

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(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 2015, 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.

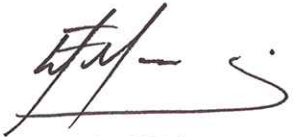
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base nuestra opinión de auditoría.

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 2015, 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 2016

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

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 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	3.175.991.207	2.476.670.361
Efectivo		7.878.770	11.383.331
Banco Central		690.652.310	460.546.668
Entidades financieras del país		1.361.795.109	1.712.043.212
Entidades financieras del exterior		58.446.551	53.607.477
Otras disponibilidades		1.057.218.467	239.089.673
Inversiones en instrumentos financieros	5	66.968.063.310	46.077.988.853
Disponibles para la venta		65.972.175.104	45.409.845.971
Productos por cobrar		995.888.206	668.142.882
Cuentas y comisiones por cobrar	6	83.003.676	105.129.852
Comisiones por cobrar		29.714.935	22.407.460
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		34.120	9.121.768
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		566.321	26.370
Impuesto sobre la renta diferido	19	46.456.547	68.671.120
Otras cuentas por cobrar		6.231.753	4.903.134
Participación en el capital de otras empresas	7	30.000.000	30.000.000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	451.458.025	499.200.470
Otros activos	9	167.709.444	370.498.943
Cargos diferidos		42.200.139	54.473.860
Activos intangibles		72.378.434	105.725.791
Otros activos		53.130.871	210.299.292
TOTAL DE ACTIVOS		70.876.225.662	49.559.488.479
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones con el público	5, 10	36.847.089.036	31.127.583.366
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		36.683.915.705	31.028.841.773
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito		163.173.331	98.741.593
Obligaciones con entidades	10	12.852.584.757	2.507.122.917
Obligaciones con entidades financieras a plazo		12.825.000.000	2.500.000.000
Cargos por pagar por obligaciones con entidades financieras y no financieras		27.584.757	7.122.917
Cuentas por pagar y provisiones	11	2.859.793.532	1.358.316.599
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1.255.898.775	835.751.866
Impuesto sobre la renta diferido	19	413.104.228	8.592.885
Provisiones	11	375.403.990	114.327.014
Otras cuentas por pagar diversas		815.386.539	399.644.834
TOTAL DE PASIVOS		52.559.467.325	34.993.022.882
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		974.302.757	(178.008.445)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		974.302.757	(178.008.445)
Reservas patrimoniales		1.140.842.882	1.010.943.805
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		7.003.631.160	6.488.438.440
Resultado del período		2.597.981.538	645.091.797
TOTAL DEL PATRIMONIO		18.316.758.337	14.566.465.597
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		70.876.225.662	49.559.488.479
Administración de Fideicomisos			
Activos de los fideicomisos	23-e	223.738.041	1.335.137.211
Pasivos de los fideicomisos		430.233	431.181
Patrimonio de los fideicomisos		223.307.808	1.334.706.030
Cuentas de orden	22	1.648.755.772.651	1.477.034.304.174

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	Cifras reclasificadas 2014
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	3.377.331.369	2.069.488.316
Por ganancia por participación en el capital de otras empresas		4.394.615	4.850.997
Por cambio y arbitraje de divisas		258.038.423	414.799.430
Por otros ingresos con partes relacionadas	3	123.381.681	103.161.600
Por otros ingresos operativos		69.040.137	90.912.864
Total ingresos de operación		3.832.186.225	2.683.213.207
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	278.087.518	291.805.128
Por provisiones		375.403.988	121.335.432
Por cambio y arbitraje de divisas		220.019	12.332.011
Por otros gastos con partes relacionadas	3	62.764.634	64.875.361
Por otros gastos operativos		9.212.216	10.319.175
Total gastos de operación		725.688.375	500.667.107
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3.106.497.850	2.182.546.100
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	16	2.860.871.277	2.501.928.452
Por otros gastos de administración	17	859.411.298	896.449.909
Total gastos administrativos		3.720.282.575	3.398.378.361
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(613.784.725)	(1.215.832.261)
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		30.782.684	46.089.089
Por inversiones en instrumentos financieros	13	4.445.580.984	3.564.199.050
Por ganancias por diferencias de cambio, netas	1-d	5.390.912	62.645.515
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		1.452.583.629	254.062.227
Total de ingresos financieros		5.934.338.209	3.926.995.881
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		2.159.692.844	2.016.875.013
Por obligaciones con entidades financieras		322.127.665	11.112.528
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		3.640.962	18.132.989
Total de gastos financieros		2.485.461.471	2.046.120.530
RESULTADO FINANCIERO NETO		3.448.876.738	1.880.875.351
Disminución de provisiones		61.625.511	-
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		2.896.717.524	665.043.090
Impuesto sobre la renta	19	251.792.691	-
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	19	39.958.231	-
Participaciones sobre la utilidad	18	86.901.526	19.951.293
RESULTADO DEL AÑO		2.597.981.538	645.091.797
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		1.152.311.202	(193.490.705)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		1.152.311.202	(193.490.705)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		3.750.292.740	451.601.092

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

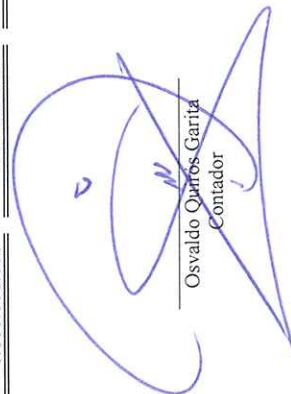
Oswaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

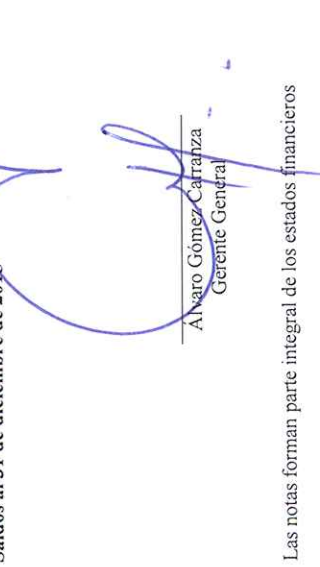
BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

