

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(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
www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “el Puesto”) los cuales, comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, los estados 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.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2016, 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 para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes del Puesto de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

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. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los 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 necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Puesto o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Puesto.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido ya sea a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Puesto.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Puesto no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logre una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



20 de febrero de 2017

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2017

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 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(En colones sin céntimos)

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Disponibilidades			
Efectivo	4	3.063.474.995	3.175.991.207
Banco Central		1.422.326	7.878.770
Entidades financieras del país		899.155.878	690.652.310
Entidades financieras del exterior		1.893.447.109	1.361.795.109
Otras disponibilidades		20.654.472	58.446.551
		248.795.210	1.057.218.467
Inversiones en instrumentos financieros	5	51.752.061.524	66.968.063.310
Disponibles para la venta		51.062.463.680	65.972.175.104
Productos por cobrar		689.597.844	995.888.206
Cuentas y comisiones por cobrar	6	134.771.584	36.547.129
Comisiones por cobrar		24.817.894	29.714.935
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		3.828.073	34.120
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		71.263	566.321
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		105.824.150	-
Otras cuentas por cobrar		230.204	6.231.753
Participación en el capital de otras empresas	7	30.000.000	30.000.000
Mobiliario y equipo, neto	8	343.456.947	451.458.025
Otros activos	10	108.968.784	167.709.444
Cargos diferidos		18.534.061	42.200.139
Activos intangibles	9	60.588.479	72.378.434
Otros activos		29.846.244	53.130.871
TOTAL DE ACTIVOS		55.432.733.834	70.829.769.115
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones con el público	5, 11	26.526.637.547	36.847.089.036
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		26.448.255.039	36.683.915.705
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito		78.382.508	163.173.331
Obligaciones con entidades	11	8.559.576.303	12.852.584.757
Obligaciones con entidades financieras a plazo		8.544.184.950	12.825.000.000
Cargos por pagar por obligaciones con entidades financieras y no financieras		15.391.353	27.584.757
Cuentas por pagar y provisiones	12	2.785.899.704	2.813.336.985
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1.434.466.449	1.255.898.775
Impuesto sobre la renta diferido		-	366.647.681
Provisiones	12	322.751.185	375.403.990
Otras cuentas por pagar diversas		1.028.682.070	815.386.539
TOTAL DE PASIVOS		37.872.113.554	52.513.010.778
PATRIMONIO			
Capital social		6.600.000.000	6.600.000.000
Capital pagado	13	6.600.000.000	6.600.000.000
Ajustes al patrimonio		199.598.072	974.302.757
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		199.598.072	974.302.757
Reservas patrimoniales		1.262.017.387	1.140.842.882
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		7.075.514.723	7.003.631.160
Resultado del año		2.423.490.098	2.597.981.538
TOTAL DEL PATRIMONIO		17.560.620.280	18.316.758.337
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		55.432.733.834	70.829.769.115

Administración de Fideicomisos

- Activos de los Fideicomisos
- Passivos de los Fideicomisos
- Patrimonio de los Fideicomisos

23-e 1.567.221.898 223.738.041
800.421 430.233
1.566.421.477 223.307.808

Cuentas de orden contingentes
Cuentas de orden

22 109.558.264 -
939.715.141.870 1.648.755.772.651

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.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2016	2015
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	16	3.466.075.477	3.377.331.369
Por ganancia por participación en el capital de otras empresas		16.313.452	4.394.615
Por cambio y arbitraje de divisas		277.473.093	258.038.423
Por otros ingresos con partes relacionadas	3	98.098.906	123.381.681
Por otros ingresos operativos		78.629.166	69.040.137
Total ingresos de operación		3.936.590.094	3.832.186.225
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	18	305.600.482	278.087.518
Por provisiones		238.281.712	375.403.988
Por cambio y arbitraje de divisas		1.305.356	220.019
Por otros gastos con partes relacionadas	3	41.896.359	62.764.634
Por otros gastos operativos		17.666.564	9.212.216
Total gastos de operación		604.750.473	725.688.375
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3.331.839.621	3.106.497.850
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	18	2.753.678.865	2.860.871.277
Por otros gastos de administración	19	885.582.257	859.411.298
Total gastos administrativos		3.639.261.122	3.720.282.575
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(307.421.501)	(613.784.725)
Ingrosos financieros			
Por disponibilidades		6.308.552	30.782.684
Por inversiones en instrumentos financieros	15	3.861.707.074	4.445.580.984
Por ganancias por diferencias de cambios	1-d	14.554.149	5.390.912
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		800.592.044	1.452.583.629
Total de ingresos financieros		4.683.161.819	5.934.338.209
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		1.586.339.490	2.159.692.844
Por obligaciones con entidades financieras		269.800.888	322.127.665
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		2.315.026	3.640.962
Total de gastos financieros		1.858.455.404	2.485.461.471
RESULTADO FINANCIERO NETO		2.824.706.415	3.448.876.738
Disminución de provisiones		26.640.944	61.625.511
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		2.543.925.858	2.896.717.524
Impuesto sobre la renta	21	129.693.774	251.792.691
Disminución impuesto sobre la renta diferido	21	85.575.790	39.958.231
Participaciones sobre la utilidad	20	76.317.776	86.901.526
RESULTADO DEL AÑO		2.423.490.098	2.597.981.538
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		(774.704.685)	1.152.311.202
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		(774.704.685)	1.152.311.202
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		1.648.785.413	3.750.292.740

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)
(*En colones sin céntimos*)

	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014		6,600,000.000	(178,008,445)	1,010,943,805	7,133,530,237	14,566,465,597
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>						
Asignación a la reserva legal		-	-	129,899,077	(129,899,077)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio		-	-	129,899,077	(129,899,077)	-
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	2,597,981,538	2,597,981,538
Ganancia realizada por disposición de inversiones disponibles para la venta		(1,452,583,629)	-	-	-	(1,452,583,629)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		2,604,894,831	-	-	-	2,604,894,831
Total del resultado integral del año		1,152,311,202	-	-	-	1,152,311,202
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13	6,600,000.000	974,302,757	1,140,842,882	2,597,981,538	3,750,292,740
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>						
Dividendos declarados		-	-	-	(2,404,923,470)	(2,404,923,470)
Asignación a la reserva legal		-	-	121,174,505	(121,174,505)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio		-	-	121,174,505	(2,526,097,975)	(2,404,923,470)
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	2,423,490,098	2,423,490,098
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta		(800,592,044)	-	-	-	(800,592,044)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		25,887,359	-	-	-	25,887,359
Total del resultado integral del año		(774,704,685)	-	-	-	1,648,785,413
Saldos al 31 de diciembre de 2016	13	6,600,000.000	199,598,072	1,262,017,387	9,499,004,821	17,560,620,280

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Las notas forman parte integral de los estados financieros

