985.901
Cartera de clientes	4.161.286.349	2.693.796.576
Cartera de clientes-Colones	3.632.587.523	2.213.021.282
Contratos firmados con los clientes	3.577.584.632	2.185.656.029
Cargos financieros por pagar	55.002.891	27.365.252
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	528.698.826	480.775.294
Contratos firmados con los clientes	526.561.458	478.789.394
Cargos financieros por pagar	2.137.368	1.985.901
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS		
ACREEDORAS	8.322.572.698	5.387.593.152

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)		
Custodia a valor facial - disponibles	6.583.194.330	12.779.586.980
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	6.453.600.000	11.444.050.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.928.000.000	1.754.400.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	4.525.600.000	9.689.650.000
Custodia a valor facial – disponibles – moneda extranjera	129.594.330	1.335.536.980
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	-	1.237.525.000
Sistema de anotación en cuenta – MH y BCCR	-	13.860.280
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR)	-	19.800.400
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	-	64.351.300
Sistema de anotación en cuenta – MH y BCCR	129.594.330	-
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	65.186.033	470.260
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	65.186.033	470.260
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	423.213	470.260
Depósito de valores (CEVAL) – internacional - otros	64.762.820	-
Custodia a valor facial – pignorados	11.300.000	11.300.000
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	11.300.000	11.300.000
Bóvedas del custodio – otros	11.300.000	11.300.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	470.997	280.692
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	470.997	280.692
Bóvedas del custodio – otros	470.997	280.692
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)		
Dados en garantía a valor facial	33.256.888.140	36.843.983.770
Dados en garantía a valor facial-Colones	33.256.888.140	36.843.983.770
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	12.929.000.000	30.615.800.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.105.000.000	2.824.000.000
Depósito de valores (CEVAL) –local- MH y BCCR-Moneda Extranjera	12.689.578.140	3.404.183.770
Depósito de valores (CEVAL) – local – otros	533.310.000	-

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 22-b)	31.189.134.613	36.362.871.826
Compras a futuro	31.189.134.613	36.362.871.826
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	16.802.418.310	31.236.915.866
Operaciones de reporto tripartito	16.802.418.310	31.236.915.866
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	14.386.716.303	5.125.955.961
Operaciones de reporto tripartito	14.386.716.303	5.125.955.961
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	71.127.735.427	86.020.054.843
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	844.743.550	1.109.325.330
Efectivo por actividad de custodia	835.751.691	1.109.294.026
Efectivo por actividad de custodia-Colones	236.597.111	565.950.603
Efectivo disponible	236.597.111	565.950.603
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	599.154.581	543.343.422
Efectivo disponible	593.708.397	543.343.422
Efectivo en tránsito	5.446.183	-
Cuentas por cobrar a clientes	8.991.859	31.304
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	8.529.191	31.304
Cuentas por cobrar a clientes	8.529.191	31.304
Cuentas por cobrar a clientes –Moneda Extranjera	462.668	-
Cuentas por cobrar a clientes	462.668	-
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)	1.244.763.502.185	1.083.621.989.558
Custodia a valor facial – disponibles	829.019.175.531	738.564.005.658
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	381.503.661.792	394.187.935.566
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.236.568.177	9.494.480.688
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	102.680.430.000	86.010.354.405
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional – otros	-	-
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	275.586.663.615	298.683.100.473

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	447.515.513.739	344.376.070.092
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	50.016.478.350	23.956.008.950
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	175.615.520.670	143.893.658.696
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	4.683.528.420	10.410.555.310
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	12.626.670.211	20.973.183.673
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	196.770.590.910	141.213.977.750
Custodios extranjero - MH y BCCR	32.531.910	30.195.610
Custodios extranjero - otros	5.210.305.268	3.650.985.102
Bóvedas del custodio - otros	-	-
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	2.559.888.000	247.505.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	22.066.756	66.243.947
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	21.983.426	65.779.875
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	21.983.426	42.129.625
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	23.650.250
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	83.330	464.072
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	83.330	464.072
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	-
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	48.606.586.539	43.652.908.026
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	44.065.686.035	39.534.439.568
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	44.057.661.206	39.526.247.095
Custodios extranjero - otros	-	-
Bóvedas del custodio - otros	8.024.829	8.192.473
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	4.540.900.504	4.118.468.458
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.595.273.670	1.385.020.160
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.694.072.516	1.772.669.287
Custodios extranjero - otros	-	30
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	1.251.554.318	960.778.980
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	364.734.052.328	298.595.016.844
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	300.913.823	473.350.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	300.913.823	473.350.000
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	364.433.138.505	298.121.666.844
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	362.511.542.978	297.764.883.971