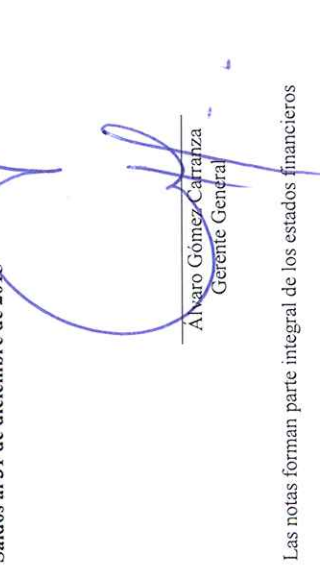
<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total</u>
	6.600.000.000	15.482.260	978.689.215	10.520.693.030	18.114.864.505
	-	-	-	(4.000.000.000)	(4.000.000.000)
	-	-	32.254.590	(32.254.590)	-
	-	-	32.254.590	(4.032.254.590)	(4.000.000.000)
	-	-	-	645.091.797	645.091.797
	-	(254.062.227)	-	-	(254.062.227)
	-	60.571.522	-	-	60.571.522
	-	(193.490.705)	-	645.091.797	451.601.092
12	6.600.000.000	(178.008.445)	1.010.943.805	7.133.530.237	14.566.465.597
	-	-	129.899.077	(129.899.077)	-
	-	-	129.899.077	(129.899.077)	-
	-	-	-	2.597.981.538	2.597.981.538
	-	(1.452.583.629)	-	-	(1.452.583.629)
	-	2.604.894.831	-	-	2.604.894.831
	-	1.152.311.202	-	2.597.981.538	3.750.292.740
12	6.600.000.000	974.302.757	1.140.842.882	9.601.612.698	18.316.758.337

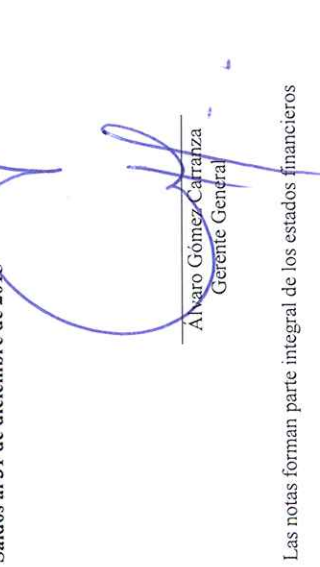

Osvaldo Quirós Gaita
Contador


Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Saldo al 31 de diciembre de 2013
Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:
Dividendos declarados
Asignación a la reserva legal
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio
Resultado integral del año:
Resultado del año
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta
Total del resultado integral del año
Saldo al 31 de diciembre de 2014
Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:
Asignación a la reserva legal
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio
Resultado integral del año:
Resultado del año
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta
Total del resultado integral del año
Saldo al 31 de diciembre de 2015


Alvaro Gómez Carranza
Gerente General


Osvaldo Quirós Gaita
Contador


Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		2.597.981.538	645.091.797
Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación			
(Ganancias) pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas		(11.144.252)	77.003.261
Depreciaciones y amortizaciones		220.112.846	194.581.989
Ingreso por intereses		(4.445.580.984)	(3.564.199.050)
Gasto por intereses		2.481.820.509	2.027.987.541
Gasto por impuesto sobre la renta corriente		251.792.691	-
		1.094.982.348	(619.534.462)
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		(1.480.929)	17.053.635
Otros activos		126.451.199	(269.635.868)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia		16.062.696.533	(3.079.970.625)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		420.146.909	(273.584.745)
Cuentas y comisiones por pagar		396.363.318	(436.600.789)
		18.099.159.378	(4.662.272.854)
Intereses cobrados		4.117.835.660	3.867.751.305
Intereses pagados		(2.396.926.931)	(2.027.107.490)
Impuestos pagados		-	(215.310.594)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de operación		19.820.068.107	(3.036.939.633)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(106.882.829.750)	(46.601.703.044)
Disminución en instrumentos financieros		88.389.633.504	52.845.592.616
Adquisición de mobiliario y equipo		(96.072.235)	(115.370.662)
Retiro de mobiliario y equipo		-	686.164
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		(18.589.268.481)	6.129.205.074
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		-	(4.000.000.000)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		1.230.799.626	(907.734.559)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		2.558.013.761	3.465.748.320
Efectivo y equivalentes al final del año	4	3.788.813.387	2.558.013.761

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quiros Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)

(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 2015, el Puesto mantiene 76 colaboradores (82 colaboradores en el 2014).

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 2015, ese tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544.87 (¢533,31 y ¢545,53 en el 2014), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

• *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados según se indica a continuación:

<u>Activo/Pasivo</u>	2015	2014	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢531,94 por US\$1,00	¢533,31 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢531,94 por US\$1,00	¢533,31 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>	2015	2014	<u>Criterio</u>
	<u>Valuación</u>	<u>Valuación</u>	
Activo	¢581,68 por €1,00	¢645,20 por €1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	¢581,68 por €1,00	¢645,20 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 2015, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢359.969.609 (¢1.096.883.699 en el 2014), y ganancias por ¢365.360.521 (¢1.159.529.214 en el 2014), las cuales se presentan netas en el estado de resultados integral.

(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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

- 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

vi. Medición de valor razonable

Este valor se determina mediante la aplicación del vector de precios suministrado 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 razonable 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 razonable 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 una valoración más cercana a su valor razonable.

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

Las inversiones en fondos de inversión se registran mediante el valor de participación, según los datos suministrados por el administrador de dichos fondos.

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 integral.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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:

	<u>Vida útil</u>	<u>%</u>
Equipo de cómputo	5 años	20%
Equipo y mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Programas de cómputo	5 años	20%

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(w) 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 integral.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(x) 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.

(y) Beneficios a empleados

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

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El incentivo SEDI es un monto económico que se distribuye de acuerdo con la calificación final del desempeño a todo nivel de los colaboradores del Puesto con base en el modelo integral de evaluación del desempeño del Puesto.

El Puesto sigue los lineamientos corporativos relacionados con el modelo integral de evaluación del desempeño, estos lineamientos son remitidos por la dirección corporativa de gestión del talento del BNCR.

Para la evaluación el Puesto realiza una calificación individual de las jefaturas y profesionales con personal a cargo, así como una del personal técnico, administrativo y profesional de acuerdo con el logro de las metas y los criterios de evaluación definidos para cada uno en forma cuatrimestral.