Osvaldo Quirós Gaitán
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		2.423.490.098	2.597.981.538
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y UD, neto		19.599.676	(11.144.252)
Depreciaciones y amortizaciones		213.057.698	220.112.846
Ingreso por intereses		(3.861.707.074)	(4.445.580.984)
Gasto por intereses		1.856.140.378	2.481.820.509
Gasto por impuesto sobre la renta corriente		129.693.774	251.792.691
		<u>780.274.550</u>	<u>1.094.982.348</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		(11.700.436)	(1.480.929)
Otros activos		(6.419.552)	126.451.199
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia		(14.854.359.617)	16.062.696.533
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		178.567.674	420.146.909
Cuentas y comisiones por pagar		142.400.633	396.363.318
		<u>(13.771.236.748)</u>	<u>18.099.159.378</u>
Intereses cobrados		4.167.997.436	4.117.835.660
Intereses pagados		(1.953.124.605)	(2.396.926.931)
Impuestos pagados		(251.792.691)	-
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación		<u>(11.808.156.608)</u>	<u>19.820.068.107</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(62.292.063.849)	(106.882.829.750)
Disminución en instrumentos financieros		76.338.162.940	88.389.633.504
Adquisición de mobiliario y equipo		(39.460.875)	(96.072.235)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>14.006.638.216</u>	<u>(18.589.268.481)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(2.404.923.470)	-
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		<u>(2.404.923.470)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes al inicio del año		(206.441.862)	1.230.799.626
Efectivo y equivalentes al final del año		<u>3.788.813.387</u>	<u>2.558.013.761</u>
		<u>3.582.371.525</u>	<u>3.788.813.387</u>

Alvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Con cifras correspondientes de 2015)

(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 (SUGEVAL) y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2016, el Puesto mantiene 69 colaboradores (76 colaboradores en el 2015).

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 el resultado 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 (BNCR), mediante la utilización de una flotación administrada. Al 31 de diciembre de 2016, ese tipo de cambio se estableció en ₡548,18 y ₡561,10 (₡531,94 y ₡544,87 en el 2015), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

• *Método de valuación de activos y pasivos*

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

Activo/Pasivo	2016	2015	Criterio
	Valuación	Valuación	
Activo	₡548,18 por US\$1,00	₡531,94 por US\$1,00	Tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR
Pasivo	₡548,18 por US\$1,00	₡531,94 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:

Activo/Pasivo	2016	2015	Criterio
	Valuación	Valuación	
Activo	₡573,07 por €1,00	₡581,68 por €1,00	Tipo de cambio para la compra según el BCCR
Pasivo	₡573,07 por €1,00	₡581,68 por €1,00	Tipo de cambio para la compra según el BCCR

Al 31 de diciembre de 2016, como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, en el 2016, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡554.915.922 (₡359.969.609 en el 2015), y ganancias por ₡569.470.071 (₡365.360.521 en el 2015), las cuales se presentan netas en el estado de resultados integral, ganancias netas ₡14.554.149 en el 2016 (₡5.390.912 en el 2015).

(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 dos 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.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

• Participación en el capital de otras empresas

Corresponden a las 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. (Nota 7)

iii. Dar de baja

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 des reconocen 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.

vi. Medición de valor razonable

Este valor se determina mediante la aplicación del vector de precios suministrado por VALMER Costa Rica, S.A.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La determinación de valor razonable 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 integral. 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.

(f) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar se registran al costo, corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar, así como cuentas por cobrar a Interclear (antes CEVAL) por vencimientos de títulos valores.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	Vida útil	%
Mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Equipo de cómputo	5 años	20%
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 integral 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 integral 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.

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 Interclear (antes 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 integral.

(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.

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 integral 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 sobre la 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 por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporal gravable, y un activo por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto sobre renta 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) Beneficios a funcionarios

i. *Beneficios de despido o de terminación - 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.

ii. *Beneficios a empleados a corto plazo*

Aguinaldo

El Puesto, registra mensualmente una acumulación para cubrir los desembolsos futuros por este concepto, la legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. Si el empleado es despedido o renuncia al Puesto antes del mes de diciembre, se le deberá cancelar el aguinaldo por un monto proporcional al tiempo laborado durante el año.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada cincuenta semanas laboradas, los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones. El Puesto, tiene como política aprobada por la Junta Directiva, en la sesión doscientos ocho del catorce de diciembre del año dos mil once, que de acuerdo con el régimen de vacaciones homologado otorgar 1.17 días de vacaciones mensuales para los colaboradores que estén en el rango de menos de once años de servicio continuo y 1.5 días mensuales para los colaboradores a partir de los once años de servicio continuo adelante.

iii. Planes de incentivos

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.

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 una calificación individual y otra grupal.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2016	2015	
Otras disponibilidades (Nota 4)	₡ 248.795.210	1.057.218.467	Aporte del Puesto de Bolsa a FOGABONA.
Inversiones en instrumentos financieros(Nota 5)	43.048.196.085 ₡ 43.296.991.295	57.380.981.703 58.438.200.170	Llamadas al margen

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	<u>Saldos</u>	31 de diciembre de		
		2016	2015	
Activo				
<i>Disponibilidades</i>				
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 4)	₡ 1.893.447.109	1.361.795.109		
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>				
Banco Nacional de Costa Rica	1.546.960.250	1.610.357.080		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	255.123	328.787		
<i>Cuentas y comisiones por cobrar:</i>				
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 6)	54.818	79.791		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Nota 6)	9.595.895	13.680.613		
	₡ 3.450.313.195	2.986.241.380		
Pasivo				
<i>Obligaciones con entidades</i>				
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 11)	₡ 844.184.950	-		
<i>Cargos por pagar</i>				
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 11)	1.665.242	-		
	₡ 845.850.192	-		

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
<i>Ingresos financieros por disponibilidades</i>		
Intereses sobre cuentas corrientes en el Banco Nacional de Costa Rica	₡ 1.134.395	4.547.895
<i>Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros</i>		
Productos por inversiones en instrumentos financieros del país	97.877.109	25.303.287
<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	98.098.906	123.381.681
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Nota 16)	₡ 141.562.843	152.623.235
	<u>₡ 338.673.253</u>	<u>346.488.386</u>
<u>Gastos</u>		
<i>Gastos operativos:</i>		
Comisiones por servicios a Banco Nacional de Costa Rica	₡ 4.801.525	50.495.345
<i>Otros gastos:</i>		
Otros gastos con Banco Nacional de Costa Rica:		
Gastos de infraestructura	₡ 41.896.359	62.764.634
	<u>₡ 46.697.884</u>	<u>113.259.979</u>

El total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de ₡25.807.653 (₡19.815.897 en el 2015).

Durante el 2016, el aporte realizado a las operadoras de todos los empleados es ₡61.934.051 (₡64.385.770 en el 2015).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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: El Puesto mantiene cuatro cuentas corrientes en colones, tres cuentas corrientes en US dólares y dos cuentas corrientes en euros con el Banco Nacional de Costa Rica.

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.

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.

Ingresaos 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.

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

Ingresaos 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.