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.398.762.327	163.383.902
Bóvedas del custodio - otros	-	-
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	522.833.200	193.398.971
Custodia a valor facial - pignorados	2.295.551.170	2.589.005.160
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	798.550.000	848.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	31.000.000	63.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	81.000.000	70.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	686.550.000	715.550.000
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	1.497.001.170	1.740.455.160
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	42.075.850
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	753.567.030	842.012.010
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	4.799.790	509.860.300
Depósito de valores (CEVAL) - internacional – otros	53.331.000	-
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	685.303.350	346.507.000
Bóvedas del custodio – otros	-	-
Custodia monto de cupones físicos – pignorados	-	-
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	-	-
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	-
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	60.091.270	70.984.929
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	30.610.959	43.621.766
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	30.426.981	43.621.766
Bóvedas de custodio otros	183.979	-
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera	29.480.310	27.363.163
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	-
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	25.978.591	83.824.994
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	25.978.591	83.824.994
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	25.978.591	83.824.994
Pendientes de entregar a valor facial	-	-
Pendientes de entregar a valor facial-Colones	-	-
Confirmación BNV Clearing	-	-

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2014	2013
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)		
Recibidos en garantía a valor facial		
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	40.209.483.254	41.085.646.690
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	40.209.483.254	41.085.646.690
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	23.681.390.390	26.646.700.000
Recibidos en garantía compra de acciones	10.983.000.000	21.111.700.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11.690.000.000	5.535.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	1.008.390.390	-
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	16.528.092.864	14.438.946.690
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	11.093.914.620	9.762.587.220
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.309.634.360	4.676.359.470
Recibidos en garantía valor compra de participaciones	124.543.884	-
Depósito de valores (CEVAL)- local-otros	124.543.884	-
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)		
Dados en garantía a valor facial		
Dados en garantía a valor facial-Colones	41.706.918.514	24.338.166.460
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	41.706.918.514	24.338.166.460
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	19.127.890.390	12.138.150.000
Dado en garantía valor de compra de acciones	10.856.500.000	7.190.150.000
Dados en garantía a valor facial-Colones	7.263.000.000	4.948.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.008.390.390	-
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	22.579.028.124	12.200.016.460
Dado en garantía valor de compra de acciones	15.425.991.750	8.127.074.180
Dados en garantía a valor facial-Colones	7.028.492.490	4.072.942.280
Depósito de valores (CEVAL) – local - otros	124.543.884	-
Depósito de valores (CEVAL) – local - otros	124.543.884	-
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR		
<i>Compras a futuro</i>		
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	31.978.574.286	18.324.927.014
Operaciones de reporto tripartito	13.108.409.241	8.117.767.497
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	13.108.409.241	8.117.767.497
Operaciones de reporto tripartito	18.870.165.045	10.207.159.518
<i>Ventas a futuro</i>		
Ventas a futuro-Colones (véase nota 22-b)	18.870.165.045	10.207.159.518
Operaciones de reporto tripartito	32.725.653.271	36.182.762.226
Ventas a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	18.604.338.775	24.117.164.232
Operaciones de reporto tripartito	18.604.338.775	24.117.164.232
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.392.228.875.060	1.204.662.817.278
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.477.034.304.174	1.301.041.362.411

(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 2014, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$448.312,75 (₡239.089.673 al tipo de cambio de ₡533,31 por US\$1,00) (US\$629.277 (₡311.498.353 al tipo de cambio de ₡495,01 por US\$1,00, en el 2013), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

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:

Lugar custodia	Tipo de custodia	31 de diciembre de	
		2014	2013
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	₡ 6.583.194.330	12.779.586.980
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	65.186.033	470.260
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	11.300.000	11.300.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	470.997	280.692
	Total cuenta propia por actividad de custodia	<u>6.681.712.675</u>	<u>12.813.199.247</u>
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	829.022.280.462	738.564.005.658
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos disponibles	22.066.756	66.243.947
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	48.606.586.539	43.652.908.026
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	364.734.052.328	298.595.016.844
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.295.551.170	2.589.005.160
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	60.091.270	70.984.929
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	25.978.591	83.824.994
Custodio Local	Pendiente de Entregar a Valor Facial	-	-
	Total cuenta terceros por actividad de custodia	<u>₡ 1.244.766.607.116</u>	<u>1.083.621.989.558</u>
		<u>₡ 1.251.448.319.791</u>	<u>1.096.435.188.805</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Puesto, no tiene llamadas a margen por reporto tripartito.