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

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2015	2014	
Otras disponibilidades	¢ 1.057.218.467	239.089.673	Aporte al fondo de gestión de riesgo de compensación y liquidación, y por llamadas al margen por reportos
Inversiones en instrumentos financieros	57.380.981.703	38.578.022.508	Garantía en operaciones de reporto y a plazo
	<u>¢ 58.438.200.170</u>	<u>38.817.112.181</u>	

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

Activo	31 de diciembre de	
	2015	2014
<u>Saldos</u>		
<u>Disponibilidades</u>		
Banco Nacional de Costa Rica (véase nota 4)	¢ 1.361.795.109	1.712.043.212
<u>Inversiones en instrumentos financieros</u>		
Banco Nacional de Costa Rica	1.610.357.080	11.300.000
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	328.787	423.213
<u>Cuentas y comisiones por cobrar:</u>		
Banco Nacional de Costa Rica	79.791	-
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	13.680.613	10.645.178
Total activo	<u>¢ 2.986.241.380</u>	<u>1.734.411.603</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Transacciones</u>	31 de diciembre de	
	2015	2014
<u>Ingresos</u>		
<i>Ingresos financieros por disponibilidades</i>		
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	¢ 4.547.895	7.129.547
<i>Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros</i>		
Productos por inversiones en instrumentos financieros en partes relacionadas del país	25.303.287	9.325.693
<i>Ingresos operativos diversos comisiones por servicios</i>		
Banco Nacional de Costa Rica	40.632.288	-
<i>Otros ingresos</i>		
Ingresos de operación por comisiones de servicios:		
Banco Nacional de Costa Rica	123.381.681	103.161.600
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (véase nota 14)	152.623.235	152.481.774
	¢ 346.488.386	272.098.614
<u>Gastos</u>		
<i>Gastos operativos:</i>		
Comisiones por servicios con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica	¢ 50.495.345	-
<i>Otros gastos:</i>		
Otros gastos con partes relacionadas a Banco Nacional de Costa Rica:		
Gastos de infraestructura	62.764.634	64.875.361
	¢ 113.259.979	64.875.361

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 2015 y 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.

(Continúa)

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	
	2015	2014
Efectivo	¢ 7.878.770	11.383.331
Depósitos a la vista en el BCCR	690.652.310	460.546.668
Depósitos a la vista en entidades financieras del país (parte relacionada, véase nota 3)	1.361.795.109	1.712.043.212
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior (1)	58.446.551	53.607.477
Disponibilidades restringidas (2)	1.057.218.467	239.089.673
	¢ 3.175.991.207	2.476.670.361

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

(2) Las disponibilidades restringidas corresponde a lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Llamadas al margen por reporto tripartito	¢ 684.167.211	-
Efectivo aportado por el puesto de bolsa al Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores (Véase nota 22)	373.051.256	239.089.673
	¢ 1.057.218.467	239.089.673

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Disponibilidades	¢ 3.175.991.207	2.476.670.361
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	612.822.180	81.343.400
	¢ 3.788.813.387	2.558.013.761

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Disponibles para la venta	¢ 65.972.175.104	45.409.845.971
Productos por cobrar	995.888.206	668.142.882
	¢ 66.968.063.310	46.077.988.853

(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	
	2015	2014
<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.	¢ 7.052.412.786	3.075.900.000
Mercado integrado de liquidez del Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 2.25% anual.	419.000.000	-
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 7,59% y 11,04% anual (tasas de interés que oscilan entre el 9,89% y 11,04% anual en el 2014).	28.950.973.451	12.579.593.249
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.	-	33.338.940
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasas de interés del 9,20% anual.	808.095.302	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, tasas de interés que oscilan entre el 8,74% y 9,20% anual.	4.492.365.669	-
Bono de estabilización monetaria emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, tasas de interés del 9,20% anual.	768.058.260	-
Pasan ¢	42.490.905.468	15.700.132.189

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Vienen ¢	42.490.905.468	15.700.132.189
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés que oscila entre el 8,74% y el 13% anual (tasa de interés del 8,74% anual en el 2014).	4.034.951.060	4.037.360.448
Bono de estabilización monetaria variable emitido por el Banco Central de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasas de interés que oscilan entre el 5,98% y el 6,16% anual.	34.113.600	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, tasa de interés que oscila entre el 8,74% y el 11,13% anual (tasa de interés del 11,13% anual en el 2014).	6.756.983.964	3.015.025.101
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual.	872.720.000	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés del 9,43% anual.	810.322.500	-
Bono estandarizado, emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 7,90% anual.	200.280.000	-
Bono corporativo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 7,50% anual.	801.186.400	-
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, tasas de interés que oscila entre el 5,06% y el 6,34% anual.	1.610.357.080	-
<u>Sector Privado</u>		
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 8,00% anual.	193.822.180	-
Pasan ¢	57.805.642.252	22.752.517.738

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Vienen ₡	57.805.642.252	22.752.517.738
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 8,40% anual (tasa de interés del 8,44% anual en el 2014).	1.478.001.800	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 (tasa de interés del 8,50% anual en el 2014).	512.900.000	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 8,45% anual (tasa de interés del 9,20% anual en el 2014).	845.885.580	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, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 3,91% anual.	-	2.307.311.797
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 en el 2015 y 2014.	4.560.750.699	5.957.369.327
Pasan ₡	65.203.180.331	40.023.568.212

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Vienen	¢ 65.203.180.331	40.023.568.212
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 4,60% anual.	169.586.914	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, vencimiento en 2020, tasa de interés del 4,83% anual.	-	4.787.797.725
<u>Sector privado:</u>		
Bono corporativo emitido por Barclays PLC, vencimiento 2020, tasa de interés del 3,33% anual, (3,13% anual en el 2014) (1)	61.915.422	64.762.820
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, rendimiento promedio anual del 2,38%, (2,61% promedio anual en el 2014).	328.787	423.213
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 en el 2015 y 2014.	537.163.651	533.294.001
Total inversiones disponibles para la venta	65.972.175.104	45.409.845.971
Productos por cobrar por inversiones	995.888.206	668.142.882
	¢ 66.968.063.310	46.077.988.853

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ¢65.972.175.104 (¢45.409.845.971 en el 2014), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto y operaciones de mercado de liquidez por un monto de ¢57.380.981.703 (¢38.578.022.508 en el 2014). Según lo estipula la normativa que regula estas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (véase nota 2).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2015, el saldo de dichas cuentas es de ¢36.683.915.705 y ¢163.173.331 (¢31.028.841.773 y ¢98.741.593 en el 2014), respectivamente. (Véase nota 10).

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 2015, el saldo de dichas cuentas es de ¢12.825.000.000 y ¢27.584.757 (¢2.500.000.000 y ¢7.122.917 en el 2014) 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.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Comisiones por cobrar	¢ 14.811.429	11.224.263
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	1.222.893	538.019
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	13.680.613	10.645.178
Saldos pendientes de cobrar a clientes	34.120	8.991.443
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	79.791	-
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	486.530	26.370
Vencimientos por cobrar	-	28.425
Impuesto sobre la renta diferido (véase nota 19)	46.456.547	68.671.120
Cuentas por cobrar con custodios	-	53.107
Otras cuentas por cobrar (1)	6.231.753	4.951.927
	¢ <u>83.003.676</u>	<u>105.129.852</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, dentro del saldo de las otras cuentas por cobrar, existe un monto de ¢5.675.797 (¢4.641.177 en el 2014), correspondiente al cobro del servicio de custodia brindado a la Bolsa Nacional de Valores del mes de diciembre de 2015.