(Continúa)

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	
	2016	2015
Efectivo	₡ 1.422.326	7.878.770
Depósitos a la vista en el BCCR	899.155.878	690.652.310
Depósitos a la vista entidades del país (Nota 3)	1.893.447.109	1.361.795.109
Depósitos a la vista en entidades del exterior (1)	20.654.472	58.446.551
Disponibilidades restringidas (2) (Nota 2)	248.795.210	1.057.218.467
	₡ 3.063.474.995	3.175.991.207

- (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	
	2016	2015
Llamadas al margen por reporto tripartito	₡ 29.816.908	684.167.211
Efectivo aportado por el Puesto de Bolsa al Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores (Nota 22)	218.978.302	373.051.256
	₡ 248.795.210	1.057.218.467

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Disponibilidades	₡ 3.063.474.995	3.175.991.207
Porción de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidas	518.896.530	612.822.180
	₡ 3.582.371.525	3.788.813.387

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se clasifican como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Disponibles para la venta	₡ 51.062.463.680	65.972.175.104
Productos por cobrar	689.597.844	995.888.206
	₡ 51.752.061.524	66.968.063.310

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>En colones:</u>		
<u>Sector público:</u>		
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2017, tasas de interés entre el 3,62% y 9,20% anual (tasas de interés entre el 9,20% anual en el 2015).	₡ 2.711.791.959	7.052.412.786
Mercado integrado de liquidez del BCCR, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 2,25% anual en el 2015.	-	419.000.000
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2021, tasa de interés del 9,48% anual en el 2016.	2.115.229.360	-
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasas de interés entre el 7,59% y 11,04% anual en el 2016 y 2015.	17.347.967.320	28.950.973.451
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, tasa interés del 9,43% anual en el 2016.	4.927.272.282	-
Pasan	₡ 27.102.260.921	36.422.386.237

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Vienen	31 de diciembre de	
		2016	2015
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2016, tasas de interés del 9,20% anual.	₡ 27.102.260.921	36.422.386.237	
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2018, tasa de interés del 9,20% anual (tasas de interés entre el 8,74% y 9,20% anual en el 2015).	-	808.095.302	
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2020, tasas de interés del 9,20% anual en el 2015.	235.668.160	4.492.365.669	
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 en el 2015.	-	768.058.260	
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 4,51% y el 4,74% anual en el 2016. (tasas de interés que oscilan entre el 5,98% y 6,16% anual en el 2015)	-	4.034.951.060	
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, tasa de interés del 11,13% anual (tasas de interés oscilan entre el 8,74% y 11,13% anual en el 2015).	34.003.880	34.113.600	
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual en el 2016 y 2015.	4.173.991.980	6.756.983.964	
Pasan	₡ 3.542.277.200 ₡ 35.088.202.141	872.720.000 54.189.674.092	

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Vienen	31 de diciembre de	
		2016	2015
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés del 9,43% anual en el 2015.	₡ 35.088.202.141	₡ 54.189.674.092	
Bono estandarizado, emitido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 7,90% anual en el 2015.	-	810.322.500	
Bono corporativo, emitido por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2016, con tasa de interés del 7,50% anual en el 2015.	-	200.280.000	
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 en el 2015.	-	801.186.400	
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2021, tasa de interés del 9,66% anual en el 2016.	-	1.610.357.080	
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2023, tasa de interés del 10,12% anual en el 2016.	3.313.290.000	-	
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2017, tasa de interés que oscila entre 2,67% y 5,52% anual en el 2016.	917.084.340	-	
<u>Sector privado:</u>	1.546.960.250	-	
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 8,00 % anual en el 2015.	-	193.822.180	
Bono Estandarizado emitido por el Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2016, tasa de interés del 8,40% anual en el 2015.	-	1.478.001.800	
Pasan ₡	40.865.536.731	59.283.644.052	

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de	
	Vienen	2016	2015
Bono Estandarizado emitido por el Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 8,50% anual en el 2015.	₡	40.865.536.731	59.283.644.052
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Popular Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 5,60% anual en el 2016.		-	512.900.000
Bono Estandarizado Tasa Variable emitido por Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 6,55% anual en el 2016 (tasa de interés del 8,45% anual en el 2015).		488.887.530	-
<u>En US dólares:</u>		841.184.400	845.885.580
<u>Sector público:</u>			
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, tasa de interés del 4,83% anual en el 2016.		1.132.679.791	-
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, tasa de interés oscila entre el 4,14 % y 5,06 % anual en el 2016 y 2015.		4.937.547.260	4.560.750.699
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.		311.223.850	169.586.914
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2021, tasa de interés 5,52% anual, para el 2016.		2.417.827.886	-
<u>Sector privado:</u>			
Bono Corporativo emitido por Barclays PLC, con vencimiento en el 2020, con tasa de interés del 4,05% anual en el 2016 (tasa de interés anual del 3,33% en el 2015) (1)	₡	67.321.109	61.915.422
Pasan ₡		51.062.208.557	65.434.682.667

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Vienen	31 de diciembre de	
		2016	2015
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por Banco Nacional Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio anual del 2,21% en el 2016. (rendimiento promedio anual del 2,38% en el 2015).	₡ 51.062.208.557	₡ 65.434.682.667	
Bono Estandarizado en US dólares, emitido por el Banco de San Jose S.A., con vencimiento en el 2017, tasa de interés del 4% anual.	255.123	328.787	
Total inversiones disponibles para la venta	51.062.463.680	65.972.175.104	537.163.651
Productos por cobrar por inversiones	689.597.844	995.888.206	
	₡ 51.752.061.524	₡ 66.968.063.310	

- (1) Corresponde a una inversión en una Nota estructurada emitida por el Barclays Banks PLC, la cual cuenta con una calificación AA emitida por Standard and Poor's, moneda dólares con una denominación de US\$10.000, periodicidad de pago semestral, tasa Libor 6m+2,80%, bono de referencia Costa Rica 2020.

Al 31 de diciembre de 2016, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros por un monto total de ₡51.062.463.680 (₡65.972.175.104 en el 2015), de las cuales se encuentran garantizando operaciones de reporto y operaciones de mercado de liquidez por un monto de ₡43.048.196.085 (₡57.380.981.703 en el 2015). 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 (Nota 2).

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de reporto tripartito, se registra en la cuenta de pasivo “Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo” y los intereses por pagar producto de dichas operaciones se registran en la cuenta “Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito”. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de dichas cuentas es de ₡26.448.255.039 y ₡78.382.508 (₡36.683.915.705 y ₡163.173.331 en el 2015), respectivamente. (Nota 11).

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 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 2016, el saldo de dichas cuentas es de ₡7.700.000.000 y ₡13.726.111 (₡12.825.000.000 y ₡27.584.757 en el 2015), respectivamente. (Nota 11).

(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	
		2016	2015
Comisiones por cobrar	₡	14.609.710	14.811.429
Comisiones por cobrar administración carteras individuales		612.289	1.222.893
Comisiones por cobrar con partes relacionadas BNCR(Nota 3)		9.595.895	13.680.613
Saldos pendientes de cobrar a clientes		3.828.073	34.120
Cuentas por cobrar con partes relacionadas BN SAFI (Nota 3)		54.818	79.791
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados		16.445	486.530
Vencimientos por cobrar		-	-
Impuesto sobre la renta diferido		105.824.150	-
Custodia brindada a la Bolsa Nacional de Valores		230.204	5.675.797
Otras cuentas por cobrar		-	555.956
	₡	<u>134.771.584</u>	<u>36.547.129</u>

(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	
		2016	2015
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	₡	15.000.000	15.000.000
Interclear Central de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
	₡	<u>30.000.000</u>	<u>30.000.000</u>

La Compañía adquirió originalmente acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., cuyo costo original fue de ₡15.000.000.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016, el número de acciones asciende a 18.698.342 (18.698.342 en el 2015), los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una.

