

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una compañía propiedad total de Banco Nacional de Costa Rica)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante el Puesto), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 Intencionales 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 auditada 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 necesario 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.

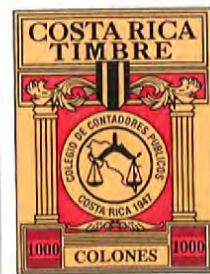


18 de febrero de 2019

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2019

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 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	Reexpresado 2017
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	2,473,447,552	3,420,340,789
Efectivo		3,380,877	7,002,652
Banco Central		1,052,057,800	841,446,793
Entidades financieras del país		1,093,477,150	2,245,440,511
Entidades financieras del exterior		101,093,880	25,876,594
Otras disponibilidades		223,437,845	300,574,239
Inversiones en instrumentos financieros	5	63,023,675,222	52,367,391,368
Disponibles para la venta		61,883,970,785	51,553,485,147
Productos por cobrar		1,139,704,437	813,906,221
Cuentas y comisiones por cobrar	6	836,996,275	330,208,080
Comisiones por cobrar		11,565,885	26,595,369
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		56,674	-
Impuesto sobre la renta diferido	21-b	824,410,405	302,475,534
Otras cuentas por cobrar		963,311	1,137,177
Participación en el capital de otras empresas	7	30,000,000	30,000,000
Mobiliario y equipo, neto	8	170,424,138	289,167,105
Otros activos	10	112,648,878	216,335,260
Cargos diferidos		6,850,504	12,692,283
Activos intangibles	9	57,307,866	97,927,744
Otros activos		48,490,508	105,715,233
TOTAL DE ACTIVOS		66,647,192,065	56,653,442,602
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones con el público	11	12,193,807,143	23,034,864,246
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		12,135,686,819	22,916,380,355
Cargos financieros por pagar		58,120,324	118,483,891
Obligaciones con entidades	11	37,820,355,867	16,078,096,010
A plazo		37,631,700,000	16,022,595,000
Cargos financieros por pagar		188,655,867	55,501,010
Cuentas por pagar y provisiones	12	1,621,047,075	2,288,981,367
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1,077,656,971	1,257,574,677
Provisiones	12	133,004,706	177,391,648
Otras cuentas por pagar diversas		410,385,398	854,015,042
TOTAL DE PASIVOS		51,635,210,085	41,401,941,623
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		(1,830,520,988)	(581,602,093)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1,830,520,988)	(581,602,093)
Reservas patrimoniales		1,320,000,000	1,344,948,321
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		7,237,897,222	6,111,413,787
Resultado del año		1,684,605,746	1,776,740,964
TOTAL DEL PATRIMONIO		15,011,981,980	15,251,500,979
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		66,647,192,065	56,653,442,602

Administración de Fideicomisos

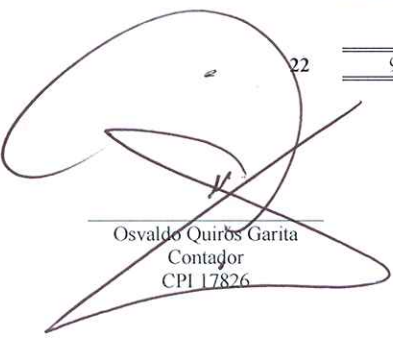
Activos de los Fideicomisos	23-e	912,847,068	2,485,553,924
Pasivos de los Fideicomisos		1,704,675	815,168
Patrimonio de los Fideicomisos		911,142,393	2,484,738,756

Cuentas de orden contingentes

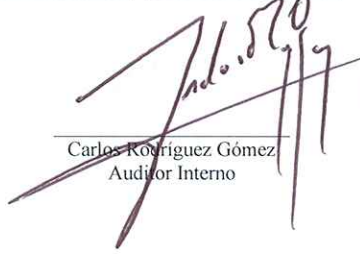
Cuentas de orden	22	133,004,706	177,391,647
		966,935,348,700	947,725,437,529



Melvin Garita Mora
Gerente General



Osvaldo Quirós Garita
Contador
CPI 17826

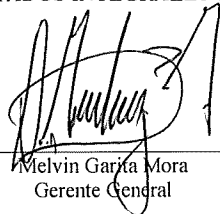


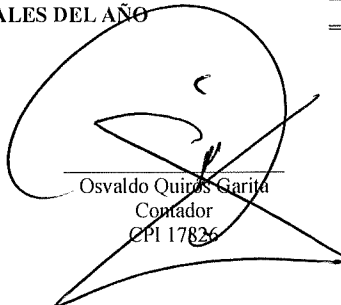
Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

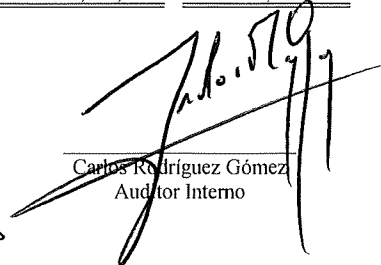


BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	16	2,897,405,129	3,135,982,707
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		2,764,988	7,563,715
Por cambio y arbitraje de divisas		228,120,562	215,478,359
Por otros ingresos con partes relacionadas	3	220,616,064	101,105,948
Por otros ingresos operativos		173,735,534	69,929,367
Total ingresos de operación		3,522,642,277	3,530,060,096
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	17	275,867,903	271,176,201
Por provisiones	12	28,312,203	92,233,778
Por cambio y arbitraje de divisas		966,617	293,072
Por otros gastos con partes relacionadas	3	109,863,161	82,525,580
Por otros gastos operativos		10,737,193	13,261,737
Total gastos de operación		425,747,077	459,490,368
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3,096,895,200	3,070,569,728
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	18	2,416,858,247	2,585,194,723
Por otros gastos de administración	19	819,699,406	764,200,276
Total gastos administrativos		3,236,557,653	3,349,394,999
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(139,662,453)	(278,825,271)
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		62,676,741	48,213,590
Por inversiones en instrumentos financieros	15	4,365,109,258	3,645,109,272
Por ganancias por diferencias de cambios, netas	1-d	83,385,233	25,890,725
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		8,623,084	340,564,776
Total de ingresos financieros		4,519,794,316	4,059,778,363
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		1,548,508,065	1,213,530,565
Por obligaciones con entidades financieras		937,974,086	674,296,749
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		22,194,665	10,557,287
Total de gastos financieros		2,508,676,816	1,898,384,601
RESULTADO FINANCIERO NETO		2,011,117,500	2,161,393,762
Disminución de provisiones		-	33,347,447
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		1,871,455,047	1,915,915,938
Gasto por impuesto sobre la renta	21	117,389,567	21,634,324
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	21	13,316,083	60,063,172
Participaciones sobre la utilidad	20	56,143,651	57,477,478
RESULTADO DEL AÑO		1,684,605,746	1,776,740,964
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		(1,248,918,895)	(781,200,165)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		(1,248,918,895)	(781,200,165)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		435,686,851	995,540,799


Melvin Garita Mora
Gerente General


Osvaldo Quiros Garita
Contador
CPI 17826

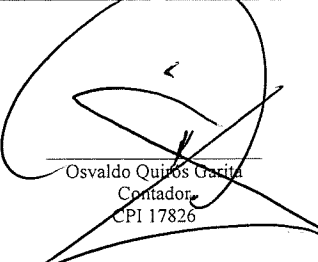

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

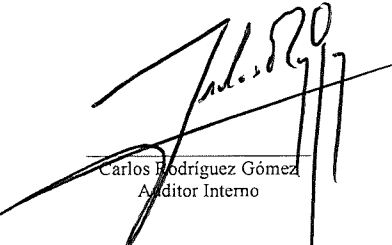
Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 1 de enero de 2017, previamente informados	6,600,000,000	199,598,072	1,262,017,387	9,499,004,821	17,560,620,280
Ajuste al impuesto sobre la renta de periodos anteriores	-	-	-	(280,563,298)	(280,563,298)
Saldos al 1 de enero de 2017, reexpresados	6,600,000,000	199,598,072	1,262,017,387	9,218,441,523	17,280,056,982
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Dividendos declarados	-	-	-	(3,024,096,802)	(3,024,096,802)
Asignación a la reserva legal	-	-	82,930,934	(82,930,934)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	82,930,934	(3,107,027,736)	(3,024,096,802)
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año	-	-	-	1,776,740,964	1,776,740,964
Ganancia realizada por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	(202,839,673)	-	-	(202,839,673)
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	(578,360,492)	-	-	(578,360,492)
Total del resultado integral del año	-	(781,200,165)	-	1,776,740,964	995,540,799
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6,600,000,000	(581,602,093)	1,344,948,321	7,888,154,751	15,251,500,979
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Dividendos declarados	-	-	-	(675,205,850)	(675,205,850)
Ajuste a la reserva legal	-	-	(24,948,321)	24,948,321	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	(24,948,321)	(650,257,529)	(675,205,850)
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año	-	-	-	1,684,605,746	1,684,605,746
Ganancias realizadas por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	(1,249,709)	-	-	(1,249,709)
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	(1,247,669,186)	-	-	(1,247,669,186)
Total del resultado integral del año	-	(1,248,918,895)	-	1,684,605,746	435,686,851
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6,600,000,000	(1,830,520,988)	1,320,000,000	8,922,502,968	15,011,981,980