(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	
	2015	2014
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 18.698.342 acciones comunes (16.978.490 en el 2014)	¢ 15.000.000	15.000.000
Interclear Central de Valores, S.A.	15.000.000	15.000.000
Total de inversiones permanentes al costo	¢ 30.000.000	30.000.000

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2015, el mobiliario y equipo del Puesto se detalla de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2015				
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	¢ 399.169.874	1.111.594.417	20.706.788	1.531.471.079
Adiciones	2.901.210	93.171.025	-	96.072.235
Retiros	(9.883.405)	(19.733.189)	-	(29.616.594)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	¢ 392.187.679	1.185.032.253	20.706.788	1.597.926.720
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	¢ (259.673.602)	(761.573.523)	(11.023.484)	(1.032.270.609)
Retiros	9.883.405	19.733.189	-	29.616.594
Gasto por depreciación del año	(25.625.875)	(116.247.926)	(1.940.879)	(143.814.680)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	¢ (275.416.072)	(858.088.260)	(12.964.363)	(1.146.468.695)
<u>Saldos, netos:</u>				
Al 31 diciembre 2014	¢ 139.496.272	350.020.894	9.683.304	499.200.470
Al 31 diciembre 2015	¢ 116.771.607	326.943.993	7.742.425	451.458.025

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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
<u>Costo original:</u>					
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
<u>Depreciación acumulada:</u>					
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)
<u>Saldos, netos:</u>					
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

(9) Otros activos

El detalle de los otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢ -	161.482.946
Otros impuestos pagados por anticipado	9.843.133	9.631.449
Seguros pagados por anticipado	13.826.617	12.593.610
	<u>23.669.750</u>	<u>183.708.005</u>
<u>Cargos diferidos:</u>		
Costo mejoras a propiedad arrendada	115.746.973	97.349.547
Amortización acumulada de mejoras a la propiedad arrendada	(73.546.834)	(42.875.687)
	<u>42.200.139</u>	<u>54.473.860</u>
<u>Bienes diversos:</u>		
Papelería, útiles y otros	12.077.927	9.171.343
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	250.000	250.000
	<u>14.510.655</u>	<u>11.604.071</u>
<u>Activos intangibles:</u>		
<u>Costo:</u>		
Programas de cómputo	120.275.611	160.292.222
Otros bienes intangibles	2.273.092	2.487.278
<u>Amortización acumulada:</u>		
Programas de cómputo	(50.170.269)	(57.053.709)
	<u>72.378.434</u>	<u>105.725.791</u>
<u>Otros activos restringidos</u>		
Depósitos en garantía	14.269.291	14.306.041
Derechos telefónicos	681.175	681.175
	<u>14.950.466</u>	<u>14.987.216</u>
¢	<u>167.709.444</u>	<u>370.498.943</u>

(10) Obligaciones con el público y con entidades

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo	¢ 36.683.915.705	31.028.841.773
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito	163.173.331	98.741.593
¢	<u>36.847.089.036</u>	<u>31.127.583.366</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	
	2015	2014
Obligaciones con entidades financieras a plazo – mercado de liquidez Banco Central de Costa Rica	¢ 12.825.000.000	2.500.000.000
Cargos por pagar obligaciones con entidades financieras y no financieras	27.584.757	7.122.917
	¢ 12.852.584.757	2.507.122.917

(11) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Efectivo recibido disponible de clientes	¢ 1.255.898.775	835.751.866
Impuesto sobre la renta diferido	413.104.228	8.592.885
Provisiones	375.403.990	114.327.014
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	142.928.090	108.690.074
Impuesto sobre la renta por pagar	197.965.042	-
Aportaciones patronales por pagar	134.610.599	85.959.442
Impuestos retenidos por pagar	16.628.962	13.650.373
Aportaciones laborales retenidas por pagar	14.697.367	13.506.226
Otras retenciones a terceros por pagar	261.502	483.547
Remuneraciones por pagar	51.248.420	35.741.582
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	86.901.540	19.951.307
Vacaciones acumuladas por pagar	143.489.682	95.953.640
Aguinaldo acumulado por pagar	13.988.608	11.722.029
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar	4.692.314	6.237.895
Otras cuentas y comisiones por pagar	7.974.413	7.748.719
	¢ 2.859.793.532	1.358.316.599

(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 2013	¢	421.374.957
Aumento de provisiones		121.335.433
Disminución de provisiones		(428.383.376)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		114.327.014
Aumento de provisiones		375.403.988
Disminución de provisiones		(114.327.012)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢	<u>375.403.990</u>

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

31 de diciembre de		
	2015	2014
Provisión incentivo SEDI	¢ 224.282.339	69.264.444
Provisión bono de productividad	17.927.547	45.062.570
Provisión procesos legales	133.194.104	-
	<u>¢ 375.403.990</u>	<u>114.327.014</u>

El puesto mantiene una provisión producto de litigios pendientes en materia laboral, los cuales se encuentran en proceso de trámite ante las instancias judiciales, dos de esos se encuentran en segunda instancia y uno en primera instancia.

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

(Continúa)

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.

(Continúa)

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	
		2015	2014
Intereses sobre títulos valores	¢	5.378.310.573	4.554.967.043
Descuentos/(primas) sobre títulos valores		(932.729.589)	(990.767.993)
	¢	<u>4.445.580.984</u>	<u>3.564.199.050</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	
		2015	2014
Comisiones por administración de fideicomisos	¢	5.129.310	5.174.829
Comisiones por custodias diversas		206.027.015	116.748.611
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros mercado local)		2.693.905.761	1.695.386.843
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros otros mercados)		88.203.664	59.088.529
Comisiones por administración de carteras individuales		1.317.172	5.964.608
Comisiones por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)		152.623.235	152.481.774
Otras comisiones		230.125.212	34.643.122
	¢	<u>3.377.331.369</u>	<u>2.069.488.316</u>

(Continúa)

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	
	2015	2014
Comisiones por giros y transferencias	¢ 4.694.457	3.138.219
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	13.420.683	16.786.933
Comisiones por servicios de custodia de instrumentos financieros	146.099.027	121.815.812
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	46.839.801	48.741.407
Comisiones por divisas al BCCR	63.629.273	100.932.945
Comisiones por administración de fideicomisos	3.322.328	-
Comisiones por otros servicios	81.949	389.812
	¢ <u>278.087.518</u>	<u>291.805.128</u>