Las acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., son requeridas por la Ley Reguladora de Mercado de Valores para operar como Puesto de Bolsa; las cuales se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo cual no existe cotización de mercado.

(8) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2016, el mobiliario y equipo del Puesto, se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2016			
	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	¢ 392.870.650	1.185.032.253	20.706.788	1.598.609.691
Adiciones	20.523.272	19.091.516	-	39.614.788
Retiros	(1.787.607)	(11.180.371)	-	(12.967.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>411.606.315</u>	<u>1.192.943.398</u>	<u>20.706.788</u>	<u>1.625.256.501</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(276.099.043)	(858.088.260)	(12.964.363)	(1.147.151.666)
Retiros	1.633.698	11.180.367	-	12.814.080
Gasto por depreciación	(25.019.036)	(121.076.246)	(1.366.670)	(147.461.952)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>(299.484.381)</u>	<u>(967.984.139)</u>	<u>(14.331.033)</u>	<u>(1.281.799.554)</u>
<u>Saldos, netos:</u>				
Al 31 de diciembre de 2015	¢ 116.771.607	326.943.993	7.742.425	451.458.025
Al 31 de diciembre de 2016	<u>¢ 112.121.934</u>	<u>224.959.274</u>	<u>6.375.756</u>	<u>343.456.947</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014				
Adiciones	₡ 399.169.874	1.111.594.417	20.706.788	1.531.471.079
Retiros	3.584.181	93.171.025	-	96.755.206
(9.883.405)	<u>(9.883.405)</u>	<u>(19.733.189)</u>	<u>-</u>	<u>(29.616.594)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>392.870.650</u>	<u>1.185.032.253</u>	<u>20.706.788</u>	<u>1.598.609.691</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014				
Retiros	(259.673.602)	(761.573.523)	(11.023.484)	(1.032.270.609)
Gasto por depreciación	9.200.434	19.733.189	-	28.933.623
(25.625.875)	<u>(25.625.875)</u>	<u>(116.247.926)</u>	<u>(1.940.879)</u>	<u>(143.814.680)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>(276.099.043)</u>	<u>(858.088.260)</u>	<u>(12.964.363)</u>	<u>(1.147.151.666)</u>
<u>Saldos, netos:</u>				
Al 31 de diciembre de 2014	₡ 139.496.272	350.020.894	9.683.304	499.200.470
Al 31 de diciembre de 2015	<u>₡ 116.771.607</u>	<u>326.943.993</u>	<u>7.742.425</u>	<u>451.458.025</u>

(9) Activos intangibles

El detalle de los activos intangibles, es de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Costo:</u>		
Saldo inicial	₡ 122.548.703	162.779.500
Retiros	(3.975.487)	(40.230.797)
Saldo final	<u>118.573.216</u>	<u>122.548.703</u>
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo inicial	(50.170.269)	(57.053.709)
Gasto por amortización del año	7.814.468	6.883.440
Saldo final	<u>(57.984.737)</u>	<u>(50.170.269)</u>
Saldos netos	<u>₡ 60.588.479</u>	<u>72.378.434</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos, es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Otros impuestos pagados por anticipado	₡ 11.127.352	23.669.750
	<u>11.127.352</u>	<u>23.669.750</u>
<u>Cargos diferidos:</u>		
Mejoras a propiedad arrendada	18.534.061	42.200.139
	<u>18.534.061</u>	<u>42.200.139</u>
<u>Bienes diversos:</u>		
Papelería, útiles y otros	900.060	12.077.927
Biblioteca y obras de arte	2.182.728	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales	250.000	250.000
	<u>3.332.788</u>	<u>14.510.655</u>
<u>Activos intangibles:</u>		
Programas de cómputo	56.443.399	70.105.342
Otros bienes intangibles	4.145.080	2.273.092
	<u>60.588.479</u>	<u>72.378.434</u>
<u>Otros activos restringidos:</u>		
Depósitos en garantía	15.386.104	14.950.466
	<u>15.386.104</u>	<u>14.950.466</u>
	<u>₡ 108.968.784</u>	<u>167.709.444</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Obligaciones con el público y con entidades

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo (Nota 5)	₡ 26.448.255.039	36.683.915.705
Cargos por pagar obligaciones por pacto reporto tripartito (Nota 5)	78.382.508	163.173.331
	₡ 26.526.637.547	36.847.089.036

Las obligaciones con entidades financieras, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Obligaciones con entidades financieras a plazo – mercado de liquidez Banco Central de Costa Rica (Nota 5)	₡ 7.700.000.000	12.825.000.000
Cargos por pagar obligaciones con entidades financieras y no financieras (Nota 5)	13.726.111	27.584.757
	₡ 7.713.726.111	12.852.584.757
Obligaciones con entidades financieras relacionadas Banco Nacional de Costa Rica (Nota 3)	844.184.950	-
Cargos por pagar obligaciones con entidades relacionadas (Nota 3)	1.665.242	-
	845.850.192	-
	₡ 8.559.576.303	12.852.584.757

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Cuentas y comisiones por pagar

Las cuentas y comisiones por pagar, se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Efectivo recibido disponible de clientes	¢ 1.434.466.449	1.255.898.775
Impuesto sobre la renta diferido	-	366.647.681
Provisiones	322.751.185	375.403.990
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	230.967.026	142.928.090
Impuesto sobre la renta	-	197.965.042
Aportaciones patronales	114.782.938	134.610.599
Impuestos retenidos	374.195.235	16.628.962
Aportaciones laborales retenidas	13.014.030	14.697.367
Otras retenciones a terceros	182.682	261.502
Remuneraciones	33.430.586	51.248.420
Participaciones sobre la utilidad	76.317.790	86.901.540
Vacaciones acumuladas	159.153.058	143.489.682
Aguinaldo acumulado	11.394.070	13.988.608
Aportes al presupuesto de las Superintendencias	6.424.119	4.692.314
Otras cuentas y comisiones	8.820.536	7.974.413
	¢ 2.785.899.704	2.813.336.985

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	¢ 375.403.990	114.327.014
Aumentos de la provisión	238.281.705	375.403.988
Disminución de la provisión	(290.934.510)	(114.327.012)
Saldo al final del año	¢ 322.751.185	375.403.990

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Provisión incentivo SEDI	€ 187.460.876	224.282.339
Provisión bono de productividad	25.732.045	17.927.547
Provisión procesos legales	109.558.264	133.194.104
	€ 322.751.185	375.403.990

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

(13) Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Con fecha 21 de noviembre de 2016, la Asamblea de Accionistas, acuerda la declaración y el pago de dividendos por €2.404.923.470. Al 31 de diciembre de 2015, no se declararon dividendos.