Melvin Garita Mora
Gerente General

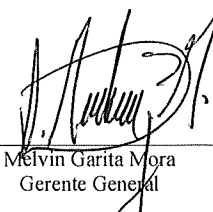

Osvaldo Quiros Garita
Contador
CPI 17826

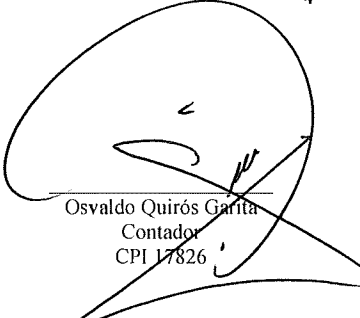

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

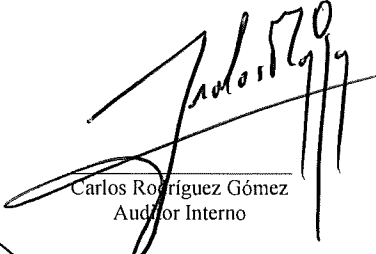
BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	1,684,605,746	1,776,740,964
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y UD, neto	38,706,005	30,250,935
Depreciaciones y amortizaciones	193,320,997	189,017,705
Ingreso por intereses	(4,365,109,258)	(3,645,109,272)
Gasto por intereses	2,486,482,151	1,887,827,314
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	117,389,567	21,634,324
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	13,316,083	60,063,172
Retiro de intangibles	15,330,889	1,008,380
Gasto por participaciones sobre la utilidad	56,143,651	52,279,996
	240,185,831	373,713,518
Variación neta en los activos, disminución (aumento)		
Cuentas y comisiones por cobrar	14,243,036	(37,871,709)
Otros activos	59,592,531	(74,233,507)
Variación neta en los pasivos aumento, (disminución)		
Obligaciones con el público	(11,568,262,746)	(3,951,242,460)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(179,917,706)	(176,891,772)
Cuentas y comisiones por pagar	(398,600,669)	(425,612,639)
	(11,832,759,723)	(4,292,138,569)
Intereses cobrados	4,039,311,042	3,520,800,895
Intereses pagados	(2,413,690,861)	(1,807,616,274)
Impuestos pagados	(302,197,622)	(117,440,419)
Participaciones pagadas	(52,279,996)	(28,242,216)
Efectivo neto usado por las actividades de operación	(10,561,617,160)	(2,724,636,583)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(22,836,331,473)	(59,368,747,812)
Disminución en instrumentos financieros	12,144,375,232	57,693,794,678
Adquisición de mobiliario y equipo	(9,575,555)	(89,747,915)
Retiro de mobiliario y equipo	536,250	1,113,480
Adquisición de intangibles	(35,534,198)	(79,725,535)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(10,736,529,744)	(1,843,313,104)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Otras obligaciones financieras nuevas	306,307,928,319	305,851,042,397
Pago de obligaciones	(285,281,468,802)	(298,421,026,644)
Dividendos pagados	(675,205,850)	(3,024,096,802)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	20,351,253,667	4,405,918,951
Disminución neta del efectivo	(946,893,237)	(162,030,736)
Efectivo al inicio del año	3,420,340,789	3,582,371,525
Efectivo al final del año	2,473,447,552	3,420,340,789

4


Melvin Garita Mora
Gerente General


Osvaldo Quirós Garita
Contador
CPI 17826


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 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

(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.

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.

Reglamento de intermediación y actividades complementarias

Con fecha 17 de junio de 2016, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) publicó en el alcance digital N° 100 el Reglamento de Intermediación y Actividades Complementarias, donde se definen aquellos servicios o actividades prestados por parte de los intermediarios de forma habitual y a cambio de una compensación, directa o indirecta, con el objetivo de poner en contacto oferentes y demandantes de valores.

Como parte de los servicios de intermediación de valores, el Puesto puede realizar la función de la gestión individual de portafolios la cual, existe cuando se le encarga a un intermediario la administración de un conjunto de recursos propiedad de un tercero para integrar un portafolio de valores e instrumentos financieros

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la definición del reglamento el Puesto tiene responsabilidad de acuerdo al grado de discrecionalidad que se otorgue por la gestión realizada, a mayor discrecionalidad mayor la responsabilidad del intermediario, el servicio está dirigido a inversionistas no profesionales, o a inversionistas profesionales que deseen contratar el servicio. Una vez que se expresa de manera formal el mandato de gestión entre las partes el Puesto debe rendir cuentas a los clientes sobre los portafolios que administra con la periodicidad que se pacte entre las partes.

La implementación del reglamento se inició con los transitorios que se mencionan en el artículo 70 de tal reglamento y que rige desde publicación en el diario oficial La Gaceta.

El Puesto es una subsidiaria del Banco Nacional de Costa Rica, con participación del 100% de su capital social.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto mantiene 70 colaboradores.

(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).

ii. *Bases de medición*

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

- Las inversiones disponibles para la venta son reconocidas al valor razonable (Nota 24)

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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, mediante la utilización de una flotación administrada. Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central de Costa Rica se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera, deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 (¢566,42 y ¢572,56 en el 2017) 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 de 2018, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de ₡604,39 por US\$1,00 (₡566,42 por US\$1,00 en el 2017), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra del 31 de diciembre de 2018, según el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos denominados en euros fueron valuados al tipo de cambio de ₡693,11 por €1,00 (₡676,70 por €1,00 en el 2017), el cual se obtiene multiplicando el tipo de cambio internacional Reuter por el tipo de cambio de referencia para la compra del US dólar al último día hábil del mes, según el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos denominados en Unidades de Desarrollo (UDES) fueron valuados al tipo de cambio de ₡899,90 por UD 1,00 (₡880,47 por UD 1,00 en el 2017), el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

Al 31 diciembre de 2018 como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡2.449.152.432 (₡1.210.751.043 en el 2017) y ganancias por ₡2.532.537.665 (₡1.236.641.768 en el 2017), (las cuales se presentan netas en el estado de resultados integral), lo cual genera ganancias netas por ₡83.385.233 (₡25.890.725 en el 2017)

- (e) Instrumentos 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 año 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. y en Interclear Central de Valores S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como Puesto de Bolsa y como entidad de custodia respectivamente, según la Ley Reguladora de Mercado de Valores. 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, entidades de custodia 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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

vi. *Medición de valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable. Este valor se determina mediante la aplicación del Vector de Precios suministrado por el Proveedor Integral de Precio Centroamérica S.A. (PIPCA), el cual ha sido aprobado por la Superintendencia General de Valores.

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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados 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.

viii. *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por la Corredora a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados integral.

(f) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas y comisiones por cobrar se registran al costo amortizado.

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración del Puesto no ha considerado necesario registrar una estimación por deterioro para los saldos de cuentas y comisiones por cobrar debido a que no existen indicios que muestren que exista incobrabilidad o algún deterioro relevante que las califique como tales.