(16) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.835.990.709	1.602.425.846
Remuneraciones a directores y fiscales	12.782.640	15.745.210
Tiempo extraordinario	948.799	420.775
Viáticos	6.294.885	5.651.059
Decimotercer mes	165.211.088	173.912.709
Vacaciones	118.206.318	67.700.189
Cargas sociales patronales	607.661.934	507.853.861
Capacitación	17.970.965	21.937.313
Seguros para el personal	15.794.016	29.805.983
Fondo capitalización laboral	64.385.770	53.974.811
Otros gastos de personal	15.624.153	22.500.696
	¢ <u>2.860.871.277</u>	<u>2.501.928.452</u>

(Continúa)

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	
		2015	2014
Gastos por servicios externos	¢	85.647.601	67.921.683
Gastos de movilidad y comunicaciones		53.740.442	55.841.821
Gastos de infraestructura		513.623.914	486.210.475
Gastos generales		206.399.341	286.475.930
	¢	<u>859.411.298</u>	<u>896.449.909</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	
		2015	2014
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢	2.896.717.524	665.043.090
Ley de emergencia (3%)		86.901.526	19.951.293
Total de participaciones del periodo	¢	<u>86.901.526</u>	<u>19.951.293</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 año terminado el 31 de diciembre de cada año.

(Continúa)

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	
	2015	2014
<i>Impuesto sobre la renta corriente:</i>		
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	¢ 251.792.691	-
<i>Impuesto sobre la renta diferido:</i>		
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	(39.958.231)	
Total gasto por impuesto sobre la renta, neto	¢ 211.834.460	-

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	
	2015	2014
Utilidad antes del impuesto	¢ 2.896.717.524	665.043.090
Mas (menos) el efecto impositivo de las siguientes diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	3.486.362.644	3.752.237.403
Gastos deducibles	(156.231.831)	(596.736.220)
Ingresos no gravables	(5.387.539.366)	(5.360.013.586)
Base imponible	251.792.691	(1.539.469.312)
Tasa de impuesto	30%	30%
Sub total gasto por impuesto sobre la renta	251.792.691	-
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	-	-
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	(39.958.231)	-
Total impuesto sobre la renta	¢ 211.834.460	-

Al 31 de diciembre de 2015, el impuesto de renta diferido que es atribuible al activo se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Provisiones	¢ 39.958.231	-
Pérdidas no realizadas	6.498.316	68.671.120
	¢ 46.456.547	68.671.120

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2015, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

	31 de diciembre de 2014	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	31 de diciembre de 2015
Provisiones	¢ -	39.958.231	-	39.958.231
Pérdidas no realizadas	68.671.120	-	(62.172.804)	6.498.316
	<u>¢ 68.671.120</u>	<u>39.958.231</u>	<u>(62.172.804)</u>	<u>46.456.547</u>

Durante el año 2014, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

	31 de diciembre de 2013	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	31 de diciembre de 2014
Pérdidas no realizadas	¢ 43.864.354	-	24.806.766	68.671.120
	<u>¢ 43.864.354</u>	<u>-</u>	<u>24.806.766</u>	<u>68.671.120</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el impuesto de renta diferido que es atribuible al pasivo se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ganancias no realizadas	¢ 413.104.228	8.592.885
	<u>¢ 413.104.228</u>	<u>8.592.885</u>

Durante el año 2015, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido pasivo es como sigue:

	31 de diciembre de 2014	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	31 de diciembre de 2015
Ganancias no realizadas	¢ 8.592.885	-	404.511.343	413.104.228
	<u>¢ 8.592.885</u>	<u>-</u>	<u>404.511.343</u>	<u>413.104.228</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2014, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido pasivo es como sigue:

	31 de diciembre de 2013	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	31 de diciembre de 2014
Ganancias no realizadas	¢ 53.954.063	-	(45.361.178)	8.592.885
	¢ 53.954.063	-	(45.361.178)	8.592.885

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y la que se presentará para el año 2015.

(20) Ingresos brutos

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Por comisiones por servicios	¢ 3.377.331.369	2.069.488.316
Por participación en capital entidades financieras	4.394.615	4.850.997
Por cambio y arbitraje de divisas	258.038.423	414.799.430
Por otros ingresos con partes relacionadas	123.381.681	103.161.600
Por otros ingresos operativos	130.665.648	90.912.864
Por disponibilidades	30.782.684	46.089.089
Por inversiones en instrumentos financieros	4.445.580.984	3.564.199.050
Por ganancias por diferencias de cambio	365.360.521	1.159.529.214
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	1.452.583.629	254.062.227
	¢ 10.188.119.554	7.707.092.787

(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.

(Continúa)

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	
	2015	2014
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS	5.333.240.511	5.355.120.988
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	5.333.240.511	5.355.120.988
Otras cuentas de registro	5.333.240.511	5.355.120.988
Otras cuentas de registro-Colones	1.215.000	2.331.300
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	5.332.025.511	5.352.789.688
Partes relacionadas	5.319.400.000	5.333.100.000
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	12.625.511	19.689.688
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA ACREEDORAS	5.333.240.511	5.355.120.988
CUENTA DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS DEUDORAS		
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA	-	8.322.572.698
Cartera activa	-	4.161.286.349
Cartera activa-Colones	-	3.632.587.523
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	-	3.577.584.632
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	-	55.002.891
Cartera activa-Moneda Extranjera	-	528.698.826
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	-	526.561.458
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	-	2.137.368
Cartera de clientes	-	4.161.286.349
Cartera de clientes-Colones	-	3.632.587.523
Contratos firmados con los clientes	-	3.577.584.632
Cargos financieros por pagar	-	55.002.891
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	-	528.698.826
Contratos firmados con los clientes	-	526.561.458
Cargos financieros por pagar	-	2.137.368
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS ACREEDORAS	-	8.322.572.698