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 períodos anteriores; la utilidad del año; 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 períodos anteriores y la pérdida del año 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

(14) Ingresos brutos

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Por comisiones por servicios	¢ 3.466.075.477	3.377.331.369
Por participación en capital entidades financieras	16.313.452	4.394.615
Por cambio y arbitraje de divisas	277.473.093	258.038.423
Por otros ingresos con partes relacionadas	98.098.906	123.381.681
Por otros ingresos operativos	105.270.109	130.665.648
Por disponibilidades	6.308.552	30.782.684
Por inversiones en instrumentos financieros	3.861.707.073	4.445.580.984
Por ganancias por diferencias de cambio	569.470.071	365.360.521
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	800.592.044	1.452.583.629
	¢ 9.201.308.777	10.188.119.554

(15) 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	
	2016	2015
Intereses sobre títulos valores	¢ 5.126.599.698	5.378.310.573
Primas sobre títulos valores	(1.264.892.624)	(932.729.589)
	¢ 3.861.707.074	4.445.580.984

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(16) 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	
	2016	2015
Administración de fideicomisos	₡ 5.239.080	5.129.310
Custodias diversas	181.509.091	206.027.015
Operaciones bursátiles (terceros mercado local)	2.759.022.180	2.693.905.761
Operaciones bursátiles (terceros otros mercados)	174.148.775	88.203.664
Administración de carteras individuales	1.132.186	1.317.172
Operaciones con partes relacionadas (Nota 3)	141.562.843	152.623.235
Otras comisiones	203.461.322	230.125.212
	₡ <u>3.466.075.477</u>	<u>3.377.331.369</u>

(17) 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	
	2016	2015
Giros y transferencias	₡ 4.964.543	4.694.457
Sistema integrado de pago electrónico	817.605	13.420.683
Servicios de custodia de instrumentos financieros	152.463.132	146.099.027
Servicios de las bolsas de valores	72.686.363	46.839.801
Comisiones por divisas al BCCR	68.389.683	63.629.273
Administración de fideicomisos	5.696.731	3.322.328
Otros servicios	582.425	81.949
	₡ <u>305.600.482</u>	<u>278.087.518</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢ 1.749.472.752	1.835.990.709
Remuneraciones a directores y fiscales	11.569.480	12.782.640
Tiempo extraordinario	1.793.108	948.799
Viáticos	3.922.097	6.294.885
Decimotercer mes	170.777.980	165.211.088
Vacaciones	115.074.526	118.206.318
Cargas sociales patronales	589.531.056	607.661.934
Capacitación	20.184.787	17.970.965
Seguros para el personal	15.826.010	15.794.016
Fondo capitalización laboral	61.934.051	64.385.770
Otros gastos de personal	13.593.018	15.624.153
	¢ <u>2.753.678.865</u>	<u>2.860.871.277</u>

(19) Otros gastos de administración

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Gastos por servicios externos	¢ 82.394.257	85.647.601
Gastos de movilidad y comunicaciones	47.245.256	53.740.442
Gastos de infraestructura	523.046.076	513.623.914
Gastos generales	232.896.668	206.399.341
	¢ <u>885.582.257</u>	<u>859.411.298</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(20) 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	
	2016	2015
Utilidad antes de impuestos y participaciones	₡ 2.543.925.858	2.896.717.524
Ley de emergencia (3%)	76.317.776	86.901.526
Total de participaciones del año	₡ 76.317.776	86.901.526

(21) 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.

a) Impuestos sobre la renta período actual

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

	2016	2015
<i>Impuesto sobre la renta corriente:</i>		
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	₡ 129.693.774	251.792.691
Total gasto impuesto sobre la renta corriente, neto	129.693.774	251.792.691
<i>Impuesto sobre la renta diferido:</i>		
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	8.840.507	-
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	(94.416.297)	(39.958.231)
Total ingreso por impuesto sobre la renta diferido, neto	(85.575.790)	(39.958.231)
Total gasto por impuesto sobre la renta, neto	₡ 44.117.984	211.834.460

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto	¢ 2.543.925.858	2.896.717.524
Más (menos) el efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	2.996.822.183	3.353.168.540
Gastos deducibles	(261.805.449)	(156.231.831)
Ingresos no gravables	<u>(5.131.882.645)</u>	<u>(5.387.539.366)</u>
Base imponible	147.059.947	706.114.867
Tasa de impuesto	30%	30%
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>¢ 44.117.984</u>	<u>211.834.460</u>

b) Impuestos sobre la renta diferido

El detalle de los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido, se detalla como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2016		
	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 125.534.021	-	125.534.021
Pérdidas no realizadas	6.960.459	-	6.960.459
Ganancias no realizadas	<u>-</u>	<u>(94.816.615)</u>	<u>(94.816.615)</u>
	<u>¢ 132.494.481</u>	<u>(94.816.615)</u>	<u>37.677.865</u>

	Al 31 de diciembre de 2015		
	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 39.958.231	-	39.958.231
Pérdidas no realizadas	6.498.316	-	6.498.316
Ganancias no realizadas	<u>-</u>	<u>(413.104.228)</u>	<u>(413.104.228)</u>
	<u>¢ 46.456.547</u>	<u>(413.104.228)</u>	<u>(366.647.681)</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2016, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido activo, es como sigue:

	2015	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2016
Provisiones	¢ 39.958.231	85.575.790	-	125.534.021
Pérdidas no realizadas	6.498.316	-	462.143	6.960.459
Ganancias no realizadas	<u>(413.104.228)</u>	<u>-</u>	318.287.613	<u>(94.816.615)</u>
	<u>¢ (366.647.681)</u>	<u>85.575.790</u>	<u>318.749.756</u>	<u>37.677.865</u>

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

	2014	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2015
Provisiones	¢ -	39.958.231	-	39.958.231
Pérdidas no realizadas	68.671.120	-	(62.172.804)	6.498.316
Ganancias no realizadas	<u>(8.592.885)</u>	<u>-</u>	<u>(404.511.343)</u>	<u>(413.104.228)</u>
	<u>¢ 60.078.235</u>	<u>39.958.231</u>	<u>(466.684.147)</u>	<u>(366.647.681)</u>

Los pasivos por impuesto diferidos representan una diferencia temporal gravable, y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Puesto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y la que se presentará para el año 2016.

(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	
	2016	2015
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4.650.394.748	5.333.240.511
OTRAS CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA DEUDORAS	4.650.394.748	5.333.240.511
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	2.000.000	1.215.000
Otras cuentas de registro	4.648.394.748	5.332.025.511
Otras cuentas de registro-Colones	4.637.615.046	5.319.400.000
Otras cuentas de registro-Moneda Extranjera	10.779.702	12.625.511
Partes Relacionadas	4.650.394.748	5.333.240.511
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA (Nota 22-a)	7.525.552.426	7.695.679.364
Custodia a valor facial - disponibles	7.342.146.260	7.578.250.000
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	7.310.900.000	7.578.250.000
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	232.000.000	58.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.078.900.000	7.520.250.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	31.246.260	-
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	15.000.002	21.561.315
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	15.000.002	21.561.315
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	-	6.561.313
Bóvedas del custodio - otros	15.000.002	15.000.002
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	67.576.232	62.244.209
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	67.576.232	62.244.209
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	255.123	328.787
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional- otros	67.321.109	61.915.422
Custodia a valor facial - pignorados	100.000.000	31.000.000

