

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)

Estados Financieros

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) los cuales, comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman 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 del Puesto al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Base para la opinión

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

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 2.a 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 de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. 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 del control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido 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 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 de la Compañía.
- 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, concluimos sobre 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. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Puesto deje de continuar 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 logra 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.



23 de febrero de 2017

San José, Costa Rica
Mynor Pacheco Solano
Miembro No. 4596
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2017

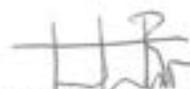
KPMG

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



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2016
 (Con cifras correspondientes de 2015)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2016	2015
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	5	319.955.352	750.180.177
Efectivo		100.000	100.000
Banco Central de Costa Rica		13.222.700	13.435.527
Entidades financieras del país		276.495.448	640.918.350
Entidades financieras del exterior		2.726.368	2.659.982
Disponibilidades restringidas		27.410.836	93.066.318
Inversiones en instrumentos financieros	6	2.695.606.860	3.499.087.901
Disponibles para la venta		2.682.772.945	3.481.038.672
Productos por cobrar		12.833.915	18.049.229
Cuentas y comisiones por cobrar		27.603.904	20.839.715
Comisiones por cobrar		19.281.344	11.040.625
Impuesto sobre la renta diferido		8.322.560	9.799.090
Participaciones en el capital de otras empresas	7	16.540.000	16.540.000
Mobiliario y equipo, neto		551.269	695.078
Otros activos	8	27.213.504	87.157.930
Activos intangibles, neto		23.725.339	73.160.583
Otros activos		3.488.165	13.997.347
TOTAL DE ACTIVOS		3.087.470.889	4.374.500.801
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones con el público		1.205.906.104	2.137.591.139
Otras obligaciones con el público	9	1.203.051.912	2.132.856.303
Cargos financieros por pagar		2.854.192	4.734.836
Cuentas por pagar y provisiones		81.048.809	33.022.807
Impuesto por pagar por cuenta de la entidad		15.591.887	-
Impuesto sobre la renta diferido		85.414	220.469
Otras cuentas por pagar y provisiones	10	65.371.508	32.802.338
TOTAL PASIVOS		1.286.954.913	2.170.613.946
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	11	957.000.000	957.000.000
Capital pagado		957.000.000	957.000.000
Ajustes al patrimonio		(19.220.007)	(22.350.116)
Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta		(19.220.007)	(22.350.116)
Reservas patrimoniales		191.400.000	185.220.310
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		-	240.876.059
Resultados del año		671.335.983	843.140.602
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.800.515.976	2.203.886.855
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		3.087.470.889	4.374.500.801


 Jorge Balfodano Parra
 Gerente General


 Allen Gamboa Montero
 Contador


 Nelson Gajera Rivas
 Auditor Interno

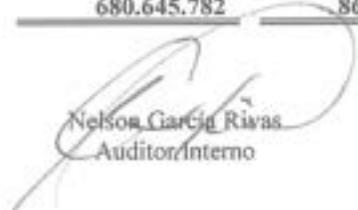
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

	Nota	2016	2015
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	13	1,797,518,488	1,460,915,367
Por participaciones en el capital de otras empresas		16,313,571	4,394,615
Por cambio y arbitraje de divisas		61,968,866	37,942,640
Por partes relacionadas		74,830,409	67,019,784
Otros ingresos operativos		68,152,445	68,686,851
Total ingresos de operación		2,018,783,779	1,638,959,257
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		32,367,400	60,876,394
Por otros gastos con partes relacionadas	4	210,409,998	44,364,780
Por otros gastos operativos		6,434,170	3,377,640
Total gastos de operación		249,211,568	108,618,814
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1,769,572,211	1,530,340,443
Gastos administrativos			
Por gastos del personal	16	627,216,133	528,633,027
Por otros gastos de administración	17	486,511,506	175,387,896
Total gastos administrativos		1,113,727,639	704,020,923
RESULTADO OPERACIONAL NETO		655,844,572	826,319,520
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	4	1,922,269	1,511,469
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	15	119,112,830	108,965,890
Ganancia por diferencial cambiario, neto	2.b	35,511,069	8,824,695
Otros ingresos financieros		1,619,601	27,846,110
Total ingresos financieros		158,165,769	147,148,164
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		53,877,711	42,082,770
Otros gastos financieros		24,765,994	5,595,742
Total gastos financieros		78,643,705	47,678,512
RESULTADO FINANCIERO		79,522,064	99,469,652
RESULTADO DEL AÑO ANTES DE IMPUESTOS		735,366,636	925,789,172
Impuesto sobre la renta	18	70,097,530	50,502,289
Disminución de impuesto sobre renta	18	(12,246,567)	(12,229,540)
RESULTADO DEL AÑO		677,515,673	887,516,423
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta		3,042,020	(9,589,690)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos		88,089	(15,443,955)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		3,130,109	(25,033,645)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		680,645,782	862,482,778


Jorge Baltodano Parra
Gerente General


Allan Gamboa Montero
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Con cifras correspondientes de 2015)