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)	7.695.679.364	6.681.712.675
Custodia a valor facial - disponibles	7.578.250.000	6.583.194.330
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	7.578.250.000	6.453.600.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	58.000.000	1.928.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.520.250.000	4.525.600.000
Custodia a valor facial – disponibles – moneda extranjera	-	129.594.330
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	62.244.209	65.186.033
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	62.244.209	65.186.033
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	328.787	423.213
Depósito de valores (CEVAL) – internacional - otros	61.915.422	64.762.820
Custodia a valor facial – pignorados	31.000.000	11.300.000
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	31.000.000	11.300.000
Bóvedas del custodio – otros	31.000.000	11.300.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	2.623.840	470.997
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-Colones	2.623.840	470.997
Bóvedas del custodio – otros	2.623.840	470.997
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	39.341.879.040	33.256.888.140
Dados en garantía a valor facial	39.341.879.040	33.256.888.140
Dados en garantía a valor facial-Colones	39.341.879.040	33.256.888.140
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	28.672.550.000	12.929.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.501.000.000	7.105.000.000
Depósito de valores (CEVAL) –local- MH y BCCR-Moneda Extranjera	4.636.389.040	12.689.578.140
Depósito de valores (CEVAL) – local – otros	531.940.000	533.310.000

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (véase nota 22-b)	36.945.853.237	31.189.134.613
Compras a futuro	36.945.853.237	31.189.134.613
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	31.068.077.505	16.802.418.310
Operaciones de reporto tripartito	31.068.077.505	16.802.418.310
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	5.877.775.732	14.386.716.303
Operaciones de reporto tripartito	5.877.775.732	14.386.716.303
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	83.983.411.641	71.127.735.427
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.256.172.924	844.743.550
Efectivo por actividad de custodia	1.256.085.616	835.751.691
Efectivo por actividad de custodia-Colones	686.068.139	236.597.111
Efectivo disponible	686.068.139	236.597.111
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	570.017.477	599.154.581
Efectivo disponible	568.971.513	593.708.397
Efectivo en tránsito	1.045.964	5.446.183
Cuentas por cobrar a clientes	87.309	8.991.859
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	66.031	8.529.191
Cuentas por cobrar a clientes	66.031	8.529.191
Cuentas por cobrar a clientes -Moneda Extranjera	21.278	462.668
Cuentas por cobrar a clientes	21.278	462.668
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (véase nota 22-a)	1.330.297.258.561	1.244.763.502.185
Custodia a valor facial – disponibles	952.231.676.518	829.019.175.531
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	481.574.883.259	381.503.661.792
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	314.622.734	3.236.568.177
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	108.030.390.965	102.680.430.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	373.229.869.561	275.586.663.615

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	470.656.793.259	447.515.513.739
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	72.820.458.240	50.016.478.350
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	161.275.547.341	175.615.520.670
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	11.416.496.280	4.683.528.420
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	21.977.206.198	12.626.670.211
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	194.604.929.600	196.770.590.910
Custodios extranjero - MH y BCCR	32.448.340	32.531.910
Custodios extranjero - otros	5.880.646.060	5.210.305.268
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	2.649.061.200	2.559.888.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	355.404	22.066.756
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	355.404	21.983.426
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	355.404	21.983.426
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	-	83.330
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	83.330
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	45.043.488.590	48.606.586.539
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	40.759.019.155	44.065.686.035
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	40.750.994.326	44.057.661.206
Bóvedas del custodio - otros	8.024.829	8.024.829
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	4.284.469.436	4.540.900.504
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.146.913.275	1.595.273.670
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.457.160.870	1.694.072.516
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	1.680.395.290	1.251.554.318
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	330.511.879.761	364.734.052.328
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	461.378.263	300.913.823
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	461.378.263	300.913.823
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	330.050.501.498	364.433.138.505
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	327.379.086.001	362.511.542.978

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.250.403.854	1.398.762.327
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	1.421.011.643	522.833.200
Custodia a valor facial - pignorados	2.436.549.260	2.295.551.170
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	851.900.000	798.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	31.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	81.000.000	81.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	770.900.000	686.550.000
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	1.584.649.260	1.497.001.170
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	788.867.020	753.567.030
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	-	4.799.790
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	53.194.000	53.331.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	742.588.240	685.303.350
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	57.225.237	60.091.270
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	28.883.474	30.610.959
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	28.720.830	30.426.981
Bóvedas de custodio otros	162.644	183.979
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera	28.341.763	29.480.310
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	16.083.791	25.978.591
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	16.083.791	25.978.591
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	16.083.791	25.978.591

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	59.453.764.830	40.209.483.254
Recibidos en garantía a valor facial	59.453.764.830	40.209.483.254
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	39.215.043.650	23.681.390.390
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	32.286.043.650	10.983.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.929.000.000	11.690.000.000
Recibidos en garantía compra de acciones		
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	1.008.390.390
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	20.238.721.180	16.528.092.864
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	12.839.967.720	11.093.914.620
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.398.753.460	5.309.634.360
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 GARANTÍA)	63.469.761.750	41.706.918.514
Dados en garantía a valor facial	63.469.761.750	41.706.918.514
Dados en garantía a valor facial-Colones	42.529.943.650	19.127.890.390
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	36.443.093.650	10.856.500.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.124.000.000	7.263.000.000
Dado en garantía valor de compra de acciones	962.850.000	1.008.390.390
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	20.939.818.100	22.579.028.124
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.645.856.820	15.425.991.750
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.293.961.280	7.028.492.490
Dados en garantía valor de compra de participaciones	-	124.543.884
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	124.543.884
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	104.962.162.434	64.704.227.557
<i>Compras a futuro</i>	52.719.711.702	31.978.574.286
Compras a futuro-Colones (véase nota 22-b)	34.243.005.111	13.108.409.241
Operaciones de reporto tripartito	34.243.005.111	13.108.409.241
Compras a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	18.476.706.591	18.870.165.045
Operaciones de reporto tripartito	18.476.706.591	18.870.165.045
<i>Ventas a futuro</i>	52.242.450.732	32.725.653.271
Ventas a futuro-Colones (véase nota 22-b)	34.864.495.116	18.604.338.775
Operaciones de reporto tripartito	34.864.495.116	18.604.338.775
Ventas a futuro-Moneda Extranjera (véase nota 22-b)	17.377.955.616	14.121.314.496
Operaciones de reporto tripartito	17.377.955.616	14.121.314.496
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.559.439.120.500	1.392.228.875.060
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.648.755.772.651	1.477.034.304.174

(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.

Al 31 de diciembre de 2015, el Puesto mantiene llamadas a margen por reportos tripartitos por la suma de ₡684.167.211 aportado en efectivo y que forma parte de las disponibilidades restringidas. Al 31 de diciembre de 2014, el Puesto, no tiene llamadas a margen por reporto tripartito.