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	100.000.000	31.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	69.000.000	-
Bóvedas del custodio - otros	31.000.000	31.000.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	829.932	2.623.840
Custodia monto de cupones físicos - pignorados- Colones	829.932	2.623.840
Bóvedas del custodio - otros	829.932	2.623.840
VALORES NEGOCIAZBLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)	27.185.648.400	39.341.879.040
Dados en garantia a valor facial	27.185.648.400	39.341.879.040
Dados en garantia a valor facial-Colones	27.185.648.400	39.341.879.040
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	15.869.550.000	28.672.550.000
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	2.611.000.000	5.501.000.000
Dados en garantia a valor facial-Moneda Extranjera	8.705.098.400	4.636.389.040
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	-	531.940.000
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR (Nota 22-b)	26.591.702.575	36.945.853.237
Compras a futuro	26.591.702.575	36.945.853.237
Compras a futuro-Colones (Nota 22-b)	16.997.372.601	31.068.077.505
Operaciones de reporto tripartito	16.997.372.601	31.068.077.505
Compras a futuro-Moneda Extranjera (Nota 22-b)	9.594.329.974	5.877.775.732
Operaciones de reporto tripartito	9436.346.296	5.877.775.732
Operaciones de reporto tripartito mercado de liquidez	157.983.678	-
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	61.302.903.400	83.983.411.641
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1.438.296.015	1.256.172.924
Efectivo por actividad de custodia	1.434.467.936	1.256.085.616
Efectivo por actividad de custodia-Colones	333.964.101	686.068.139
Efectivo disponible	333.964.101	686.068.139
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	1.100.503.835	570.017.477
Efectivo disponible	721.562.169	568.971.513

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Efectivo en tránsito	378.941.666	1.045.964
Cuentas por cobrar a clientes	3.828.078	87.309
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	31.871	66.031
Cuentas por cobrar a clientes	31.871	66.031
Cuentas por cobrar a clientes –Moneda Extranjera	3.796.207	21.278
Cuentas por cobrar a clientes	3.796.207	21.278
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA		
(Nota 22-a)	608.181.806.522	1.330.297.258.561
Custodia a valor facial – disponibles	572.626.165.295	952.231.676.518
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	313.512.394.524	481.574.883.259
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	402.852.572	314.622.734
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	82.482.200.000	108.030.390.965
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	215.886.341.952	373.229.869.561
Sistema de anotación en cuenta – otros	14.741.000.000	-
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	259.113.770.771	470.656.793.259
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	1.767.332.320	72.820.458.240
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	71.253.319.710	161.275.547.341
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional - MH y BCCR	6.529.920.160	11.416.496.280
Depósito centralizado de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional - otros	21.625.667.013	21.977.206.198
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	108.426.714.920	194.604.929.600
Sistema de anotación en cuenta - otros	39.926.142.120	-
Custodios extranjero - MH y BCCR	143.074.980	32.448.340
Custodios extranjero - otros	8.701.556.548	5.880.646.060
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	740.043.000	2.649.061.200
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	-	355.404
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	-	355.404
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	-	355.404
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	21.630.277.815	45.043.488.590

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	18.746.180.448	40.759.019.155
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	18.738.155.619	40.750.994.326
Bóvedas del custodio - otros	8.024.829	8.024.829
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	2.884.097.366	4.284.469.436
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	392.267.439	1.146.913.275
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional - otros	423.488.780	1.457.160.870
Custodios extranjeros - otros	7.075.041	-
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	2.061.266.106	1.680.395.290
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	12.086.911.478	330.511.879.761
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	-	461.378.263
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local – otros	-	461.378.263
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	12.086.911.478	330.050.501.498
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	10.549.800.407	327.379.086.001
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional – otros	1.329.865.132	1.250.403.854
Depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	207.245.939	1.421.011.643
Custodia a valor facial - pignorados	1.764.518.040	2.436.549.260
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	625.400.000	851.900.000
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local -- otros	11.000.000	81.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	614.400.000	770.900.000
Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera	1.139.118.040	1.584.649.260
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	211.597.480	788.867.020

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional - MH y BCCR	65.781.600	-
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - internacional - otros	-	53.194.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	749.362.060	742.588.240
Sistema de anotación en cuenta - otros	57.558.900	-
Depósito de valores en el extranjero - entrega contra pago - otros	54.818.000	-
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	63.720.862	57.225.237
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	35.609.096	28.883.474
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	35.508.124	28.720.830
Bóvedas de custodio otros	100.972	162.644
Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera	28.111.767	28.341.763
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	28.111.767	16.083.791
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	10.213.032	16.083.791
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	10.213.032	16.083.791
VALORES NEGOCIAZBLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTIA)	73.711.662.720	59.453.764.830
Recibidos en garantía a valor facial	73.711.662.720	59.453.764.830
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	22.180.550.000	39.215.043.650
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	16.067.550.000	32.286.043.650
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	6.113.000.000	6.929.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	51.531.112.720	20.238.721.180
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	47.733.321.680	12.839.967.720
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	3.797.791.040	7.398.753.460

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2016	2015
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	72.336.434.300	63.469.761.750
Dados en garantia a valor facial	<u>72.336.434.300</u>	<u>63.469.761.750</u>
Dados en garantia a valor facial-Colones	23.050.663.960	42.529.943.650
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	18.400.663.960	36.443.093.650
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	4.650.000.000	5.124.000.000
Dados en garantia a valor facial-Moneda Extranjera	1.375.934.700	962.850.000
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - MH y BCCR	47.909.835.640	20.939.818.100
Depósito de valores (Interclear (antes CEVAL)) - local - otros	43.955.813.300	13.645.856.820
Dados en garantia valor de compra de acciones	3.954.022.340	7.293.961.280
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	118.093.644.165	104.962.162.434
<i>Compras a futuro</i>		
Compras a futuro-Colones (Nota 22-b)	57.120.043.050	52.719.711.702
Operaciones de reporto tripartito	18.433.633.802	34.243.005.111
Compras a futuro-Moneda Extranjera (Nota 22-b)	18.433.633.802	34.243.005.111
Operaciones de reporto tripartito	38.686.409.248	18.476.706.591
<i>Ventas a futuro</i>		
Ventas a futuro-Colones (Nota 22-b)	38.686.409.248	18.476.706.591
Operaciones de reporto tripartito	60.973.601.115	52.242.450.732
Ventas a futuro-Moneda Extranjera (Nota 22-b)	16.879.922.682	34.864.495.116
Operaciones de reporto tripartito	16.879.922.682	34.864.495.116
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	873.761.843.721	1.559.439.120.500
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>939.715.141.870</u>	<u>1.648.755.772.651</u>

(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 Interclear Central de Valores, S. A. (antes CEVAL), o en entidades del exterior, con las cuales la Interclear (antes CEVAL) mantiene convenios de custodia.

Al 31 de diciembre de 2016, el Puesto mantiene llamadas a margen por reportos tripartitos por la suma de ₡29.816.908 aportado en efectivo y que forma parte de las disponibilidades restringidas (₡684.167.211 en el 2015).