(i) Mobiliario y equipo

i. Activos propios

El mobiliario y equipo se registra al costo, neto de la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos incurridos para reponer un componente de mobiliario y equipo que son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren

iii. Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se cargan al estado de resultados integral, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como se presenta a continuación:

<u>Tipo de activo</u>	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipo	10 años
Vehículos	10 años
Equipo de cómputo	5 años

(j) Activos intangibles

i. Otros activos intangibles

Otros activos intangibles adquiridos por el Puesto se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, sino se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren.

iii. Amortización

La amortización se carga a los resultados utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. En el caso de los programas de cómputo software la vida estimada es de cinco años.

(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.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(m) Operaciones a plazo

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

(n) Operaciones de reporto tripartito

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

(o) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo amortizado.

(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 año en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(s) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados 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 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).

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(v) Beneficios a empleados

i. *Beneficios de despido o terminación*

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, al momento de su muerte o jubilación. 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.

De acuerdo con ley de protección al trabajador, todo patrono público o privado, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al régimen de pensiones complementarias durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

El Puesto sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados del Banco Nacional (ASEBANACIO) para su administración y custodia, el 5,33% de los salarios pagados a funcionarios que se encuentran asociados, el cual es registrado como gasto del año en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 en 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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 Banco Nacional de Costa Rica.

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 semestral.

Dicho incentivo es equivalente a un 60% del salario promedio de cada colaborador durante el periodo evaluado. Para la distribución del incentivo se considera una calificación individual y otra grupal.

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

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

Para el caso de los puestos de nivel gerencial general 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.

(w) Participación sobre las utilidades

De acuerdo con el artículo No. 46 de la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, todas las instituciones de la Administración Central, la Administración Pública Descentralizada y las empresas públicas, girarán a la Comisión Nacional de Emergencia (CNE) un tres por ciento (3%) de las ganancias y del superávit presupuestario acumulado, libre y total, que cada una de ellas reporte, el cual será depositado en el Fondo Nacional de Emergencias, para el financiamiento del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo. El monto correspondiente a la CNE, se calcula como un 3% de la utilidad antes de impuestos y participaciones.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo restringido	31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2018	2017	
Otras disponibilidades (Nota 4)	¢ 8.462.542	112.717.625	Llamadas al margen.
Otras disponibilidades (Nota 4)	214.975.303	187.856.614	Aporte del Puesto de Bolsa a FOGABONA
Inversiones en instrumentos financieros (Nota 5)	58.401.200.867	48.110.813.182	Garantías de operaciones de reporto
Depósitos en garantía (Nota 10)	16.893.937	15.875.392	Alquiler de inmueble
	¢ <u>58.641.532.649</u>	<u>48.427.262.813</u>	

(3) SalDOS y transacciones con compañías relacionadas

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

	Saldos	31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Activo</u>			
<i>Disponibilidades</i>			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 4)	¢ 1.093.477.150	1.305.440.511	
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 5)	29.500.000	29.500.000	
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Nota 5)	79.197	220.071	
<i>Comisiones por cobrar</i>			
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Nota 6)	11.077.236	11.153.967	
	¢ <u>1.134.133.533</u>	<u>1.346.314.549</u>	
<u>Pasivo</u>			
<i>Cuentas y comisiones por pagar</i>			
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 12)	¢ 3.290.915	-	
	¢ <u>3.290.915</u>	<u>-</u>	

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Transacciones</u>	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Ingresos</u>		
Ingresos financieros por disponibilidades	¢ 1.043.398	3.887.804
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	2.137.383	49.820.848
<u>Otros ingresos:</u>		
BN Sociedad Administradora Fondos de Inversión S.A. (Nota 16)	145.515.015	155.436.905
Banco Nacional de Costa Rica (Nota 14)	220.616.064	101.105.948
	¢ 369.311.860	310.251.505
<u>Gastos</u>		
Comisiones por servicios	¢ -	370.054
Gastos de infraestructura	109.863.161	82.525.580
	¢ 109.863.161	82.895.634

Al 31 de diciembre de 2018, el aporte realizado a las operadoras de todos los empleados es ¢50.661.037 (¢53.974.135 en el 2017).

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.

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros: Corresponde al resultado de inversiones en certificados de depósito a plazo del Banco Nacional y al resultado de las participaciones en fondos de inversión de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

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

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

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

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

(4) Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades, es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2018	2017
Efectivo	¢	3.380.877	7.002.652
Depósitos a la vista en el BCCR		1.052.057.800	841.446.793
Depósitos a la vista entidades del país		1.093.477.150	1.305.440.511
Depósitos overnight BCCR		-	940.000.000
Depósitos a la vista en entidades del exterior (1)		101.093.880	25.876.594
Disponibilidades restringidas (2) (Nota 2)		223.437.845	300.574.239
	¢	<u>2.473.447.552</u>	<u>3.420.340.789</u>

(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:

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Llamadas al margen por reporto tripartito (Nota 22)	¢ 8.462.542	112.717.625
Efectivo aportado por el Puesto de Bolsa al Fondo de Garantías de la Bolsa Nacional de Valores (Nota 22)	214.975.303	187.856.614
	¢ <u>223.437.845</u>	<u>300.574.239</u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Disponibles para la venta	¢ 61.883.970.785	51.553.485.147
Productos por cobrar	1.139.704.437	813.906.221
	¢ <u>63.023.675.222</u>	<u>52.367.391.368</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>En colones:</u>		
<u>Sector público:</u>		
Bono de estabilización monetaria emitido por el BCCR, con vencimiento en el 2021, tasa de interés del 9,476% en el 2018 y en el 2017.	¢ 1.955.141.880	1.944.528.720
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2018, tasa de interés que del 11,13% anual en el 2017.	-	30.388.500
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés del 9,20% anual en el 2018 y 2017.	3.127.117.350	3.163.936.650
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, tasa de interés que oscilan desde 7,59% hasta el 9,43% anual en el 2018 y 2017.	9.039.532.764	11.428.598.471
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2021, tasa de interés que oscilan desde 9,66% hasta el 11,206% anual en el 2018, (tasa de interés del 9,66% en el 2017).	4.399.664.000	2.976.821.000
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2023, tasa de interés que oscilan desde 9,20% hasta del 10,12% anual en el 2018 y 2017.	2.665.627.200	2.856.840.420
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2025, tasa de interés del 10,35% en el 2018 y 2017.	59.455.800	62.439.600
Pasan ¢	<u>21.246.538.994</u>	<u>22.463.553.361</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Vienen ¢	21.246.538.994	22.463.553.361
Título de propiedad tasa real ajustable emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2023, tasa de interés del 9,438% en el 2018.	3.285.368.148	-
Título de propiedad tasa real ajustable emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2026, tasa de interés del 9,87% anual en el 2018, (tasa de interés del 9,38% anual en el 2017).	12.732.635.692	12.660.049.820
Título de propiedad tasa real ajustable emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2027, tasa de interés del 9,97% anual en el 2018, (tasa de interés del 9,70% en el 2017).	1.966.110.547	1.522.524.750
Título de propiedad tasa real ajustable emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2028, tasa de interés que oscilan desde 9,86% en el 2018.	2.700.324.000	-
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimiento en el 2019, tasa de interés que oscila entre 6,79% y 7,26% anual en el 2018 y 2017.	29.500.000	29.500.000
<u>En US dólares:</u>		
<u>Sector público:</u>		
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2020, tasa de interés que oscilan desde 4,83% hasta del 5,06% anual en el 2018 y 2017.	567.973.381	686.749.613
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2021, tasa de interés 5,52% anual, en el 2018 y 2017.	6.150.329.585	3.768.799.861
Pasan ¢	48.678.780.347	41.131.177.405

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Vienen	¢ 48.678.780.347	41.131.177.405
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2022, tasa de interés 5,52% anual, en el 2018 y 2017.	7.272.303.177	4.260.940.942
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2024, tasa de interés que oscilan desde 5,75% hasta del 5,98% anual en el 2018 y 2017.	4.887.549.647	5.055.325.076
Título de propiedad en US dólares, emitido por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en el 2025, tasa de interés 5,06% anual, para el 2018 y 2017.	1.045.258.417	1.105.821.653
<u>Sector privado:</u>		
Título de Participación Fondo Hipotecario, emitido por BN Sociedad de Fondos de Inversión, con rendimiento promedio anual del 2,85% en el 2018. (1,70% en el 2017).	79.197	220.071
Productos por cobrar por inversiones	1.139.704.437	813.906.221
	¢ 63.023.675.222	52.367.391.368