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 2015, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$701.303 (₡373.051.256 al tipo de cambio de ₡531,94 por US\$1,00) (US\$448.313 (₡239.089.673 al tipo de cambio de ₡533,31 por US\$1,00, en el 2014), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada "Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores" (Véase nota 4).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

		31 de diciembre de	
Lugar custodia	Tipo de custodia	2015	2014
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	7.578.250.000	6.583.194.330
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	21.561.315	21.561.315
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	62.244.209	65.186.033
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	31.000.000	11.300.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados	2.623.840	470.997
	Total cuenta propia por actividad de custodia	7.695.679.364	6.681.712.675
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	952.231.676.518	829.022.280.462
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos disponibles	355.404	22.066.756
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles	45.043.488.590	48.606.586.539
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	330.511.879.761	364.734.052.328
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados	2.436.549.260	2.295.551.170
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados	57.225.237	60.091.270
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	16.083.791	25.978.591
	Total cuenta terceros por actividad de custodia	1.330.297.258.561	1.244.766.607.116
		1.337.992.937.925	1.251.448.319.791

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Operaciones a plazo

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

2015	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
<i>Terceros</i>	Colones	Dólares	Colones	Dólares
De 1 a 30 días	¢ 74.119.547	US\$ -	¢ 468.956.795	US\$ 199.423
De 31 a 60 días	13.088.245.729	11.855.895	11.416.671.346	9.582.387
De 61 a 90 días	20.470.178.227	20.851.486	22.368.405.368	21.250.142
Más de 91 días	610.461.607	2.027.188	610.461.607	1.637.063
Total Terceros	¢ 34.243.005.111	US\$ 34.734.569	¢ 34.864.495.116	US\$ 32.669.015
<i>Cuenta Propia</i>				
De 1 a 30 días	¢ -	US\$ 1.983.584	¢ -	US\$ -
De 31 a 60 días	18.737.334.524	6.598.931	-	-
De 61 a 90 días	12.330.742.981	2.467.181	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-
Total Propio	¢ 31.068.077.505	US\$ 11.049.697	¢ -	US\$ -
Total	¢ 65.311.082.616	US\$ 45.784.266	¢ 34.864.495.116	US\$ 32.669.015

2014	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
<i>Terceros</i>	Colones	Dólares	Colones	Dólares
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>				
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	-	-
De 61 a 90 días	2.964.041.744	1.729.607	-	-
Más de 91 días	257.620.543	375.069	-	-
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

(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 2015, 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 ₡531,94 (₡533,31 en el 2014) 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.

(Continúa)

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 2015, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma US\$11.112.116 (US\$9.830.786 en el 2014).

Otros convenios

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015, el saldo por fideicomiso administrado es de ¢223.738.041 (¢1.335.137.211 en el 2014).

(f) Contratos con clientes:

Al 31 de diciembre de 2015, el Puesto mantiene cuatro tipos de contratos suscritos con clientes, para los distintos servicios bursátiles que se ofrecen, según detalle:

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

(24) Administración de riesgos financieros

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados 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

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2015, 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 92%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 70% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor Banco Central con un 20,6% de la cartera consolidada, luego el emisor BPDC con un 3,3% y el emisor Banco Nacional con un 2,4%. La suma de estos cuatro emisores concentran el 96,3% de la cartera consolidada.

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), emisor BCR (F1+(cri) corto 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).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Las inversiones en instrumentos financieros de acuerdo a la clasificación según la calificación de riesgo, totalizando los montos de cada tipo, se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bonos del Gobierno Central:		
Calificación BB+	¢ 46.156.288.587	32.684.457.647
Títulos emitidos por el BCCR:		
Calificación BB+	13.574.045.617	3.109.238.940
Certificados emitidos por bancos privados y públicos del país:		
Calificación F1+ (cri)	4.796.547.460	5.529.024.470
Calificación AAA (cri)	537.163.651	533.294.001
Certificados emitidos por entidades financieras:		
Calificación F1+ (cri)	845.885.580	3.488.644.880
Fondo de inversión:		
Calificación scr AA fl	328.787	423.213
Nota estructurada:		
Calificación scr AA+	61.915.422	64.762.820
	¢ <u>65.972.175.104</u>	<u>45.409.845.971</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2015 se basa en el supuesto de que sus inversiones están sujetas a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos periodos comparativos 2015 y 2014. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las inversiones y obligaciones financieros en el periodo 2015 es un aumento o disminución de \$153.707.949 (aumento o disminución de \$130.526.806 en el periodo 2014).

Riesgo de liquidez

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el vencimiento de los activos y pasivos se detalla como sigue:

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	Al 31 de diciembre de 2015	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos							
Efectivo	¢ 2.118.772.740	-	684.167.211	-	-	373.051.256	3.175.991.207
Inversiones en instrumentos financieros	-	419.328.787	193.822.180	505.700.000	4.420.681.940	56.426.152.495	65.972.175.104
Cuentas y comisiones por cobrar	-	36.547.129	-	-	-	46.456.547	83.003.676
Productos por cobrar	-	52.375	1.544.000	11.896.111	22.283.619	862.008.347	995.888.206
Total recuperaciones de los activos	2.118.772.740	455.928.291	879.533.391	517.596.111	4.442.965.559	57.707.668.645	70.227.058.193
Pasivos							
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	26.359.461.685	10.324.454.020	-	-	-	36.683.915.705
Obligaciones con entidades	-	12.825.000.000	-	-	-	-	12.825.000.000
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.567.138.381	-	-	-	570.582.517	2.484.389.542
Intereses por pagar	-	169.420.987	21.337.101	-	-	-	190.758.088
Provisiones	-	-	-	-	-	-	375.403.990
Total vencimiento de pasivos	-	40.921.021.053	10.345.791.121	-	-	570.582.517	52.559.467.325
Calce de plazos	¢ 2.118.772.740	(40.465.092.762)	(9.466.257.730)	517.596.111	4.104.593.456	57.137.086.128	17.667.590.868

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	A la vista	Al 31 de diciembre de 2014				Más de 365 días	Total
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	
Activos							
Efectivo	¢ 2.237.580.687	-	-	-	-	239.089.673	2.476.670.360
Inversiones en instrumentos financieros	-	11.723.213	70.043.400	-	-	42.000.197.158	45.409.845.971
Cuentas y comisiones por cobrar	-	36.432.361	26.370	-	-	68.671.120	105.129.851
Productos por cobrar	-	408.333	544.444	-	-	635.741.406	668.142.883
Total recuperaciones de los activos	2.237.580.687	48.563.907	70.614.214	-	-	42.943.699.357	48.659.789.065
Pasivos							
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	27.399.907.018	3.430.027.921	198.906.834	-	-	31.028.841.773
Obligaciones con entidades	-	2.500.000.000	-	-	-	-	2.500.000.000
Cuentas y comisiones por pagar	-	1.009.879.329	-	-	110.330.838	123.779.419	1.243.989.586
Intereses por pagar	-	98.490.784	7.183.843	189.883	-	-	105.864.510
Provisiones Generales	-	-	-	-	114.327.013	-	114.327.013
Total vencimiento de pasivos	-	31.008.277.131	3.437.211.764	199.096.717	224.657.851	123.779.419	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	13.666.766.183

(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 movimiento adversos del mercado de allí que se determine una probabilidad específica la cual sería el nivel de confianza que se utilice dentro del cálculo del VeR. La exposición al riesgo precio ha sido muy baja y se ha venido manteniendo contralada por las inversiones que se realizan en el portafolio.