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 de 2016, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$399.464 (₡218.978.302 al tipo de cambio de ₡548,18 por US\$1,00) (US\$701.303 (₡373.051.256 al tipo de cambio de ₡531,94 por US\$1,00, en el 2015), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores” (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:

Lugar	Tipo de custodia		31 de diciembre de	
			2016	2015
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>				
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles	₡	7.342.146.260	7.578.250.000
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles		15.000.002	21.561.315
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles		67.576.232	62.244.209
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados		100.000.000	31.000.000
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos pignorados		829.932	2.623.840
			<u>7.525.552.426</u>	<u>7.695.679.364</u>
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>				
Custodio Local	Custodia a valor facial disponibles		572.626.165.295	952.231.676.518
Custodio Local	Custodia monto de cupones físicos disponibles		-	355.404
Custodio Local	Custodia valor compra acciones disponibles		21.630.277.815	45.043.488.590
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones disponibles		12.086.911.478	330.511.879.761
Custodio Local	Custodia a valor facial pignorados		1.764.518.040	2.436.549.260
Custodio Local	Custodia valor compra acciones pignorados		63.720.862	57.225.237
Custodio Local	Custodia valor compra de participaciones pignorados		10.213.032	16.083.791
			<u>608.181.806.522</u>	<u>1.330.297.258.561</u>
		₡	<u>615.707.358.948</u>	<u>1.337.992.937.925</u>

(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 2016 y 2015, 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:

2016	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
<i>Terceros</i>				
De 1 a 30 días	3.045.727.109	-	4.953.859.965	2.778.459
De 31 a 60 días	12.236.111.739	35.430.114	9.294.217.383	43.963.584
De 61 a 90 días	2.747.570.998	22.872.801	2.227.621.378	21.424.911
Más de 91 días	404.223.956	12.269.541	404.223.956	12.269.541
	18.433.633.802	70.572.457	16.879.922.682	80.436.496
<i>Cuenta propia</i>				
De 1 a 30 días	6.437.317.658	752.598	-	-
De 31 a 60 días	9.040.100.002	13.562.802	-	-
De 61 a 90 días	1.519.954.941	3.186.752	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-
	16.997.372.601	17.502.152	-	-
	35.431.006.403	88.074.609	16.879.922.682	80.436.496

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

2015 <i>Terceros</i>	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
De 1 a 30 días	74.119.547	-	468.956.795	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
	<u>34.243.005.111</u>	<u>34.734.569</u> ¢	<u>34.864.495.116</u>	<u>32.669.015</u>
<i>Cuenta propia</i>				
De 1 a 30 días	-	1.983.584	-	-
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	-	-	-	-
	<u>31.068.077.505</u>	<u>11.049.697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
1	<u>65.311.082.616</u>	<u>45.784.266</u>	<u>34.864.495.116</u>	<u>32.669.015</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia de la Interclear (antes CEVAL).

Al 31 de diciembre de 2016, 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 ¢548,18 (¢531,94 en el 2015) por US\$1,00.

(23) Contratos vigentes

(a) Contratos por servicios con partes relacionadas:

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

El Puesto mantiene contratos suscritos con Interclear 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2016, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma US\$17.968.620 (US\$11.112.116 en el 2015).

Otros convenios

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

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, el saldo por fideicomiso administrado es de ¢1.567.221.898 (¢223.738.041 en el 2015).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Contratos con clientes

Al 31 de diciembre de 2016, 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 decisario para la conveniencia de los tipos de derivados, objetivos y proporciones en la cartera de los mismos.

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Riesgo crediticio

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

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de liquidez del Puesto, 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los instrumentos que pueden adquirirse son:

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

En moneda nacional, serán sujetos de inversión el Gobierno de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica, los Bancos Comerciales del Estado, entidades públicas o privadas nacionales y extranjeras autorizadas por parte de la SUGEVAL, 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

Para el cierre de diciembre de 2016, se registraron saldos de inversiones en colones, US 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 83%.

Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 84,25% de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor Banco Central con un 10% de la cartera consolidada, luego el emisor Banco Nacional con un 3% y el emisor MUCAP con un 1,65%. La suma de estos cuatro emisores concentran el 98,91% de la cartera consolidada.

Ubicación geográfica: El portafolio está representado por un 99,87% de emisiones locales y un 0,13% de emisiones internacionales.

Calificación de emisores

Calificadora	Emisor	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo
Fitch Ratings de Centroamérica y República Dominicana	BPDC	F1+(cri)	AA+(cri)
	MUCAP	F1+(cri)	A(cri)
	BSJ		AAA(cri)
	BCR	F1+(cri)	
	BNCR	F1+(cri)	
SCRiesgo	BPDC	SCR1	scr AA+
	MUCAP		scr AA
	BSJ		scr AA+
	BNCR	SCR1	
	BARCL		scr AA+
Standard & Poors	PHIPO		scr AA fl
	G	BB+	

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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	
	2016	2015
Bonos del Gobierno Central:		
Calificación BB+	₡ 43.021.161.909	46.156.288.587
Títulos emitidos por el BCCR:		
Calificación BB+	5.096.693.359	13.574.045.617
Certificados emitidos por bancos privados y públicos del país:		
Calificación F1+ (cri)	2.035.847.780	4.796.547.460
Calificación AAA (cri)	-	537.163.651
Certificados emitidos por entidades financieras:		
Calificación F1+ (cri)	841.184.400	845.885.580
Fondo de inversión:		
Calificación scr AA fl	255.123	328.787
Nota estructurada:		
Calificación scr AA+	₡ 67.321.109	61.915.422
	<u>₡ 51.062.463.680</u>	<u>65.972.175.104</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 2016, se basa en el supuesto de que sus inversiones están sujetas a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos períodos comparativos 2016 y 2015. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las inversiones y obligaciones financieras en el periodo 2016, es un aumento o disminución de ₡155.570.563 (aumento o disminución de ₡153.707.949 en el 2015).

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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 del Puesto., 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 2016 y 2015 el vencimiento de los activos y pasivos, se detalla como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2016							
	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>Activos</u>								
Efectivo	\$ 2.814.679.785	-	29.816.908	-	-	-	218.978.302	3.063.474.995
Inversiones en instrumentos financieros	-	30.264.123	488.887.530	6.590.033.310	9.970.701.140	5.891.164.359	28.091.413.218	51.062.463.680
Cuentas y comisiones por cobrar	-	28.947.434	-	-	-	-	105.824.150	134.771.584
Productos por cobrar	-	643.578	2.890.533	136.668.956	10.867.603	157.331.765	381.195.409	689.597.844
	<u>\$ 2.814.679.785</u>	<u>59.855.135</u>	<u>521.594.971</u>	<u>6.726.702.266</u>	<u>9.981.568.742</u>	<u>6.048.496.123</u>	<u>28.797.411.080</u>	<u>54.950.308.103</u>
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	21.415.366.983	4.534.537.865	498.350.191	-	-	-	26.448.255.039
Obligaciones con entidades	-	8.544.184.950	-	-	-	-	-	8.544.184.950
Cuentas y comisiones por pagar	-	2.018.618.548	-	-	85.138.325	-	170.547.128	2.463.148.519
Intereses por pagar	-	83.767.592	9.244.521	761.747	-	-	-	-
Provisiones Generales	-	-	<u>32.061.938.073</u>	<u>4.543.782.386</u>	<u>499.111.938</u>	<u>213.192.922</u>	<u>109.558.264</u>	<u>93.773.860</u>
	<u>\$ 2.814.679.785</u>	<u>(32.002.082.938)</u>	<u>(4.022.187.415)</u>	<u>6.227.590.328</u>	<u>9.683.237.495</u>	<u>6.048.496.123</u>	<u>28.449.159.404</u>	<u>37.872.113.553</u>
								<u>17.010.048.266</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015