Al 31 de diciembre de 2018, el Puesto mantiene inversiones en instrumentos financieros que se encuentran garantizando operaciones de reporto y operaciones de mercado de liquidez por un monto de ¢58.401.200.867 (¢48.110.813.182 en el 2017). Según lo estipula la normativa que regula éstas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación (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 2018, el saldo de dichas cuentas es de ¢12.135.686.819 y ¢58.120.324 (¢22.916.380.355 y ¢118.483.891 en el 2017), respectivamente. (Nota 11).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El valor pactado para la compra de los títulos valores propiedad del Puesto, vendidos bajo operaciones de 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 2018, el saldo de dichas cuentas es de ¢37.631.700.000 y ¢188.655.867 (¢16.022.595.000 y ¢55.501.010 en el 2017), 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 es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por cobrar	¢ -	14.895.395
Comisiones por cobrar administración carteras individuales	488.649	546.006
Comisiones por cobrar con partes relacionadas BNCR (Nota 3)	11.077.236	11.153.967
Saldo pendientes de cobrar a clientes	56.674	-
Impuesto sobre la renta diferido	824.410.405	302.475.534
Custodia brindada a la Bolsa Nacional de Valores	963.311	1.137.178
	¢ <u>836.996.275</u>	<u>330.208.080</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	
	2018	2017
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>

El Puesto adquirió 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 2018 y 2017, el número de acciones asciende a 18.698.342, los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una, y un valor en libros de ¢21,91

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.

El Puesto adquirió originalmente acciones en Interclear Central de Valores, S.A., cuyo costo original fue de ¢15.000.000.

Las acciones en Interclear Central de Valores, S.A., son requeridas por la Ley Reguladora de Mercado de Valores y por el Reglamento del Sistema de Anotación en Cuenta para administrar el registro de las anotaciones de los emisores privados; las cuales se mantienen al costo y no a su valor razonable, estas acciones no son sujetas de oferta pública, por lo cual no existe cotización de mercado.

(8) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2018, el mobiliario y equipo, se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018			
	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	¢ 393.138.862	1.253.659.617	20.706.788	1.667.505.267
Adiciones	1.064.380	6.311.175	2.200.000	9.575.555
Retiros	(458.304)	-	(1.650.000)	(2.108.304)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	393.744.938	1.259.970.792	21.256.788	1.674.972.518
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(305.245.918)	(1.057.771.831)	(15.320.412)	(1.378.338.162)
Retiros	458.304	-	1.113.750	1.572.054
Gasto por depreciación	(25.467.326)	(101.339.317)	(975.629)	(127.782.272)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(330.254.940)	(1.159.111.148)	(15.182.291)	(1.504.548.380)
<u>Saldos, netos:</u>				
Al 31 de diciembre de 2017	¢ 87.892.944	195.887.786	5.386.376	289.167.105
Al 31 de diciembre de 2018	¢ 63.489.998	100.859.644	6.074.497	170.424.138

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, el mobiliario y equipo del Puesto, se detalla de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2017			
		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículo	Total
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2016	¢	411.606.315	1.192.943.398	20.706.788	1.625.256.501
Adiciones		4.231.128	85.516.787	-	89.747.915
Retiros		(22.698.581)	(24.800.568)	-	(47.499.149)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		393.138.862	1.253.659.617	20.706.788	1.667.505.267
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2016		(299.484.381)	(967.984.139)	(14.331.033)	(1.281.799.554)
Retiros		21.622.129	24.763.539	-	46.385.668
Gasto por depreciación		(27.383.666)	(114.551.231)	(989.379)	(142.924.276)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		(305.245.918)	(1.057.771.831)	(15.320.412)	(1.378.338.162)
<u>Saldos, netos:</u>					
Al 31 de diciembre de 2016	¢	112.121.934	224.959.259	6.375.755	343.456.947
Al 31 de diciembre de 2017	¢	87.892.944	195.887.786	5.386.376	289.167.105

(9) Activos intangibles

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

		31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Costo:</u>			
Saldo inicial	¢	173.647.755	118.573.216
Adiciones		35.534.198	79.725.535
Retiros		(99.635.838)	(24.650.996)
Saldo final		109.546.115	173.647.755
<u>Amortización acumulada:</u>			
Saldo inicial		(75.720.011)	(57.984.737)
Retiros de amortización		84.304.949	23.642.616
Gasto por amortización del año		(60.823.187)	(41.377.890)
Saldo final		(52.238.249)	(75.720.011)
Saldos netos	¢	57.307.866	97.927.744

(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:

		Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>			
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	¢	-	70.673.953
Otros impuestos pagados por anticipado		18.646.951	7.618.907
Seguros pagados por anticipado		4.991.896	8.034.771
Otros gastos pagados por anticipado	¢	3.927.024	-
		<u>27.565.871</u>	<u>86.327.631</u>
<u>Cargos diferidos:</u>			
Mejoras a propiedad arrendada		6.850.504	12.692.283
		<u>6.850.504</u>	<u>12.692.283</u>
<u>Bienes diversos:</u>			
Papelería, útiles y otros		1.597.971	1.079.482
Biblioteca y obras de arte		2.182.729	2.182.728
Derechos en instituciones sociales y gremiales		250.000	250.000
		<u>4.030.700</u>	<u>3.512.210</u>
<u>Activos intangibles:</u>			
Programas de cómputo		54.647.663	94.791.044
Otros bienes intangibles		2.660.203	3.136.700
		<u>57.307.866</u>	<u>97.927.744</u>
<u>Otros activos restringidos:</u>			
Depósitos en garantía (Nota 2)		16.893.937	15.875.392
		<u>16.893.937</u>	<u>15.875.392</u>
	¢	<u>112.648.878</u>	<u>216.335.260</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la amortización de las mejoras a la propiedad arrendada es de ¢4.715.538 (¢4.715.539 en el 2017)

(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	
	2018	2017
Obligaciones por pacto de reporto tripartito de valores - comprador a plazo (Nota 5)	¢ 12.135.686.819	22.916.380.355
Cargos por pagar (Nota 5)	58.120.324	118.483.891
	¢ <u>12.193.807.143</u>	<u>23.034.864.246</u>

Las obligaciones con entidades financieras, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Obligaciones con entidades financieras a plazo – mercado de liquidez BCCR (Nota 5)	¢ 37.631.700.000	16.022.595.000
Cargos por pagar (Nota 5)	188.655.867	55.501.010
	¢ <u>37.820.355.867</u>	<u>16.078.096.010</u>

(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	
		2018	2017
Efectivo recibido disponible de clientes	¢	1.077.656.971	1.257.574.677
Provisiones		133.004.706	177.391.648
Acreedores por adquisición de bienes y servicios		107.214.663	265.700.102
Impuesto sobre la renta		19.672.709	-
Aportaciones patronales		49.389.215	47.814.331
Impuestos retenidos		19.519.691	14.111.920
Aportaciones laborales retenidas		18.376.151	13.433.812
Otras retenciones a terceros		7.313.398	278.169
Remuneraciones		-	36.925.828
Participaciones sobre la utilidad		56.143.666	57.477.492
Obligaciones por pagar con partes relacionadas (Nota 3)		3.290.915	-
Vacaciones acumuladas		103.400.102	128.002.169
Aguinaldo acumulado		9.496.083	1.645.788
Impuestos por pagar por parte de la entidad		-	280.563.298
Aportes al presupuesto de la Superintendencia		4.997.897	-
Otras cuentas y comisiones		11.570.908	8.062.133
	¢	<u>1.621.047.075</u>	<u>2.288.981.367</u>

El movimiento de las provisiones, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2018	2017
Saldo al inicio del año	¢	177.391.648	322.751.185
Incrementos de la provisión		28.312.203	92.233.778
Provisión utilizada		(72.699.145)	-
Disminución de la provisión		-	(237.953.315)
Saldo al final del año	¢	<u>133.004.706</u>	<u>177.391.648</u>

El Puesto mantiene una provisión producto de litigios pendientes en materia laboral, los cuales se encuentran en proceso de trámite ante las instancias judiciales, uno se encuentra en casación y uno en primera instancia (Nota 26-b).