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 2014 y 2013, 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:

2014	Comprador a Plazo			Vendedor a Plazo		
	Colones	Dólares	Colones	Dólares		
<i>Terceros</i>						
De 1 a 30 días	₡ 3.269.258.526	US\$ 1.316.263	₡ 6.535.921.315	US\$ 672.226		
De 31 a 60 días	6.631.877.761	18.101.673	8.741.481.933	15.673.574		
De 61 a 90 días	3.207.272.954	15.393.782	3.069.314.984	9.186.364		
Más de 91 días	-	571.389	257.620.543	946.459		
Total Terceros	₡ 13.108.409.241	US\$ 35.383.107	₡ 18.604.338.775	US\$ 26.478.623		

<i>Cuenta Propia</i>	Comprador a Plazo			Vendedor a Plazo		
	Colones	Dólares	Colones	Dólares		
De 1 a 30 días	₡ 3.380.565.972	US\$ 2.685.945	₡ -	US\$ -		
De 31 a 60 días	10.200.190.051	22.185.652	₡ -	US\$ -		
De 61 a 90 días	2.964.041.744	1.729.607	₡ -	US\$ -		
Más de 91 días	257.620.543	375.069	₡ -	US\$ -		
Total Propio	₡ 16.802.418.310	US\$ 26.976.273	₡ -	US\$ -		
Total	₡ 29.910.827.551	US\$ 62.359.380	₡ 18.604.338.775	US\$ 26.478.623		

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>	Comprador a Plazo			Vendedor a Plazo		
	Colones	Dólares	Colones	Dólares		
De 1 a 30 días	₡ 12.140.060.261	US\$ -	₡ -	US\$ -		
De 31 a 60 días	15.339.103.494	6.507.709	₡ -	US\$ -		
De 61 a 90 días	3.757.752.111	3.847.549	₡ -	US\$ -		
Más de 91 días	-	-	₡ -	US\$ -		
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

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 2014, 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 ¢533,31 (¢495,01 en el 2013) 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.

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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 2014, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma US\$9.830.786 (US\$7.436.943 en el 2013).

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 AMPRO, 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 2014, 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo por fideicomiso administrado es de ¢1.335.137.211 (¢1.719.682.372 en el 2013).

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2014, 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

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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 decisario 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.

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

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 2014, 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 70%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 71,9% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BPDC con un 12,1% de la cartera consolidada, luego el emisor MUCAP con un 7,7% y el emisor Banco Central con un 6,8%. La suma de estos cuatro emisores concentran el 98,5% de la cartera consolidada.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Ubicación geográfica: El portafolio está representado por un 99,9% de emisiones locales y un 0,1% de emisiones internacionales.

Calificación de emisores

De acuerdo con la calificadora Fitch Ratings de Centroamerica y República Dominicana los emisores del portafolio se les ha asignado la siguiente calificación de riesgo, para el emisor BPDC (F1+(cri) corto plazo) y (AA+(cri) largo plazo), para el emisor MUCAP (F1+(cri) corto plazo) y (A(cri) largo plazo), para el emisor BSJ (AAA(cri) largo plazo) y emisor BNCR (F1+(cri) corto plazo).

De acuerdo con la calificadora SCRiesgo los emisores del portafolio se les ha asignado la siguiente calificación de riesgo, para el emisor BPDC (SCR1 corto plazo y scr AA+ largo plazo), para el emisor MUCAP (scr AA largo plazo), para el emisor BSJ (scr AA+ largo plazo), para el emisor BNCR (SCR1 corto plazo), para la nota estructura BARCL (scr AA+) y para la emisión Fondo Inmobiliario PHIPO (scr AA fl).

De acuerdo con la calificadora Standard & Poors las emisiones del Gobierno y Ministerio de Hacienda le asigna una calificación de riesgo BB+.