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital pagado	Reservas patrimoniales	Ajuste por valuación de inversiones	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015		957.000.000	140.844.489	2.683.529	240.876.059	1.341.404.077
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	887.516.423	887.516.423
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-	(25.033.645)	-	(25.033.645)
Total del resultado integral del año		-	-	(25.033.645)	887.516.423	862.482.778
Asignación a la reserva legal		-	44.375.821	-	(44.375.821)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11	<u>957.000.000</u>	<u>185.220.310</u>	<u>(22.350.116)</u>	<u>1.084.016.661</u>	<u>2.203.886.855</u>
Saldo al 1 de enero de 2016		957.000.000	185.220.310	(22.350.116)	1.084.016.661	2.203.886.855
Dividendos pagados	11	-	-	-	(1.084.016.661)	(1.084.016.661)
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	677.515.673	677.515.673
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-	3.130.109	-	3.130.109
Total del resultado integral del año		-	-	3.130.109	677.515.673	680.645.782
Asignación a la reserva legal		-	6.179.690	-	(6.179.690)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11	<u>957.000.000</u>	<u>191.400.000</u>	<u>(19.220.007)</u>	<u>671.335.983</u>	<u>1.800.515.976</u>


 Jorge Baltodano Purra
 Gerente General

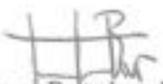

 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	677.515.673	887.516.423
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Gasto por impuesto sobre la renta	57.850.963	38.272.749
Amortización de activos intangibles	64.025.160	71.151.721
Depreciaciones y amortizaciones	143.809	23.968
Diferencial cambiario no realizado	(27.366.307)	6.306.280
Ingreso por intereses	(119.112.830)	(108.965.890)
Gasto por intereses	53.877.711	42.082.770
	<u>706.934.179</u>	<u>936.388.021</u>
Variación en los activos (aumento) disminución		
Otras cuentas por cobrar	(7.153.149)	9.488.238
Otros activos	6.522.856	27.479.935
Intereses y dividendos cobrados	124.328.144	95.189.522
Variación en los pasivos aumento (disminución)		
Otras obligaciones con el público	(972.135.011)	1.739.079.911
Otras cuentas por pagar diversas	33.018.863	(28.350.585)
Intereses pagados	(55.758.355)	(37.804.239)
Impuestos pagados	(38.272.749)	(25.600.260)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	<u>(202.515.222)</u>	<u>2.715.870.543</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(1.370.769.053)	(8.924.450.057)
Disminución en instrumentos financieros	2.241.666.027	6.382.009.015
Adquisición de equipo	-	(719.046)
Adquisición de activo intangible	(14.589.916)	-
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>856.307.058</u>	<u>(2.543.160.088)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(1.084.016.661)	-
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(1.084.016.661)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	<u>(430.224.825)</u>	<u>172.710.455</u>
Efectivo al inicio del año	<u>750.180.177</u>	<u>577.469.722</u>
Efectivo al final del año	<u>319.955.352</u>	<u>750.180.177</u>


 Jorge Baltodano Parra
 Gerente General


 Allan Gamboa Montero
 Contador


 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Constitución y operaciones

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”), es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto de 1975, 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 de la Compañía se ubica en calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica, y al 31 de diciembre de 2016 laboran 15 empleados (12 en el 2015). Su dirección en internet es www.corporacionbct.com.

En 1977, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica autorizó a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. para participar, a partir de setiembre de 2007, en el mercado cambiario de contado.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Moneda extranjera

i. *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios 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 a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera, son reflejadas en el estado de resultados en la cuenta de ingresos y/o gastos financieros por diferencias de cambio neto, respectivamente.

ii. *Unidad monetaria*

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

El sistema cambiario en Costa Rica vigente desde octubre de 2006 y hasta febrero de 2015, fue un sistema de bandas. El Banco Central de Costa Rica definía un tipo de cambio de compra (piso) y un tipo de cambio de venta (techo) al cual está dispuesto a comprar o vender las divisas. A partir del 31 de enero de 2015, la Junta Directiva del BCCR acordó migrar hacia un esquema de flotación administrada, el cual permite que el tipo de cambio sea determinado por la concurrencia de las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero se reserva la posibilidad de participar en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, siguiendo los procedimientos que hasta el momento ha utilizado.

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 2016, el tipo de cambio se estableció en ¢548,18 y ¢561,10 (¢531,94 y ¢544,87 en el 2015), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Constitución y operaciones

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”), es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto de 1975, 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 de la Compañía se ubica en calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica, y al 31 de diciembre de 2016 laboran 15 empleados (12 en el 2015). Su dirección en internet es www.corporacionbct.com.