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social está representado por 660 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢10.000.000 cada una, para un total de ¢6.600.000.000.

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

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

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

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

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(b) Distribución de dividendos

El 12 de marzo de 2018, en la sesión No. 110, la Asamblea de Accionistas acordó el pago de dividendos por un monto de ¢675.205.850.

El 24 de abril de 2017, en la sesión No. 103, la Asamblea de Accionistas acordó el pago de dividendos por un monto de ¢3.024.096.802.

(14) Ingresos brutos

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

	2018	2017
Por comisiones por servicios	¢ 2.897.405.129	3.135.982.707
Por participación en capital entidades financieras	2.764.988	7.563.715
Por cambio y arbitraje de divisas	228.120.562	215.478.359
Por otros ingresos con partes relacionadas (Nota 3)	220.616.064	101.105.948
Por otros ingresos operativos	173.735.534	69.929.367
Disminución de las provisiones	-	33.347.447
Por disponibilidades	62.676.741	48.213.590
Por inversiones en instrumentos financieros	4.365.109.258	3.645.109.272
Por ganancias por diferencias de cambio	2.532.537.665	1.236.641.768
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	8.623.084	340.564.776
	¢ <u>10.491.589.025</u>	<u>8.833.936.949</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	2018	2017
Intereses sobre títulos valores	¢ 4.723.478.069	4.296.304.263
Primas sobre títulos valores	(358.368.811)	(651.194.991)
	¢ <u>4.365.109.258</u>	<u>3.645.109.272</u>

(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:

	2018	2017
Administración de fideicomisos	¢ 5.572.627	5.459.906
Custodias diversas	194.789.989	188.681.507
Operaciones bursátiles (terceros mercado local)	1.857.568.576	2.517.513.713
Operaciones bursátiles (terceros otros mercados)	73.641.910	89.624.205
Administración de carteras individuales	174.807	1.272.934
Operaciones con partes relacionadas (Nota 3)	145.515.015	155.436.905
Otras comisiones	620.142.205	177.993.537
	¢ <u>2.897.405.129</u>	<u>3.135.982.707</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	2018	2017
Giros y transferencias	¢ 3.771.437	4.129.791
Sistema integrado de pago electrónico	289.980	777.272
Servicios de custodia de instrumentos financieros	118.647.325	128.261.033
Servicios de las bolsas de valores	76.988.736	76.500.890
Comisiones por divisas al BCCR	56.656.730	53.745.395
Administración de fideicomisos	8.178.200	7.695.915
Otros servicios	11.335.495	65.905
	¢ 275.867.903	271.176.201

(18) Gastos de personal

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

	2018	2017
Sueldos y bonificaciones del personal permanentes	¢ 1.586.033.368	1.712.471.883
Remuneraciones a directores y fiscales	19.051.462	16.213.690
Tiempo extraordinario	806.011	856.331
Viáticos	5.150.479	8.010.539
Decimotercer mes	147.893.167	157.540.622
Vacaciones	95.215.678	84.061.583
Cargas sociales patronales	477.686.184	514.390.751
Capacitación	14.334.555	20.008.098
Seguros para el personal	8.016.891	11.951.645
Fondo capitalización laboral	50.661.037	53.974.135
Otros gastos de personal	12.009.415	5.715.446
	¢ 2.416.858.247	2.585.194.723

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Otros gastos de administración

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

	2018	2017
Gastos por servicios externos	¢ 79.629.904	56.677.279
Gastos de movilidad y comunicaciones	52.999.045	47.182.604
Gastos de infraestructura	471.149.761	470.258.660
Gastos generales	215.920.696	190.081.733
	¢ <u>819.699.406</u>	<u>764.200.276</u>

(20) Participaciones sobre la utilidad

Por los años terminados el 31 de diciembre, las participaciones sobre la utilidad, se detallan como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos y participaciones	¢ 1.871.455.047	1.915.915.538
Ley de emergencia (3%)	56.143.651	57.477.478
Total de participaciones del año	¢ <u>56.143.651</u>	<u>57.477.478</u>

(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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

a) Impuestos sobre la renta

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

	2018	2017
<u>Impuesto sobre la renta corriente:</u>		
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	¢ 117.389.567	21.634.324
Total gasto impuesto sobre la renta corriente, neto	117.389.567	21.634.324
<u>Impuesto sobre la renta diferido:</u>		
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	13.316.083	97.903.596
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	-	(37.840.424)
Total gasto por impuesto sobre la renta diferido, neto	13.316.083	60.063.172
Total gasto por impuesto sobre la renta, neto	¢ 130.705.650	81.697.496

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:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto	¢ 1.871.455.047	1.915.915.938
Más (menos) el efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	3.390.914.453	2.713.473.877
Gastos deducibles	-	(12.694.489)
Ingresos no gravables	(4.826.684.001)	(4.344.370.339)
Base imponible	435.685.499	272.324.987
Tasa de impuesto	30%	30%
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ 130.705.650	81.697.496

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

b) Impuestos sobre la renta diferido

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

Al 31 de diciembre de 2018			
	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 39.901.411	-	39.901.411
Pérdidas no realizadas	791.921.383	-	791.921.383
Ganancias no realizadas	-	(7.412.389)	(7.412.389)
	¢ 831.822.794	(7.412.389)	824.410.405

Al 31 de diciembre de 2017			
	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 53.217.494	-	53.217.494
Pérdidas no realizadas	257.206.018	-	257.206.018
Ganancias no realizadas	-	(7.947.978)	(7.947.978)
	¢ 310.423.512	(7.947.978)	302.475.534

Durante el año 2018, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido activo, es como sigue:

	2017	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2018
Provisiones	¢ 53.217.494	(13.316.083)	-	39.901.411
Pérdidas no realizadas	257.206.018	-	534.715.365	791.921.383
Ganancias no realizadas	(7.947.978)	-	535.589	(7.412.389)
	¢ 302.475.534	(13.316.083)	535.250.954	824.410.405

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2017, el movimiento de las diferencias temporales del impuesto sobre la renta diferido activo, es como sigue:

		2016	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2017
Provisiones	¢	125.534.021	(60.063.172)	(12.253.355)	53.217.494
Pérdidas no realizadas	no	6.960.459	-	250.245.559	257.206.018
Ganancias no realizadas	no	(94.816.615)	-	86.868.637	(7.947.978)
	¢	<u>37.677.865</u>	<u>(60.063.172)</u>	<u>324.860.841</u>	<u>302.475.534</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, 2015, 2016, 2017 y la que se presentará para el año 2018.

(22) Cuentas de orden

Un detalle de las cuentas de orden, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
<i>Otras cuentas de registro</i>		
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	6.043.900.000	5.664.200.000
Otras cuentas de registro	13.566.969	13.529.969
<i>Valores negociables en custodia (Ver nota 22-a)</i>		
Custodia a valor facial en sistema anotación en cuenta disponibles recibidos MH y BCCR	3.563.040.850	3.410.521.420
Custodia valor de compra de acciones bóvedas del custodio - otros	15.000.002	15.000.002
Custodia valor de compra de participaciones depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	79.197	220.071
Custodia a valor facial - pignorados en sistema anotación en cuenta	-	178.000.000
Custodia a valor facial - pignorados bóvedas del custodio - otros	29.500.000	29.500.000
Pasan ¢	<u>9.665.087.018</u>	<u>9.310.971.462</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Vienen	9.665.087.018	9.310.971.462
Custodia monto de cupones físicos - pignorados bóvedas del custodio - otros	2.033.502	2.292.953
<i>Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)</i>		
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	13.752.529.970	25.509.549.040
<i>Contratos a futuro pendientes de liquidar (Nota 22-b)</i>		
Compras a futuro - operaciones de reporto tripartito	9.446.120.145	23.095.103.679
Compras a futuro - operaciones en el mercado de liquidez	2.768.280.053	-
<i>Cuentas por cobrar emisor</i>		
Efectivo disponible	1.077.657.045	1.257.573.761
Cuentas por cobrar a clientes	56.637	-
<i>Valores negociables custodia</i>		
Custodia a valor facial - disponibles en central de valores	287.246.401	372.540.262
Custodia a valor facial - disponibles depósito centralizado de valores (Interclear) - local - otros	60.049.669.042	104.711.760.208
Custodia a valor facial - disponibles depósito centralizado de valores (Interclear) - internacional - MH y BCCR	3.724.855.570	5.868.677.620
Custodia a valor facial - disponibles depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	10.106.441.560	15.537.431.902
Custodia a valor facial - disponibles en sistema anotación en cuenta	474.799.277.716	372.301.612.122
Custodia a valor facial - disponibles sistema de anotación en cuenta - otros	58.937.093.010	63.559.322.460
Custodia a valor facial - disponibles custodios extranjero - MH y BCCR	36.867.790	34.551.620
Custodia a valor facial - disponibles en custodios internacionales	17.475.614.293	14.834.957.492
Custodia a valor facial - disponibles depósito de valores en extranjero - entrega contra pago - otros	2.788.474.143	481.457.000
Pasan	664.917.303.895	636.877.801.581