De acuerdo con la normativa de riesgos aplicable al puesto de bolsa en el caso de instrumentos emitidos por bancos centrales o ministerios de hacienda, aplica la calificación de riesgo soberano del respectivo país. El ponderador por riesgo crediticio para las inversiones en títulos del Banco Central de Costa Rica, emitidos en moneda nacional es de 0%. El ponderador por riesgo crediticio para las inversiones en títulos del gobierno de Costa Rica emitidos en moneda nacional es de 0,5%. El ponderador por riesgo crediticio para las inversiones en títulos del gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica, emitidos en moneda extranjera se asigna según sea la calificación soberana del país. El ponderador por riesgo crediticio para títulos con garantía del estado costarricense se asigna según su calificación, excepto para las emisiones de bancos comerciales del Estado, en cuyo caso aplica el ponderador asignado a las emisiones del gobierno de Costa Rica.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo a la clasificación según la calificación de riesgo totalizando los montos de cada tipo, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Bonos del Gobierno Central:		
Calificación BB+	¢ 3.109.238.940	7.572.356.243
Títulos emitidos por el BCCR:		
Calificación BB+	32.684.457.647	38.221.345.133
Certificados emitidos por bancos privados y públicos del país:		
Calificación F1+ (cri)	5.529.024.470	6.298.624.550
Calificación AAA (cri)	533.294.001	-
Certificados emitidos por entidades financieras:		
Calificación F1+ (cri)	3.488.644.880	277.653.720
Fondo de inversión:		
Calificación scr AA f1	423.213	470.260
Nota estructurada:		
Calificación scr AA+	64.762.820 ¢ 45.409.845.971	57.047.427 52.427.497.333

Análisis de sensibilidad

El puesto ha establecido límites para administrar la exposición al riesgo por variaciones de la tasa de interés, efectuando inicialmente una división entre las operaciones en moneda nacional y moneda extranjera. Lo anterior fundamentado en que el comportamiento de las tasas referenciales del portafolio de inversiones de la entidad es distinto.

Operaciones en moneda local, el puesto ha establecido límites para administrar la exposición de la tasa de interés a un cambio paralelo en las curvas de rendimiento de +100 o -100 puntos básicos.

El límite de los ingresos anuales está diseñado para proteger los ingresos a corto plazo. Su cálculo al 31 de diciembre de 2014 se basa en el supuesto de que sus inversiones están sujetos a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos períodos comparativos 2014 y 2013. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las inversiones y obligaciones financieras en el periodo 2014 es un aumento o disminución de ¢130.526.806 (aumento o disminución de ¢149.651.898 en el periodo 2013).

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

Activos	Al 31 de diciembre de 2014				Más de 365 días	Total
	A la vista		31 a 30 días	31 a 60 días		
	61 a 90 días	91 a 180 días				
Efectivo	₡ 2.237.580.687	-	11.723.213	70.043.400	-	239.089.673
Inversiones	-	36.432.361	26.370	-	3.327.882.200	42.000.197.158
Cuentas y comisiones por cobrar	-	408.333	544.444	-	-	68.671.120
Productos por cobrar	-				31.448.700	635.741.406
Total recuperaciones de los activos	2.237.580.687	48.563.907	70.614.214	-	3.359.330.900	42.943.699.357
 Pasivos						
Obligaciones por pacto reporto	-	27.399.907.018	3.430.027.921	198.906.834	-	-
Obligaciones con entidades	-	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.009.879.329	-	110.330.838	-	1.243.989.586
Intereses por pagar	-	98.490.784	7.183.843	189.883	-	105.864.510
Provisiones Generales	-	-	-	-	-	114.327.013
Total vencimiento de pasivos	-	31.008.277.131	3.437.211.764	199.096.717	224.657.851	34.993.022.882
Calce de plazos	₡ 2.237.580.687	(30.959.713.224)	(3.366.597.550)	(199.096.717)	(224.657.851)	42.819.919.938