En 1977, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica autorizó a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. para participar, a partir de setiembre de 2007, en el mercado cambiario de contado.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) Base de contabilidad

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Moneda extranjera

i. *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios 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 a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera, son reflejadas en el estado de resultados en la cuenta de ingresos y/o gastos financieros por diferencias de cambio neto, respectivamente.

ii. *Unidad monetaria*

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

El sistema cambiario en Costa Rica vigente desde octubre de 2006 y hasta febrero de 2015, fue un sistema de bandas. El Banco Central de Costa Rica definía un tipo de cambio de compra (piso) y un tipo de cambio de venta (techo) al cual está dispuesto a comprar o vender las divisas. A partir del 31 de enero de 2015, la Junta Directiva del BCCR acordó migrar hacia un esquema de flotación administrada, el cual permite que el tipo de cambio sea determinado por la concurrencia de las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero se reserva la posibilidad de participar en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, siguiendo los procedimientos que hasta el momento ha utilizado.

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 2016, el tipo de cambio se estableció en ¢548,18 y ¢561,10 (¢531,94 y ¢544,87 en el 2015), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. *Método de valuación de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera*

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ₡548,18 por US\$1,00 (₡531,94 por US\$1,00 para el 2015), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se generaron ganancias netas por ₡35.511.069 (ganancias netas por ₡8.824.695 en el 2015), según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos financieros por diferencial cambiario	₡ 117.022.764	93.564.239
Gastos financieros por diferencial cambiario	(81.511.695)	(84.739.544)
Ganancia, neta	₡ 35.511.069	8.824.695

La valuación de otros activos generó una ganancia neta de ₡15.097.500 y una pérdida neta de ₡74.560.187, en la valuación de los otros pasivos al 31 de diciembre de 2016 (una ganancia neta de ₡9.024.713 en los otros activos y una pérdida neta de ₡18.976.188 en los otros pasivos en el 2015).

(c) Valor razonable

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(d) Disponibilidades restringidas

En cumplimiento con el “Reglamento sobre constitución de garantías por parte de las entidades liquidadoras para el fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación”, la Compañía, mantiene disponibilidades restringidas en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iii. *Método de valuación de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera*

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ₡548,18 por US\$1,00 (₡531,94 por US\$1,00 para el 2015), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se generaron ganancias netas por ₡35.511.069 (ganancias netas por ₡8.824.695 en el 2015), según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos financieros por diferencial cambiario	₡ 117.022.764	93.564.239
Gastos financieros por diferencial cambiario	(81.511.695)	(84.739.544)
Ganancia, neta	₡ 35.511.069	8.824.695

La valuación de otros activos generó una ganancia neta de ₡15.097.500 y una pérdida neta de ₡74.560.187, en la valuación de los otros pasivos al 31 de diciembre de 2016 (una ganancia neta de ₡9.024.713 en los otros activos y una pérdida neta de ₡18.976.188 en los otros pasivos en el 2015).

(c) Valor razonable

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(d) Disponibilidades restringidas

En cumplimiento con el “Reglamento sobre constitución de garantías por parte de las entidades liquidadoras para el fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación”, la Compañía, mantiene disponibilidades restringidas en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros, a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

i. *Clasificación*

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas a la fecha de compra, de conformidad con la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros.

Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.
- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.
- Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF, pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Instrumentos financieros disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta, se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto, hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en el resultado neto del año.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Instrumentos financieros para negociar

Los instrumentos financieros para negociar, se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores, se reconocen en el resultado del año.

ii. Reconocimiento

La Compañía, reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor de mercado de los activos disponibles para la venta, se reconoce en el patrimonio, mientras que para los activos negociables se reconocen en los resultados del año.

iii. Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, que incluye los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro. También se mantienen al costo, las inversiones en fondos de inversión a la vista abiertos. Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor razonable. Hasta el mes de agosto de 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a partir de esa fecha se aplica la valoración de carteras a precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción, menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía, y los pasivos financieros que no son negociables son registrados a su 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, utilizando el método de interés efectivo.

iv. Principios de medición del 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.

v. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

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

vi. Dar de baja

El reconocimiento de un activo financiero, se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, vencen o ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando se liquidan.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

vii. *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo amortizado, son revisados por la Compañía, 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 año subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución 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.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende los saldos de efectivo en caja y depósitos en otros bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas, son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo.

(g) Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reportos tripartitos de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito), son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Los títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reportos tripartitos) se registran en la cuenta inversiones en valores disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reportos tripartitos y las obligaciones por pactos de reportos tripartitos, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(h) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo amortizado son revisados por la Compañía 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Si en un año subsiguiente el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución 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.

(i) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reporto tripartito, con la modalidad de que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

(j) Participaciones en el capital de otras empresas

Corresponden a las acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como Puesto de Bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con Puestos de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(k) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, se registran al costo amortizado.

(l) Estimación por deterioro de cuentas y comisiones por cobrar

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro con base en una evaluación periódica de los saldos por cobrar.

Esta evaluación considera aspectos, tales como análisis de la antigüedad de los saldos 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.

(m) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo y licencias de la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada. Para el caso de los sistemas de cómputo, la vida útil estimada es de tres años, y para las licencias es de un año.

(o) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra, más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

(p) Depreciación

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del mobiliario y equipo, tanto para efectos financieros, como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Los porcentajes de depreciación utilizados, se basan en las vidas útiles estimadas según se presenta como sigue:

	<u>Tasa de depreciación anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo	10%

(q) Impuesto sobre la de renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto originado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del año y se acredita a una cuenta pasiva del balance general.