	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos								
Efectivo	\$ 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	4.006.489.702	56.426.152.495	65.972.175.104
Cuentas y comisiones por cobrar	-	36.547.129	-	11.896.111	22.283.619	98.103.754	862.008.347	36.547.129
Productos por cobrar	-	52.375	1.544.000	-	-	-	-	995.888.206
	\$ 2.118.772.740	455.928.291	879.533.391	517.596.111	4.442.965.559	4.104.593.456	57.661.212.098	70.180.601.648
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	-	-	346.668.644	-	524.125.970	2.437.932.995
Intereses por pagar	-	169.420.987	21.337.101	-	-	-	-	190.758.088
Provisiones	-	-	-	-	375.403.990	-	-	375.403.990
	\$ 2.118.772.740	(40.921.021.053)	10.345.791.121	(9.466.257.730)	722.072.634	4.104.593.456	524.125.970	52.513.010.778
	\$ 2.118.772.740	(40.465.092.762)	517.596.111	3.720.892.925	57.137.086.128	17.667.590.870		

(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 razonable 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 razonable 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 controlada 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 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 2016 y 2015, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos, se detalla como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2016							
	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>									
<u>Activos</u>									
Efectivo en cuenta corriente	0,14%	\$ 1.217.669.111	-	30.652.578	-	491.778.063	6.726.702.266	9.981.568.742	6.048.496.123
Inversiones	5,36%	-	30.652.578	-	491.778.063	6.726.702.266	9.981.568.742	6.048.496.123	19.563.694.931
<u>Pasivos</u>									
Contratos por pagar recompras	5,28%	-	21.880.249.980	-	2.790.405.910	-	-	-	24.670.655.890
Brecha de Activos y Pasivos		1.217.669.111	(21.849.597.402)	21.880.249.980	2.790.405.910	(2.298.627.847)	6.726.702.266	9.981.568.742	6.048.496.123
<u>Moneda extranjera</u>									
<u>Activos</u>									
Efectivo en cuenta corriente	0,07%	1.595.588.347	-	-	-	-	-	8.908.913.697	1.595.588.347
Inversiones	5,31%	255.123	-	-	-	-	-	8.908.913.697	8.909.168.820
<u>Pasivos</u>									
Contratos por pagar recompras	4,23%	-	7.317.219.353	1.753.376.476	499.111.938	-	-	-	10.504.757.167
Brecha de Activos y Pasivos		1.595.843.470	(7.317.219.353)	1.753.376.476	499.111.938	(499.111.938)	-	-	9.569.707.768
								8.908.913.697	9.569.707.768
									935.049.400

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

		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		1.348.288.041	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	4,70%	-	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		1.348.288.041	(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
Total recuperación activos		762.934.717	-	-	-	-	-	-	5.354.685.368
<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)	-	-	-	-	249.468.233

(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	
	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 3.361.714	1.981.026
Inversiones en instrumentos financieros	16.252.269	10.066.951
Cuentas y comisiones por cobrar	24.133	14.257
Otros activos	26.825	26.825
	<u>19.664.941</u>	<u>12.089.059</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	17.457.236	11.031.605
Cuentas y provisiones por pagar	2.178.004	1.003.916
	<u>19.635.240</u>	<u>12.035.521</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$ <u>29.701</u>	<u>53.538</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	
	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	€ 3.658	157.017
	3.658	157.017
Pasivos:		
Cuentas y provisiones por pagar	-	149.911
	-	149.911
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en euros	€ 3.658	7.106

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 99,90% 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 2016 y 2015, una variación máxima esperada de ¢7,72 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ¢137,05 por US\$1,00 (¢132,99 en el 2015). 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 2016, ante una variación del tipo de cambio esperada, el efecto en el estado de resultados sería por un aumento Determinado para 2016 y 2015, una variación máxima esperada de ¢7,72 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ¢137,05 por US\$1,00 (¢132,99 en el 2015)

(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 razonable de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable 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 razonable 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 razonable 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 razonable 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 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Disponibilidades	₡ 3.063.474.994	3.063.474.994	3.175.991.207	3.175.991.207
Inversiones en instrumentos financieros	₡ 51.062.463.681	51.062.463.681	65.972.175.104	65.972.175.104
	₡ <u>54.125.938.675</u>	<u>54.125.938.675</u>	<u>69.148.166.311</u>	<u>69.148.166.311</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	₡ 26.448.255.039	26.448.255.039	36.683.915.705	36.683.915.705
Obligaciones con entidades financieras a plazo	₡ 8.544.184.950	8.544.184.950	12.825.000.000	12.825.000.000
	₡ <u>34.992.439.989</u>	<u>34.992.439.989</u>	<u>49.508.915.705</u>	<u>49.508.915.705</u>

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

	Al 31 de diciembre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta				
	₡ <u>48.959.039.668</u>	<u>2.035.847.780</u>	<u>67.576.232</u>	<u>51.062.463.681</u>
Inversiones disponibles para la venta				
	Al 31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	₡ <u>64.105.751.635</u>	<u>1.804.179.260</u>	<u>62.244.209</u>	<u>65.972.175.104</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. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los que la técnica de valoración incluye datos de entrada que no se basan en datos observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorizados sobre la base de precios cotizados para instrumentos similares para los que se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

El detalle de las mediciones de los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía en el Nivel 3, se presenta como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Saldo inicial	€ 62.244.209	65.186.033
Ganancia por valoración	5.415.724	-
Pérdida por valoración	(83.701)	(2.941.824)
Saldo final	€ 67.576.232	62.244.209

(25) Contingencias

Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Puesto recibe notificación de Traslado de Cargos y Observaciones mediante documento número 1-10-036-15-083-041-03 de parte de la Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales, Subdirección de Fiscalización de la Dirección General de Tributación, en la cual mantiene los ajustes planteados en la Propuesta de Regularización número 1-10-036-15-171-031-03 y en la Propuesta de Resolución Sancionadora número 2-10-036-15-025-5138-0, en la cual únicamente se modifican los montos de intereses calculados a la fecha del traslado.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

Con fecha 16 de diciembre de 2016, el Puesto presentó mediante el oficio GG-149-16 el Reclamo administrativo e incidente de nulidad contra el traslado de cargos y observaciones número 1-10-036-15-083-041-03, el cual corresponde a la primera etapa administrativa del proceso determinado y sancionador que de acuerdo con los especialistas tributarios se debe de seguir. De acuerdo con los argumentos expuestos el Puesto solicita que se acoga el planteamiento de nulidad desarrollado, se declare la nulidad del traslado de cargos impugnado, que se acepten los argumentos desarrollados y se deje sin efecto el traslado de cargos.

La Administración del Puesto, en conjunto con sus asesores legales, consideran resultados de éxito favorable, por lo cual no han registrado ninguna provisión.

(26) 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 SUGEFA, 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 SUGEFA, 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 SUGEFA, 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).