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	Al 31 de diciembre de 2013	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos									
Efectivo	₡ 2.163.620.042	-	664.268.884	-	-	326.831.300	1.522.624.802	4.411.941.712	6.051.334.655
Inversiones	-	54.699.982	26.600	-	-	1.659.557	36.346.623	28.840.853	109.791.604
Cuentas y comisiones por cobrar	-	638.017	1.659.557	-	-	328.517.457	1.558.971.425	4.440.782.565	6.161.126.259
Productos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total recuperaciones de los activos	2.163.620.042	719.606.883	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos									
Obligaciones por pacto reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
tripartito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades	-	33.244.788.178	2.920.743.425	-	-	269.580.100	-	-	36.165.531.603
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.252.862.530	173.107.254	-	-	-	-	-	1.875.311.797
Intereses por pagar	-	95.930.726	9.053.733	-	-	-	-	-	104.984.459
Provisiones Generales	-	-	-	-	-	421.374.957	-	-	421.374.957
Total vencimiento de pasivos	-	34.593.581.434	3.102.904.412	-	-	690.955.057	-	-	38.567.202.816
Calce de plazos	₡ 2.163.620.042	(33.873.974.551)	(2.774.386.955)	1.558.971.425	3.749.827.508	6.161.126.259	40.420.515.257	17.405.698.985	

Pasivos
Obligaciones por pacto reporto
tripartito

Obligaciones con entidades	-	33.244.788.178	2.920.743.425	-	-	269.580.100	-	-	36.165.531.603
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.252.862.530	173.107.254	-	-	-	-	-	1.875.311.797
Intereses por pagar	-	95.930.726	9.053.733	-	-	-	-	-	104.984.459
Provisiones Generales	-	-	-	-	-	421.374.957	-	-	421.374.957
Total vencimiento de pasivos	-	34.593.581.434	3.102.904.412	-	-	690.955.057	-	-	38.567.202.816
Calce de plazos	₡ 2.163.620.042	(33.873.974.551)	(2.774.386.955)	1.558.971.425	3.749.827.508	6.161.126.259	40.420.515.257	17.405.698.985	

(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.

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 movimientos 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 controlada por las inversiones que se realizan en el portafolio.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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 denominado RiMer 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

Tasa	Al 31 de diciembre de 2014						Total
	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	
Moneda Nacional							
Efectivo en cuenta corriente	2,24%	\$ 1.166.434.107	-	-	-	-	1.166.434.107
Inversiones	9,38%	-	11.708.332	70.587.844	-	3.359.330.900	32.365.938.371
Total recuperación activos	<u>1.166.434.107</u>	<u>11.708.332</u>	<u>70.587.844</u>	<u>-</u>	<u>3.359.330.900</u>	<u>28.924.311.295</u>	<u>33.532.377.478</u>
Pasivos							
Contratos por pagar recompras	6,44%	-	13.907.662.388	2.847.561.395	-	-	-
Total vencimientos pasivos	-	<u>13.907.662.388</u>	<u>2.847.561.395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de Activos y Pasivos	<u>1.166.434.107</u>	<u>(13.895.954.056)</u>	<u>(2.776.973.551)</u>	<u>-</u>	<u>3.359.330.900</u>	<u>28.924.311.295</u>	<u>16.777.148.695</u>
Moneda Extranjera							
Efectivo en cuenta corriente	0,09%	1.059.763.249	-	-	-	-	1.059.763.249
Inversiones	4,70%	-	423.214	-	-	-	13.711.627.269
Total recuperación activos	<u>1.059.763.249</u>	<u>423.214</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.711.627.269</u>
Pasivos							
Contratos por pagar recompras	2,18%	-	13.583.612.497	589.650.370	199.096.717	-	14.372.359.584
Total vencimientos pasivos	-	<u>13.583.612.497</u>	<u>589.650.370</u>	<u>199.096.717</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.372.359.584</u>
Brecha de Activos y Pasivos	<u>€ 1.059.763.249</u>	<u>(13.583.189.283)</u>	<u>(589.650.370)</u>	<u>(199.096.717)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.711.627.269</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	Al 31 de diciembre de 2013	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Moneda Nacional										
Efectivo en cuenta corriente	2,50%	€ 1.497.261.264	-	-	-	-	-	-	-	1.497.261.264
Inversiones	8,53%	1.497.261.264	664.436.641	328.490.857	1.538.610.699	2.701.421.644	5.909.908.684	37.418.037.095	37.418.037.095	48.560.905.620
Total recuperación activos			664.436.641	328.490.857	1.538.610.699	2.701.421.644	5.909.908.684	37.418.037.095	37.418.037.095	50.058.166.884
Pasivos										
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
Brecha de Activos y Pasivos		1.497.261.264	(28.206.210.637)	(1.953.282.443)	1.538.610.699	2.701.421.644	5.909.908.684	37.418.037.095	37.418.037.095	18.905.746.306
Moneda Extranjera										
Efectivo en cuenta corriente	0,40%	654.833.951	-	-	20.360.727	1.739.360.921	251.217.575	2.826.877.367	2.826.877.367	654.833.951
Inversiones	4,98%	654.833.951	470.260	-	20.360.727	1.739.360.921	251.217.575	2.826.877.367	2.826.877.367	4.838.286.850
Total recuperación activos			470.260	-	20.360.727	1.739.360.921	251.217.575	2.826.877.367	2.826.877.367	5.493.120.801
Pasivos										
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
Brecha de Activos y Pasivos		€ 654.833.951	(4.469.601.356)	(648.023.868)	20.360.727	1.739.360.921	251.217.575	2.826.877.367	2.826.877.367	375.025.317