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 general y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Diferido*

El impuesto sobre la renta diferido, se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. Las diferencias temporales se identifican ya sea como, diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible), o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto de renta, representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto de renta, representa una diferencia temporal deducible.

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

(r) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía 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.

(s) Prestaciones sociales

i. *Obligaciones por pensión*

Planes de aportaciones definidas: la legislación laboral costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía, no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Beneficios por terminación*

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario 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 cuenten con más de un año de trabajo continuo corresponderá entre 19,5 días y 22 días de salario según los años que acumule, todo esto de acuerdo con lo establecido por la Ley de Protección al Trabajador.

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”. Esta Ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de Corporación BCT y Afines (ASOBCT), el equivalente al 5,33% de los salarios devengados durante el año. Adicionalmente, destina un 1,5% como aporte al Fondo de Capitalización Laboral y un 1,5% al Fondo de Pensiones Complementarias de cada empleado, según lo establece la Ley de Protección al Trabajador que entró en vigencia en febrero del 2000.

(t) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. El denominado aguinaldo se paga anualmente durante el mes de diciembre, o bien durante el año en su parte proporcional, si el empleado renuncia o es despedido.

(u) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía, debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(v) Reconocimiento de comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía, incluyendo servicios de correduría bursátil.

Estas comisiones son fijadas cuando se cierra cada transacción, en ese momento se reconoce el ingreso. Es decir se reconocen conforme se devengan.

(w) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés efectiva del instrumento financiero respectivo. El ingreso y gasto por intereses, incluye la amortización de cualquier prima o descuento u otras diferencias con el valor de costo de adquisición de un instrumento que devenga intereses durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(x) Ingresos por cambio y arbitraje de divisas

Los ingresos por cambio y arbitraje de divisas, corresponden a ingresos por compra y venta de monedas, obteniéndose un ingreso por diferencias en tipos de cambio.

Se reconocen en el estado de resultados cuando se brinda el servicio, es decir cuando se devengan.

(y) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía, ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir con tales estimaciones.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo restringido	Valor contable 31 de diciembre de		Causa de la restricción
	2016	2015	
Disponibilidades	¢ 27.410.836	93.066.318	FOGABONA Inversiones en garantía
Inversiones en instrumentos financieros	1.412.591.322	2.437.555.572	
	¢ 1.440.002.158	2.530.621.890	

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

Saldos	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 275.478.649	639.896.951
BCT Bank Internacional, S.A.	2.726.368	2.659.982
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	49.250.000	45.500.000
Productos por cobrar:		
Banco BCT, S.A.	143.844	401.514
	¢ 327.598.861	688.458.447

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Transacciones</u>	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Ingresos</u>		
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ 680	671
Banco BCT, S.A.	1.921.589	1.510.797
Productos sobre instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	3.082.307	4.035.349
Otros cobrados a:		
Banco BCT, S.A.	20.835.189	17.908.100
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	53.995.220	49.111.684
	¢ <u>79.834.985</u>	<u>72.566.601</u>
<u>Gastos</u>		
Servicio de custodia de activos	¢ 210.409.998	44.364.780
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	18.120.026	17.913.398
	¢ <u>228.530.024</u>	<u>62.278.178</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de ¢26.448.176 (¢23.059.997 en el 2015).

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

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: La Compañía, mantiene cuentas corrientes en colones y en US dólares, para el pago de gastos administrativos diversos.

Intereses sobre cuentas corrientes: Corresponde a los intereses que devenga la Compañía, sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con Banco BCT, S.A. y BCT Bank Internacional, S.A.

Ingresos por colocación: corresponde a los ingresos recibidos del Banco BCT, S.A. por colocación del mercado primario.

Ingresos por servicios: Corresponden a servicios de correduría prestados a BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Gastos: Los gastos administrativos corresponden a una tarifa que la Compañía le paga a Banco BCT, por servicios de custodia y comisión por estructuración del servicio de custodia, la cual es pagada una única vez.

Los saldos al cierre de cada año reflejan todas las transacciones que se realizaron durante el año.

(5) Efectivo

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con bancos públicos	5.655.000	6.121.427
Cuentas corrientes en US dólares con bancos públicos	8.584.499	8.335.500
Cuentas corrientes en colones con bancos privados del país	56.741.552	71.989.800
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del país	218.737.097	567.907.150
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del exterior	2.726.368	2.659.982
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	27.410.836	93.066.318
	¢ <u>319.955.352</u>	<u>750.180.177</u>

El efectivo restringido que se registra en la cuenta “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”, corresponde al fondo de garantía establecido por la SUGEVAL, el cual está constituido con los aportes de los Puestos de Bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional, con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía había efectuado aportes al fondo de garantía por la suma de US\$50.003, equivalentes a ¢27.410.836 (US\$174.956, equivalentes a ¢93.066.318 en el 2015).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(6) Inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