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Vienen	¢ 664.917.303.895	636.877.801.581
Custodia monto de cupones físicos - disponibles		
depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	4.893.141	-
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		
en central de valores	15.471.306.629	20.325.068.535
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		
depósito de valores (INTERCLEAR) -		
internacional - otros	176.708.980	259.847.378
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		
en custodios internacionales	706.345	1.635.107
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		
bóvedas del custodio - otros	8.024.829	8.024.829
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		
depósito de valores en extranjero - entrega contra		
pago - otros	2.744.679.089	3.796.259.431
Custodia valor de compra de participaciones -		
disponibles en central de valores	15.783.057.412	8.379.666.436
Custodia valor de compra de participaciones -		
disponibles depósito de valores (INTERCLEAR) -		
internacional - otros	4.347.643.831	1.387.638.565
Custodia valor de compra de participaciones -		
disponibles depósito de valores en extranjero -		
entrega contra pago - otros	404.007.808	313.768.906
Custodia a valor facial - pignorados depósito de		
valores (INTERCLEAR) - local - otros	50.000.000	164.261.800
Custodia a valor facial - pignorados depósito de		
valores (INTERCLEAR) - internacional - MH y		
BCCR	57.417.050	124.612.400
Custodia a valor facial - pignorados en sistema		
anotación en cuenta	1.780.210.780	1.560.119.640
Custodia a valor facial - pignorados sistema de		
anotación en cuenta - otros	111.328.740	90.298.800
Custodia a valor facial - pignorados depósito de		
valores en extranjero - entrega contra pago - otros	388.018.380	-
Custodia valor de compra de acciones - pignorados		
en central de valores	49.200.471	64.470.220
Custodia valor de compra de depósito de valores		
(INTERCLEAR) - internacional - otros	-	10.196
Custodia valor de compra de bóvedas del custodio -		
otros	-	100.972
Custodia valor de compra de participaciones -		
pignorados en central de valores	196.904.699	194.584.098
Pasan	¢ 706.491.412.079	673.548.168.894

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Vienen	¢	Al 31 de diciembre	
			2018	2017
			706.491.412.079	673.548.168.894
Custodia pendientes de entregar valor de compra de acciones			-	2.901.000
<i>Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)</i>				
Recibidos en garantía a valor facial en central de valores			56.905.052.030	56.925.265.760
Recibidos en garantía a valor facial depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros			3.829.794.800	10.346.809.180
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones en central de valores			209.733.000	-
<i>Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)</i>				
Dados en garantía a valor facial depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR			82.654.574.980	78.918.026.660
Dados en garantía a valor facial depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros			4.038.041.350	6.306.661.180
Dados en garantía valor de compra de acciones depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros			450.240.000	803.577.000
<i>Valores negociables pendientes de recibir</i>				
Pendientes de recibir a valor facial confirmación BNV clearing			1.678.995.420	-
<i>Contratos confirmados de contado pendientes de liquidar</i>				
Compras de contado confirmación bnv clearing			1.171.307.820	-
Ventas de contado confirmación bnv clearing			-	2.901.000
<i>Contratos a futuro pendientes de liquidar</i>				
Compras a futuro - operaciones de reporto tripartito			63.998.009.660	66.377.601.347
Ventas a futuro - operaciones de reporto tripartito			42.739.907.508	54.493.525.508
Ventas a futuro - operaciones en el mercado de liquidez			2.768.280.053	-
Total cuentas de orden	¢		<u>966.935.348.700</u>	<u>947.725.437.529</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., o en entidades del exterior, con las cuales la Interclear mantiene convenios de custodia.

Al 31 de diciembre de 2018, el Puesto mantiene llamadas a margen por reportos tripartitos por la suma de ₡8.462.542 aportado en efectivo y que forma parte de las disponibilidades restringidas (₡112.717.625 en el 2017) (Nota 4).

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 2018, el Puesto, había efectuado un adelanto de US\$355.690 (₡214.975.303 al tipo de cambio de ₡604,39 por US\$1,00) (US\$331.656 (₡187.856.614 al tipo de cambio de ₡566,42 por US\$1,00, en el 2017), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores” (Nota 4).

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

		31 de diciembre de	
Lugar	Tipo de custodia	2018	2017
<u>Cuenta propia por actividad de custodia</u>			
Custodio local	Custodia a valor facial disponibles	¢ 3.563.040.850	3.410.521.420
Custodio local	Custodia valor compra acciones disponibles	15.000.002	15.000.002
Custodio local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	79.198	220.071
Custodio local	Custodia a valor facial pignorados	29.500.000	207.500.000
Custodio local	Custodia monto de cupones fisicos pignorados	2.033.502	2.292.953
		<u>3.609.653.552</u>	<u>3.635.534.446</u>
<u>Cuenta terceros por actividad de custodia</u>			
Custodio local	Custodia a valor facial disponibles	628.205.539.524	577.702.310.687
Custodio local	Custodia monto de cupones fisicos disponibles	4.893.141	-
Custodio local	Custodia valor compra acciones disponibles	18.401.425.872	24.390.835.281
Custodio local	Custodia valor compra de participaciones disponibles	20.534.709.051	10.081.073.906
Custodio local	Custodia a valor facial pignorados	2.386.974.950	1.939.292.640
Custodio local	Custodia valor compra acciones pignorados	49.200.471	64.581.387
Custodia local	Custodia valor compra de participaciones pignorados	196.904.699	194.584.098
Custodio local	Pendiente de entregar valor compra acciones	-	2.901.000
		<u>669.779.647.708</u>	<u>614.375.578.999</u>
		¢ 673.389.301.260	618.011.113.445

(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 2018 y 2017, 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:

2018				
<i>Terceros</i>	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
De 1 a 30 días	2.158.619.639	2.334.371	1.378.470.767	5.162.168
De 31 a 60 días	8.629.135.103	57.627.457	7.307.738.304	24.307.949
De 61 a 90 días	580.388.159	21.375.019	1.895.954.897	21.940.256
Más de 91 días	113.364.721	5.554.897	434.405.817	5.658.106
	<u>11.481.507.622</u>	<u>86.891.744</u>	<u>11.016.569.785</u>	<u>57.068.479</u>
<i>Cuenta propia</i>				
De 1 a 30 días	3.797.421.874	4.580.288	-	-
De 31 a 60 días	3.330.487.185	-	-	-
De 61 a 90 días	1.655.546.750	565.236	-	-
Más de 91 días	321.041.096	-	-	-
	<u>9.104.496.905</u>	<u>5.145.524</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>20.586.004.527</u>	<u>92.037.268</u>	<u>11.016.569.785</u>	<u>57.068.479</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

2017				
<i>Terceros</i>	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
De 1 a 30 días	844.750.738	588.235	3.997.607.266	588.235
De 31 a 60 días	7.102.274.820	14.030.658	9.998.275.033	8.861.419
De 61 a 90 días	5.452.960.236	74.841.196	5.827.302.087	47.689.412
Más de 91 días	-	4.070.534	-	4.070.534
	<u>13.399.985.794</u>	<u>93.530.623</u>	<u>19.823.184.386</u>	<u>61.209.600</u>
<i>Cuenta propia</i>				
De 1 a 30 días	-	-	-	-
De 31 a 60 días	7.735.107.138	2.879.851	-	-
De 61 a 90 días	4.736.767.662	15.875.188	-	-
Más de 91 días	-	-	-	-
	<u>12.471.874.800</u>	<u>18.755.038</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>25.871.860.594</u>	<u>112.285.662</u>	<u>19.823.184.386</u>	<u>61.209.600</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.