(Continúa)

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2015						
Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
<u>Moneda Nacional</u>								
Efectivo en cuenta corriente	0,91% ¢ 1.348.288.041	-	-	-	-	-	-	1.348.288.041
Inversiones	6,70% -	419.052.375	195.366.180	517.596.111	4.442.965.559	4.104.593.456	51.933.475.474	61.613.049.155
Total recuperación activos		419.052.375	195.366.180	517.596.111	4.442.965.559	4.104.593.456	51.933.475.474	62.961.337.196
<u>Pasivos</u>								
Contratos por pagar reportos	-	34.563.150.357	9.268.371.584	-	-	-	-	43.831.521.941
Total vencimientos pasivos	-	34.563.150.357	9.268.371.584	-	-	-	-	43.831.521.941
Brecha de Activos y Pasivos		(34.144.097.982)	(9.073.005.404)	517.596.111	4.442.965.559	4.104.593.456	51.933.475.474	19.129.815.255
<u>Moneda Extranjera</u>								
Efectivo en cuenta corriente	0,06% 762.605.930	-	-	-	-	-	-	762.605.930
Inversiones	3,47% 328.787	-	-	-	-	-	5.354.685.368	5.355.014.155
Total recuperación activos		-	-	-	-	-	5.354.685.368	6.117.620.085
<u>Pasivos</u>								
Contratos por pagar reportos	3,31% -	4.790.732.315	1.077.419.537	-	-	-	-	5.868.151.852
Total vencimientos pasivos	-	4.790.732.315	1.077.419.537	-	-	-	-	5.868.151.852
Brecha de Activos y Pasivos	¢ 762.934.717	(4.790.732.315)	(1.077.419.537)	-	-	-	5.354.685.368	249.468.233

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014

Tasa	Moneda Nacional	A la vista	Al 31 de diciembre de 2014					Total
			1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	Más de 365 días	
2,24%	¢	1.166.434.107	-	-	-	-	-	1.166.434.107
9,38%		-	11.708.332	70.587.844	-	-	28.924.311.295	32.365.938.371
		1.166.434.107	11.708.332	70.587.844	-	-	28.924.311.295	33.532.372.478
	Pasivos							
	Contratos por pagar recompras	-	13.907.662.388	2.847.561.395	-	-	-	16.755.223.783
	Total vencimientos pasivos	-	13.907.662.388	2.847.561.395	-	-	-	16.755.223.783
	Brecha de Activos y Pasivos	1.166.434.107	(13.895.954.056)	(2.776.973.551)	-	-	28.924.311.295	16.777.148.695
	Moneda Extranjera							
0,09%	Efectivo en cuenta corriente	1.059.763.249	-	-	-	-	-	1.059.763.249
4,70%	Inversiones	-	423.214	-	-	-	13.711.627.269	13.712.050.483
	Total recuperación activos	1.059.763.249	423.214	-	-	-	13.711.627.269	14.771.813.732
	Pasivos							
	Contratos por pagar recompras	-	13.583.612.497	589.650.370	199.096.717	-	-	14.372.359.584
	Total vencimientos pasivos	-	13.583.612.497	589.650.370	199.096.717	-	-	14.372.359.584
	Brecha de Activos y Pasivos	1.059.763.249	(13.583.189.283)	(589.650.370)	(199.096.717)	-	13.711.627.269	399.454.148

(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	
		2015	2014
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.981.026	2.427.457
Inversiones en instrumentos financieros		10.066.951	25.711.219
Cuentas y comisiones por cobrar		14.257	14.317
Otros activos		26.825	26.825
		<u>12.089.059</u>	<u>28.179.818</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		11.031.605	26.910.543
Cargos por pagar por obligaciones por pacto reporto tripartito		-	38.810
Cuentas y provisiones por pagar		1.003.916	1.228.232
		<u>12.035.521</u>	<u>28.177.585</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>53.538</u>	<u>2.233</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades	€ 157.017	13.612
	157.017	13.612
Pasivos:		
Cuentas y provisiones por pagar	149.911	-
	149.911	-
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos en euros	€ 7.106	13.612

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Determinado para 2015 y 2014 una variación máxima esperada de ₡7,33 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ₡132,99 por US\$1,00 (₡133,33 para 2014). 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 2015 ante una variación del tipo de cambio esperada, el efecto en el estado de resultados sería por un aumento de ₡67.698.732 y/o una disminución de ₡67.398.914, respectivamente (₡243.473.626 y ₡243.454.340 en el 2014, respectivamente).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

- (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 2015 y 2014:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 3.175.991.207	3.175.991.207	2.476.670.361	2.476.670.361
Inversiones en instrumentos financieros	65.972.175.104	65.972.175.104	45.409.845.971	45.409.845.971
	¢ <u>69.148.166.311</u>	<u>69.148.166.311</u>	<u>47.886.516.332</u>	<u>47.886.516.332</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 36.683.915.705	36.683.915.705	31.028.841.773	31.028.841.773
Obligaciones con entidades financieras a plazo	12.825.000.000	12.825.000.000	2.500.000.000	2.500.000.000
	¢ <u>49.508.915.705</u>	<u>49.508.915.705</u>	<u>33.528.841.773</u>	<u>33.528.841.773</u>

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ <u>65.909.930.895</u>	<u>62.244.209</u>	<u>-</u>	<u>65.972.175.104</u>
	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>-</u>	<u>45.409.845.971</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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 2015 y 2014, no existen hechos relevantes que requieran revelarse.

(26) Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2015, no existen eventos subsecuentes que deban informarse.

(27) Cifras del 2014

Algunas cifras del 2014 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 8 del acta de la sesión 1171-2015, celebrada el 1 de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 2 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados integral establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso y gastos por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros por su resultado neto como ganancia por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del período 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la ganancia por diferencias de cambio y la pérdida por diferencias de cambio, ascienden a un monto de ¢1.159.529.214 y ¢1.096.883.699, respectivamente.

(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 SUGEF, 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 SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”*.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

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).