<u>Disponibles para la venta:</u>	31 de diciembre de	
	2016	2015
Valores del sector público no financiero	¢ 2.309.515.191	2.975.137.522
Valores del sector privado no financiero del país	4.946.968	4.900.750
Valores del sector público financiero	29.993.785	24.055.872
Valores de entidades financieras del país	338.317.001	476.944.528
	<u>2.682.772.945</u>	<u>3.481.038.672</u>
Productos por cobrar	12.833.915	18.049.229
	¢ <u>2.695.606.860</u>	<u>3.499.087.901</u>

Estas inversiones en instrumentos financieros se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta, las cuales posterior al reconocimiento inicial se miden a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2016, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 4,69% y 9,15% anual (entre 4,80% y 7,82% anual en el 2015) para los títulos en colones, y entre 4,14% y 5,52% anual para los títulos en US dólares (3,30% y 5,06% anual en el 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos que garantizan operaciones en el Mercado Cambiario, garantías de cumplimiento y garantías de pacto de reporto tripartito (garantía de operaciones en el Mercado Cambiario, y las garantías de pacto de reporto tripartito, en el 2015).

Las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros restringidos oscilan entre 4,70% y 6,75% anual, en colones y entre 4,60% y 4,83% anual, en dólares (4,80% y 7,00% anual, en colones y 4,14% y 4,83% anual en dólares, en el 2015).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Participaciones en el capital de otras empresas

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2016 y 2015, valoradas al costo, se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 500.000 acciones comunes a un valor de ¢31,38	¢ 15.690.000	15.690.000
Acciones del Club Unión	850.000	850.000
	¢ 16.540.000	16.540.000

La Compañía adquirió originalmente acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., cuyo costo original fue de ¢15.690.000.

Al 31 de diciembre de 2016, debido a dividendos en acciones que ha entregado la Bolsa Nacional de Valores, S.A. el número de acciones asciende a 18.698.342 (18.698.342 en el 2015), los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una.

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

(8) Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<u>Costo:</u>		
Saldo inicial	¢ 182.533.011	182.533.011
Adiciones	14.589.916	-
Saldo final	197.122.927	182.533.011
<u>Amortización acumulada y deterioro:</u>		
Saldo inicial	109.372.428	38.220.707
Gasto por amortización del año	64.025.160	71.151.721
Saldo final	173.397.588	109.372.428
Saldos netos	¢ 23.725.339	73.160.583

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene obligaciones por pacto de reporto tripartitos como se detalla a continuación:

<u>Instrumento</u>	<u>Valor razonable del activo</u>	<u>Reporto tripartito</u>	<u>Tasa del subyacente</u>	<u>Vencimiento</u>
Macro Título de Propiedad (tp\$)	¢ 122.114.051	109.614.352	4,83%	Enero 2017
Macro Título de Propiedad (tp\$)	679.677.216	608.382.098	4,60%	Enero 2017
Macro Título de Propiedad (tp\$)	316.448.905	285.005.202	4,60%	Enero 2017
Macro Título de Propiedad (tp\$)	217.091.647	200.050.260	4,83%	Enero 2017
	<u>¢ 1.335.331.819</u>	<u>1.203.051.912</u>		

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene obligaciones por pacto de reporto tripartitos como se detalla a continuación:

<u>Instrumento</u>	<u>Valor razonable del activo</u>	<u>Reporto tripartito</u>	<u>Tasa del subyacente</u>	<u>Vencimiento</u>
Macro Certificado BCAC (cdp)	¢ 200.157.514	180.967.577	4,80%	Enero 2016
Macro Título de Propiedad (tp\$)	1.401.914.994	1.284.420.148	4,60%	Enero 2016
Macro Título de Propiedad (tp\$)	466.611.116	428.136.851	4,83%	Enero 2016
Macro Título de Propiedad (tp\$)	289.332.890	239.331.727	4,14%	Enero 2016
	<u>¢ 2.358.016.514</u>	<u>2.132.856.303</u>		

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Otras cuentas por pagar y provisiones

Las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Gastos acumulados por pagar	¢ 13.745.111	8.206.410
Obligaciones patronales por pagar	16.740.130	8.911.998
Impuesto al salario	5.235.082	2.205.882
Comisiones por servicios bursátiles	21.289.240	-
Otros impuestos retenidos (terceros)	328.919	229.164
Otras provisiones	5.684.850	9.000.000
Otras cuentas por pagar	2.348.176	4.248.884
	¢ <u>65.371.508</u>	<u>32.802.338</u>

(11) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social está representado por 9.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢957.000.000.