Al 31 de diciembre de 2018, 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 ₡604,39 (₡566,42 en el 2017) 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 BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., por concepto de agente colocador. En este contrato se establece que BN 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 Interclar Central de Valores, S.A.:

El Puesto mantiene contratos suscritos con Interclar 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.

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 2018, el saldo de la cuenta de valores de terceros en custodia del exterior ascendía a la suma US\$29.656.430 (US\$26.986.054 en el 2017).

Otros convenios

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

(e) Contratos de Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el total de activos administrado por el fideicomiso es de ¢912.847.068 (¢2.485.553.924 en el 2017).

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Contratos con clientes

Al 31 de diciembre de 2018, el Puesto mantiene cuatro tipos de contratos suscritos con clientes, para los distintos servicios bursátiles que se ofrecen, según detalle:

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

(24) Administración de riesgos financieros

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

Con la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL, 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 BCCR, la SUGEVAL y el 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.

a. 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.

(Continúa)

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 BCCR 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 BCCR 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 BCCR, los Bancos Comerciales del Estado, entidades públicas o privadas nacionales y extranjeras autorizadas por parte de la SUGIVAL, 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 periodo en que se mantienen las inversiones responde a las necesidades de liquidez y expectativas de tasas de interés del Puesto, en el caso de la cartera de bonos la duración de Macaulay promedio no debe exceder los cinco años.

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 2018, 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 68%. (71% en el 2017)
- Cartera consolidada: El portafolio está representado por un 96,76% (96,17% en el 2017) de emisiones del Gobierno, le sigue el emisor BCCR con un 3,16% de la cartera consolidada. La suma de estos dos emisores concentra el 99,95% (99,33% en el 2017) de la cartera consolidada.
- Ubicación geográfica: El portafolio está representado por un 100% de emisiones locales, a diciembre 2018 no se poseen emisiones internacionales.

Calificación de emisores

Calificadora	Emisor	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo
Fitch Ratings de Centroamérica y República Dominicana	BNCR G	F1+(cri) BB	AA+(cri) -
SC Riesgo	BNCR PHIPO	SCR1 -	scr AAA scr AA+
Standard & Poors	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 BCCR, 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 BCCR, 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	
	2018	2017
Bonos del Gobierno Central:		
Calificación BB-	¢ 59.899.249.708	49.579.236.356
Títulos emitidos por el BCCR:		
Calificación BB-	1.955.141.880	1.944.528.720
Certificados emitidos por bancos privados y públicos del país:		
Calificación F1+ (cri)	29.500.000	29.500.000
Fondo de inversión:		
Calificación scr AA+	79.197	220.071
	¢ <u>61.883.970.785</u>	<u>51.553.485.147</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. Al 31 de diciembre de 2018, se basa en el supuesto de que sus inversiones están sujetas a un aumento o disminución de un 1% para ambas monedas en ambos periodos comparativos 2018 y 2017. Ante una variación en las tasas revisables, según lo indicado anteriormente, el efecto en los resultados obtenidos de las inversiones y obligaciones financieros al 31 de diciembre de 2018, es un aumento o disminución de ¢145.870.481 (aumento o disminución de ¢135.513.262 en el 2017).

b. 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.

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, los títulos valores son instrumentos relativamente líquidos que se pueden comprar o vender, funcionando como un mecanismo de cobertura natural del riesgo de liquidez y de tasas de interés. El manejo de la liquidez del Conglomerado mejora al asegurarse que las carteras de inversión están compuestas por instrumentos que pueden ser vendidos o utilizados como colateral para enfrentar salidas inesperadas de recursos o necesidades derivadas de las líneas de negocio principales.

El perfil de riesgo del puesto es conservador, o sea, presenta poca tolerancia al riesgo, entendiendo esto como que su tolerancia es menor a la del inversionista promedio. Esta baja tolerancia al riesgo representa una restricción al nivel de rendimientos que pueden exhibir las carteras de inversión, lo cual se evidencia en la escogencia de los índices de referencia (benchmarks), donde la preservación del capital con alta disponibilidad de los recursos (liquidez) es una de las principales premisas en las inversiones realizadas.

El objetivo principal de la cartera de inversión del puesto es la de gestionar la liquidez, así como también, la gestión del riesgo de crédito, la gestión del riesgo de tasas de interés del balance a través de títulos valores líquidos que permitan ajustar la duración de la cartera de acuerdo con las perspectivas y el desempeño financiero por medio de la medición del concepto de rendimiento total de acuerdo con las mejores prácticas.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 el vencimiento de los activos y pasivos financieros se detalla como sigue:

	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								
Disponibilidades	¢ 2.435.812.823	-	37.634.729	-	-	-	-	2.473.447.552
Inversiones en instrumentos financieros	-	79.197	-	-	-	3.156.617.350	58.727.274.238	61.883.970.785
Comisiones y cuentas por cobrar	-	12.585.870	-	-	-	-	824.410.405	836.996.275
Productos por cobrar	-	-	-	-	-	76.949.916	1.062.754.521	1.139.704.437
	<u>2.435.812.823</u>	<u>12.349.242</u>	<u>37.634.729</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.233.567.266</u>	<u>60.614.439.164</u>	<u>66.334.119.049</u>
Pasivos								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	11.237.403.635	898.283.184	-	-	-	-	12.135.686.819
Obligaciones con entidades financieras a plazo	-	21.802.680.000	12.807.070.000	3.021.950.000	-	-	-	37.631.700.000
Cuentas por pagar por servicios bursátiles y otras cuentas por pagar	-	1.288.074.726	19.672.709	-	67.398.749	-	112.896.185	1.488.042.369
Cargos por pagar por obligaciones	-	193.705.831	48.250.628	4.819.730	-	-	-	246.776.191
	<u>-</u>	<u>34.521.864.192</u>	<u>13.773.276.521</u>	<u>3.026.769.730</u>	<u>67.398.749</u>	<u>-</u>	<u>112.896.185</u>	<u>51.502.205.379</u>
	<u>¢ 2.435.812.823</u>	<u>(34.509.199.127)</u>	<u>(13.735.641.792)</u>	<u>(3.026.769.730)</u>	<u>(67.398.749)</u>	<u>3.233.567.266</u>	<u>60.617.906.789</u>	<u>14.948.277.481</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 el vencimiento de los activos y pasivos financieros se detalla como sigue:

	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								
Disponibilidades	¢ 3.119.766.549	-	112.717.625	-	-	-	187.856.614	3.420.340.789
Inversiones en instrumentos financieros	-	220.071	-	30.388.500	-	29.500.000	51.493.376.576	51.553.485.147
Comisiones y cuentas por cobrar	-	26.595.369	-	-	-	-	302.475.535	330.208.080
Productos por cobrar	-	-	-	862.730	-	684.154	812.359.337	813.906.221
	<u>3.119.766.549</u>	<u>26.815.440</u>	<u>112.717.625</u>	<u>31.251.230</u>	<u>-</u>	<u>30.184.154</u>	<u>52.924.290.573</u>	<u>56.117.940.237</u>
Pasivos								
Obligaciones por pacto reporto tripartito	-	18.026.633.797	4.746.501.093	143.245.465	-	-	-	22.916.380.355
Obligaciones con entidades financieras a plazo	-	16.022.595.000	-	-	-	-	-	16.022.595.000
Cuentas por pagar por servicios bursátiles y otras cuentas por pagar	-	1.635.838.838	-	-	65.539.626	-	129.647.957	1.831.026.421
Cargos por pagar por obligaciones	-	161.777.955	12.069.149	137.797	-	-	-	173.984.901
	<u>-</u>	<u>35.846.845.590</u>	<u>4.758.570.242</u>	<u>143.383.262</u>	<u>65.539.626</u>	<u>-</u>	<u>129.647.957</u>	<u>41.121.378.325</u>
	<u>¢ 3.119.766.549</u>	<u>(35.818.892.974)</u>	<u>(4.645.852.617)</u>	<u>(112.132.032)</u>	<u>(65.539.626)</u>	<u>30.184.154</u>	<u>52.604.145.912</u>	<u>14.996.561.913</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

c. 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 contralada por las inversiones que se realizan en el portafolio.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