(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	
	2014	2013
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 2.427.457	1.943.794
Inversiones en instrumentos financieros	25.711.219	9.774.119
Cuentas y comisiones por cobrar	14.317	7.037
Otros activos	26.825	29.663
	<u>28.179.818</u>	<u>11.754.613</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	26.910.543	10.316.980
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito	38.810	22.398
Cuentas y provisiones por pagar	1.228.232	1.133.141
	<u>28.177.585</u>	<u>11.472.519</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$ 2.233	282.094

(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	
	2014	2013
Activos:		
Disponibilidades	€ 13.612	10.514
	13.612	10.514
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€ 13.612	10.514
	13.612	10.514

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
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

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de sensibilidad aplicado a la posición neta en moneda extranjera (activos totales en moneda extranjera – pasivos totales en moneda extranjera) es referido al tipo de cambio de registro contable (referencial de compra) para el dólar estadounidense. Esto fundamentado en la posición en esta moneda representa el 99,9% del total de la posición neta en moneda extranjera, además de representar la moneda vehicular para la adquisición de divisas diferentes a esta.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Determinado para 2014 y 2013 una variación máxima esperada de ¢7,28 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ¢133,33 por US\$1,00 (¢123,75 para 2013). La variación máxima se determina mediante un análisis de variaciones diarias con una ventana de observación de 514 días, mientras que el aumento máximo está representado por la diferencia entre el tipo de cambio de registro contable y el tipo de cambio promedio de la banda de negociación Monex. Considerando el nivel de posición monetaria extranjera del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2014 ante una variación del tipo de cambio esperada, el efecto en el estado de resultados sería por un aumento de ¢243.473.626 y/o una disminución de ¢243.454.340, respectivamente (¢84.750.764 y ¢82.716.859 en el 2013, respectivamente).

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.
- 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

- (a) 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.
- (b) 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 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Disponibilidades	₡ 2.476.670.361	2.476.670.361	2.475.118.396	2.475.118.396
Inversiones en instrumentos financieros	₡ 45.409.845.971 ₡ 47.886.516.332	45.409.845.971 47.886.516.332	52.427.497.333 54.902.615.729	52.427.497.333 54.902.615.729
Pasivos financieros				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	₡ 31.028.841.773 ₡ 31.028.841.773	31.028.841.773 31.028.841.773	36.165.531.602 36.165.531.602	36.165.531.602 36.165.531.602

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2104 y 2013, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	€ <u>45.344.659.938</u>	<u>65.186.033</u>	-	<u>45.409.845.971</u>
	Al 31 de diciembre de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	€ <u>52.369.979.646</u>	<u>57.517.687</u>	-	<u>52.427.497.333</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(25) Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen hechos relevantes que requieran revelarse.

(26) Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2014, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

(27) Cifras del 2013

Algunas cifras del 2013 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2014, según se explica a continuación:

- a) El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013, respectivamente, celebradas el 2 de abril del 2013, comunicó mediante la nota C.N.S. 1034-08 del 04 de abril del 2013, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados establecido por el Acuerdo SUGE 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:
- Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, el ingreso por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros y el gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de gastos financieros. En los estados financieros auditados del período 2013, esta cuenta se presentó por su resultado neto, como gasto por diferencial cambiario. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el gasto por diferencial cambiario asciende a un monto de ¢225.662.

(28) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo) acordó adoptar 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 adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGE, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE 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 SUGE, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados 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, SUPEN, SUGESE 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.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).