(b) Dividendos

El 10 de marzo de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas acordó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de ¢1.084.016.661.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) Ingresos brutos

Los ingresos brutos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Comisiones por servicios	¢ 1.797.518.487	1.460.915.367
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	119.112.830	108.965.890
Ingresos financieros por disponibilidades	1.922.269	1.511.469
Otros ingresos financieros	1.619.601	27.846.110
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	16.313.571	4.394.615
Servicios administrativos vendidos	121.126.950	115.829.260
Ingreso por diferencial cambiario	117.022.764	93.564.239
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	61.968.866	37.942.640
Otros ingresos operativos	21.855.904	19.877.375
	¢ <u>2.258.461.242</u>	<u>1.870.846.965</u>

(13) Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Por correduría	¢ 1.175.238.416	1.300.644.241
Por acciones	346.657.058	52.024.446
Por títulos adquiridos por subasta	84.129.232	24.503.085
Por operaciones de mercado de liquidez	2.748.078	3.658.614
Por reporto tripartitos	166.992.478	67.649.066
Otros mercados	21.753.225	12.435.915
	¢ <u>1.797.518.487</u>	<u>1.460.915.367</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Otros ingresos de operación

Un detalle de los otros ingresos de operación, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Por participaciones en el capital de otras empresas	¢ 16.313.571	4.394.615
Por cambio y arbitraje de divisas	61.968.866	37.942.640
Ingresos con compañías relacionadas (nota 4)	74.830.409	67.019.784
Por asesoría bursátil	46.296.541	48.809.476
Otros	21.855.904	19.877.375
	¢ <u>221.265.291</u>	<u>178.043.890</u>

(15) Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de los productos sobre inversiones en instrumentos financieros, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢ 12.214.780	11.162.038
Títulos valores emitidos por el BCCR y entidades del sector público no financiero	98.816.089	92.297.982
financieras		
del país	7.280.416	5.503.559
Productos reporto tripartito	801.545	2.311
	¢ <u>119.112.830</u>	<u>108.965.890</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos del personal

Los gastos del personal, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Sueldos y bonificaciones de personal	¢ 412.422.194	348.078.604
Remuneraciones a directores	26.448.176	23.059.997
Viáticos	-	111.013
Décimo tercer sueldo	35.613.905	29.000.286
Vacaciones	2.022.596	2.165.102
Otras retribuciones	4.500.000	9.000.000
Por aporte del auxilio de cesantía	22.235.444	18.548.584
Cargas sociales patronales	99.412.825	80.506.073
Seguros para el personal	3.906.690	1.922.037
Fondo de capitalización laboral	12.771.025	10.440.104
Otros gastos de personal	7.883.278	5.801.227
	¢ <u>627.216.133</u>	<u>528.633.027</u>

(17) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Gastos por servicios externos	¢ 365.588.805	65.606.023
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	259.263	563.532
Gastos de infraestructura	23.149.161	21.925.094
Gastos de amortización intangibles	64.025.160	71.151.721
Gastos generales	33.489.117	16.141.526
	¢ <u>486.511.506</u>	<u>175.387.896</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Disminución en impuesto sobre la renta	φ (12.246.567)	(12.229.540)
Gasto impuesto sobre la renta corriente	70.097.530	50.502.289
	φ <u>57.850.963</u>	<u>38.272.749</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía, debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta, al 31 de diciembre de cada año.

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%), se concilia como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Utilidad neta del año antes de impuestos	φ 735.366.636	925.789.172
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	220.609.991	277.736.751
Efecto impositivo de ingresos no gravables	(171.494.204)	(247.701.657)
Efecto impositivo de gastos no deducibles	8.735.177	8.237.655
Gasto por impuesto sobre la renta	φ <u>57.850.964</u>	<u>38.272.749</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta esperado por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 es del 7,87% (4,13% para el 2015).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

	31 de diciembre de 2016		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas ¢	<u>8.322.560</u>	<u>85.414</u>	<u>8.237.146</u>

	31 de diciembre de 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas ¢	<u>9.799.090</u>	<u>220.469</u>	<u>9.578.621</u>

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

(19) Otras cuentas de orden

Según la sesión 09/15 de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015, la Compañía realizó el traslado de custodia y funciones como miembro liquidador ante la Bolsa Nacional de Valores a Banco BCT S.A., pasando este último a cumplir como custodio pleno junto con las obligaciones que con ello contrae, tanto de custodia, así como liquidación de valores y operaciones a plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía se encuentra cubierta con una póliza de tipo corporativo, con las coberturas de fidelidad, dinero en tránsito, robo y asalto a caja fuerte en horario de oficina como en horas no laborales.

(20) Contratos vigentes

(a) Contrato por asesoría bursátil

La Compañía mantiene contratos con clientes por servicios de asesoría bursátil.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se reconocieron ingresos por un monto de ¢46.296.541 (¢48.809.476 en el 2015). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(b) Contrato por correduría bursátil

La Compañía mantiene un contrato por correduría bursátil con BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se reconocieron ingresos por un monto de ¢53.995.220 (¢49.111.684 en el 2015).

(c) Contrato por servicio de custodia

La Compañía mantiene un contrato por servicio de custodia con Banco BCT, S.A.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se reconocieron gastos por un monto de ¢210.409.998 (¢44.364.780 en el 2015).

(21) Administración de Riesgos

La gestión y administración de riesgos en la compañía, constituye una herramienta de análisis importante en la toma de decisiones; por tanto, se cuenta con metodologías, políticas y procedimientos asociados a la administración de riesgos aprobadas por Junta Directiva.

La administración y análisis de riesgos en la compañía., se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de Corporación BCT, S.A.