El Puesto utiliza la metodología de VeR histórico determinada en la normativa de riesgos emitida por la SUGEVAL, basada en un nivel de confianza del 95% y un horizonte de 21 días. Adicionalmente se utiliza como complemento de la exposición al riesgo precio el modelo de VaR consolidado, el cual está basado en un nivel de confianza de un 99% y para un periodo de 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 2018, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detalla como sigue:

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
<u>Moneda nacional</u>								
<u>Activos</u>								
Disponibilidades	0,17%	1.036.663.444	-	-	-	-	-	1.036.663.444
Efectivo	0,00%	3.380.878	-	-	-	-	-	3.380.878
Disponibilidades restringidas	0,00%	-	-	-	-	-	223.437.846	223.437.846
Inversiones en instrumentos financieros	7,87%	-	-	-	-	3.233.567.263	39.680.916.862	42.914.484.125
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	6,88%	-	8.280.040.451	805.698.031	-	-	-	9.085.738.482
Obligaciones con entidades	6,82%	-	14.632.009.583	4.963.958.888	-	-	-	19.595.968.471
Brecha de activos y pasivos		<u>1.040.044.322</u>	<u>(22.912.050.034)</u>	<u>5.769.656.919</u>	<u>-</u>	<u>3.233.567.263</u>	<u>39.904.354.705</u>	<u>15.496.259.340</u>
<u>Moneda extranjera</u>								
<u>Activos</u>								
Disponibilidades	0,05%	1.209.965.386	-	-	-	-	-	1.209.965.386
Inversiones en instrumentos financieros	5,33%	-	79.197	-	-	-	20.109.111.900	20.109.191.097
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	4,18%	-	3.009.799.436	98.269.225	-	-	-	3.108.068.661
Obligaciones con entidades	4,68%	-	7.314.261.457	7.883.743.745	3.026.382.194	-	-	18.224.387.396
Brecha de activos y pasivos		<u>1.209.965.386</u>	<u>(10.323.981.696)</u>	<u>(7.982.012.970)</u>	<u>(3.026.382.194)</u>	<u>-</u>	<u>20.109.111.900</u>	<u>(13.299.574)</u>

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2017, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detalla como sigue:

	Tasa	A la vista	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
<u>Moneda nacional</u>								
<u>Activos</u>								
Disponibilidades	0,70%	1.213.622.990	-	-	-	-	-	1.213.622.990
Efectivo	0,00%	7.002.652						7.002.652
Disponibilidades restringidas	0,00%						300.574.239	300.574.239
Inversiones en instrumentos financieros	5,52%	-	-	31.251.230	-	30.184.154	37.341.590.277	37.403.025.661
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	6,22%	-	10.464.010.175	1.971.775.167	-	-	-	12.435.785.342
Obligaciones con entidades			10.545.877.778					10.545.877.778
Brecha de activos y pasivos		1.220.625.642	(21.009.887.952)	1.940.523.937	-	30.184.154	37.642.164.516	14.423.081.986
<u>Moneda extranjera</u>								
<u>Activos</u>								
Disponibilidades	0,29%	1.899.140.908	-	-	-	-	-	1.899.140.908
Inversiones en instrumentos financieros	5,40%	-	220.071	-	-	-	14.964.145.636	14.964.365.707
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	3,33%	-	7.668.900.567	2.786.795.074	143.383.262	-	-	10.599.078.904
Obligaciones con entidades			5.532.218.233					5.532.218.233
Brecha de activos y pasivos		1.899.140.908	(13.200.898.729)	(2.786.795.074)	143.383.262	-	14.964.145.636	730.490.034

(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 US dólares, son los siguientes:

		31 de diciembre de	
		2018	2017
Activos:			
Disponibilidades	US\$	2.365.386	3.875.397
Inversiones en instrumentos financieros		33.271.879	26.419.204
Cuentas y comisiones por cobrar		1.898	19.254
Otros activos		33.323	26.825
		<u>35.672.486</u>	<u>30.340.680</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		5.142.489	18.712.402
Obligaciones con entidades financieras a plazo		30.153.357	9.766.990
Cuentas y provisiones por pagar		1.282.660	2.079.623
		<u>36.578.506</u>	<u>30.559.015</u>
Defecto de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>(906.020)</u>	<u>(218.335)</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	
	2018	2017
Activos:		
Disponibilidades	€ 8.120	6.914
	8.120	6.914
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en euros	€ 8.120	6.914

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 99,97% del total de la posición neta en moneda extranjera, además de representar la moneda vehicular para la adquisición de divisas diferentes a esta.

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 2018, el efecto en el estado de resultados sería para 2018 y 2017, una variación máxima esperada de ₡3,99 por US\$1,00 y un aumento máximo esperado de ₡151,10 por US\$1,00 (₡141,61 en el 2017)

d. 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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

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.

(25) 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, cuentas por cobrar, pacto tripartito, obligaciones con entidades, cuentas por pagar.
- (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.

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros

A continuación se resumen el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 2.473.447.552	2.473.447.552	3.420.340.789	3.420.340.789
Inversiones en instrumentos financieros	61.883.970.785	61.883.970.785	51.553.485.147	51.553.485.147
	¢ 64.357.418.337	64.357.418.337	54.973.825.936	54.973.825.936
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reparto tripartito	¢ 12.135.686.819	12.135.686.819	22.916.380.355	22.916.380.355
Obligaciones con entidades financieras a plazo	37.631.700.000	37.631.700.000	16.022.595.000	16.022.595.000
	¢ 49.767.386.819	49.767.386.819	38.938.975.355	38.938.975.355

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

	Al 31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 61.854.391.588	29.500.000	79.197	61.883.970.785
	Al 31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ 51.523.765.076	29.500.000	220.071	51.553.485.147

(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	
		2018	2017
Saldo inicial	¢	220.071	67.576.232
Ganancia por valoración		14.752	3.231.536
Pérdida por valoración		(155.626)	(43.541)
Saldo final	¢	79.197	70.764.227

(26) Contingencias

(a) Tributarias

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

En fecha 5 de diciembre de 2016, el Puesto presenta formal reclamo administrativo e incidente de nulidad contra el Traslado de Cargos, a la fecha no ha sido resuelta la impugnación presentada.

En fecha 18 de diciembre de 2018, bajo el amparo de la amnistía tributaria contemplada en el transitorio VI de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas y de conformidad con el acuerdo tomado por la Junta Directiva en sesión 359, el Puesto realizó el pago de las determinaciones realizadas para los periodos 2012 y 2013, por un monto de ¢280.563.298 desistiendo del proceso de impugnación e incidente de nulidad.

(b) Laborales

Al 31 de diciembre de 2018, se mantienen dos procesos laborales, según se detalla a continuación:

- Expediente 14-000821-1178-LA, el actor solicita se reajuste los salarios, vacaciones y aguinaldo. El proceso judicial se encuentra pendiente del dictado de la sentencia de primera instancia.
- Expediente 13-002122-1178-LA, el actor solicita cumplimiento de condiciones laborales pactadas desde el inicio y hasta el fin de la relación. Este proceso ya cuenta con sentencia de primera y segunda instancia, las cuales declaran con lugar la demanda, el puesto presentó recurso de casación que actualmente está en trámite. Se determina para este caso una probabilidad de pérdida virtualmente cierta Debido a que la probabilidad de pérdida se estima en un 90%, la Administración del Puesto registro la provisión.

Al 31 de diciembre de 2018, el monto total de la cuenta de provisiones asciende a ¢133.004.706 (¢177.391.648 en el 2017)

(Continúa)

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

(27) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se adoptaron 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.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE”, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Estados Financieros

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, con algunas excepciones.