La entidad cuenta con un Comité de Riesgo nombrado por la Junta Directiva, el cual sesiona con periodicidad mensual. A su vez por disposiciones regulatorias la gestión debe apegarse a las normas establecidas en el Reglamento de Gestión de Riesgos emitido por la SUGEVAL.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Reglamento de Gestión de Riesgos

Este Reglamento emitido por SUGEVAL, tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y los requerimientos de capital necesarios para cubrir riesgos; en este contexto la compañía, calcula con periodicidad diaria los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de operación

Se destaca que dado que la compañía, no presta servicios de custodia de valores, se excluye el cálculo de requerimientos de capital para cobertura de riesgos por actividad de custodia. A partir del mes de agosto de 2011, los servicios de custodia de la compañía pasaron al Banco BCT, S.A.

Adicionalmente, se calcula y controla:

- El indicador de endeudamiento, cuyo límite exige pasivos no mayores a 4 veces el patrimonio de la compañía.
- El límite de inversiones en un único emisor, que no puede exceder el 20% del capital base, a excepción de los títulos del Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda de Costa Rica, bancos comerciales del estado costarricense, títulos de gobiernos con calificación soberana de grado de inversión y valores con calificación internacional AAA.
- El límite al financiamiento de clientes que no debe superar un 10% del capital base o 20% en caso garantías con títulos del Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, bancos comerciales del Estado, títulos de gobierno con calificación soberana de grado de inversión y otros valores con calificación internacional AAA.
- El límite de posición neta en moneda extranjera, el cual debe mantenerse de mantenerse diariamente entre el + 100% del patrimonio de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía, no registra incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones sobre los límites antes descritos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía, cuenta con un manual de políticas y procedimientos que describen las metodologías de medición de riesgos a saber:

(a) Riesgo de mercado

Se define como la pérdida potencial, producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio. La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo.

Exposición al riesgo de mercado

Riesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio, a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para un intervalo de tiempo específico y con un determinado nivel de confianza. El riesgo de precio se estima mediante el valor en riesgo o VeR y se considera como un parámetro de referencia y un estándar en los mercados financieros, por cuanto permite realizar estimaciones cuantitativas, tanto de instrumentos particulares, como de una cartera integral.

Para el caso de riesgo de precio, el regulador definió mediante acuerdo, el método aplicable a la valoración para posiciones propias a partir de abril del 2010, para efectos de estimar los requerimientos de capital. Aplica además para cálculo de fondos de inversión de crecimiento, eximiéndose los fondos del mercado de dinero.

Como medidas de control tendientes a mitigar la exposición al riesgo de precio se asumirán las siguientes:

- a. Valorar y comunicar periódicamente los resultados del Valor en Riesgo.
- b. Ante situaciones reiteradas de movimientos de precios adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas o recomendaciones respecto a su tratamiento.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016, las pérdidas potenciales de la Compañía por riesgo de precio estimadas para las inversiones propias, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado.

El fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, siendo necesario además obtener la máxima variación esperada de las tasas de interés, calculando la volatilidad o desviación estándar a partir de una serie histórica con suavizamiento exponencial y aplicando un nivel de confianza del 95%. Con estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo de cada posición y contrastarlo contra el límite interno fijado por el comité de riesgo.

Sensibilidad de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en US dólares y colones referenciadas a la tasa libor a 6 meses y la tasa básica pasiva calculada por del BCCR, respectivamente; en ambos casos se aplicó un nivel de confianza del 95% para un horizonte de tiempo diario, mensual y semanal.

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarían a estas estimaciones, sin obviar la duración y duración modificada del portafolio, mediante el cual se determina la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1% de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. No obstante, con el objetivo de estresar el portafolio se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas.

Al 31 de diciembre de 2016, se estimó la volatilidad de la tasa de interés en colones y dólares referenciadas a la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y la tasa libor a 6 meses respectivamente; dando como resultado que la máxima variación esperada de la tasa en colones es de 0,760%, 1,699% y 3,482%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el caso de la tasa en dólares la máxima variación esperada es de 3,050%, 6,821% y 13,978%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

Al 31 de diciembre de 2015, se estimó la volatilidad de la tasa de interés en colones de 0,763%, 1,706% y 3,497% para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual y para el caso de la tasa en dólares la máxima variación fue de 2,877%, 6,433% y 13,183%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

Los parámetros para el control al riesgo de tasa implican:

- a. Valorar y comunicar periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.
- b. Ante situaciones reiteradas de movimientos de tasas adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre de 2015, las pérdidas potenciales por riesgo de tasa estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio a consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario, se analiza a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones en el tipo de cambio; asimismo, es posible valorar a partir del método de variancia covarianza el efecto de diversificación para distintas monedas cuando aplique.

De acuerdo con el contexto actual y el comportamiento histórico de los datos utilizados, estimamos que la máxima volatilidad esperada en el tipo de cambio con un nivel de confianza del 99% es de un 0,193% o de 1,057 colones diarios.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		31 de diciembre de	
		2016	2015
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	419.658	1.088.286
Disponibilidades restringidas		50.003	174.956
Inversiones en instrumentos financieros		4.654.598	1.870.892
Cuentas y comisiones por cobrar		15.242	11.353
Gastos pagados por adelanto		1.857	1.778
Productos por cobrar		21.076	27.152
		<u>5.162.434</u>	<u>7.231.000</u>
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		2.199.836	3.676.551
Cuentas y comisiones por pagar diversas		44.913	2.463
		<u>2.244.749</u>	<u>3.679.014</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>2.917.685</u>	<u>3.551.986</u>

Respecto a las disposiciones para el control a la exposición al riesgo cambiario se asumirán las siguientes:

- a. Las inversiones en moneda extranjera, se realizaran con aquellas monedas de curso legal en mercados internacionales organizados y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.
- b. Respecto a las operaciones cambiarias, el Comité de Riesgo, efectuará las recomendaciones que considere pertinentes, a efecto de eliminar eventuales riesgos, considerando la regulación existente.
- c. Dar seguimiento al comportamiento de las monedas sobre las cuales se mantienen inversiones.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, como resultado de un descalce entre el plazo de las recuperación de activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Un adecuado manejo de la liquidez, implica evaluar la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera; involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

Como medidas de control es importante:

- a. Ante situaciones reiteradas de desviaciones sobre los parámetros mínimos de liquidez, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas correctivas.
- b. Aplicar los planes de contingencia ante crisis de liquidez, aprobados por el Comité de Riesgo y que incorporen pautas inmediatas según la naturaleza del problema.

Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, no se registran deficiencias de liquidez en la Compañía que se materialicen en pérdidas; por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial.

(c) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo crediticio, se origina cuando la posición de contraparte de un instrumento financiero falla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores o emisores.

Por la naturaleza de este tipo de riesgo y su particularidad, respecto a la menor frecuencia de ocurrencia de pérdidas; las políticas de control se enfocan en:

- a. Considerar inversiones en emisores con calificaciones de riesgo aceptables y aprobadas por el Comité de Riesgo.
- b. Definir límites de concentración para cada posición, en función de su estrategia de inversión o en su defecto de acuerdo a las disposiciones normativas de los órganos reguladores.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- c. Divulgar información sobre aspectos que puedan variar la calidad crediticia del emisor o las condiciones pactadas.
- d. Cuando una emisión experimente un evidente deterioro en su calificación de riesgo, el Comité de Riesgo, valorará recomendar una posible liquidación bajo los principios de conveniencia y rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se registran pérdidas por incumplimiento en los términos o condiciones de las inversiones propias de la Compañía; por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial crediticio y las referencias comerciales.

La Compañía, participa en operaciones de recompra, las cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio, en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción.

Estos títulos están en custodia de InterClear Central de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Saldos</u>	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Porcentaje</u>	<u>Porcentaje</u>
<u>Inversiones en valores</u>		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y BCCR	86%	86%
Títulos del sector público financiero de Costa Rica	1%	7%
Títulos de entidades financieras del sector privado de Costa Rica	13%	6%
Títulos de entidades no financieras del sector privado de Costa Rica	0%	1%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Riesgo de operación

El riesgo operacional, se define como la pérdida potencial que resulta de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos. Este concepto incorpora pérdidas por multas o sanciones resultado de acciones de supervisión de los órganos reguladores.

Actualmente, la metodología que se utiliza para el cálculo del valor en riesgo operacional es la definida por SUGEVAL en el Reglamento de Gestión de Riesgos.

Exposición al riesgo operacional

Pese a que se utiliza la metodología de SUGEVAL, la compañía aplica un proceso de gestión que se basa en criterios y parámetros cuantitativos y cualitativos sobre los cuales se precisará la exposición al riesgo operativo. Dicha metodología permite identificar procesos inadecuados, elementos de pérdida desconocidos y controles internos ineficientes.

El órgano regulador emitió, mediante acuerdo, los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Enfoque Interno Avanzado. A la fecha la compañía ha implementado mecanismos de gestión que permiten administrar los eventos de riesgo identificados en las áreas de negocio a la vez que da seguimiento a los planes de acción necesarios para su mitigación. Con esta información se ha desarrollado una base de eventos de riesgo operativo que es el insumo principal para el desarrollo del Modelo Avanzado de Riesgo Operativo.

La alta gerencia es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de guías de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal de la Compañía.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por el Departamento de Auditoría Interna.

Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes al Comité de Auditoría.

Perfil del inversionista

Con el objeto de definir con precisión el riesgo que está dispuesto a asumir un inversionista, o lo que es lo mismo, el grado de beneficio - pérdida tolerable y a su vez ofrecer productos y servicios que se ajusten a su perfil o grado de aversión al riesgo, la compañía aplica políticas y procedimientos que contribuyan a determinar el perfil de riesgo de sus clientes, con el objeto de implementar sanas prácticas que permitan actuar de forma diligente en las operaciones realizadas.

El perfil de inversión es aplicable a los clientes activos y es requisito en la apertura de nuevas cuentas. Esta herramienta permite definir las políticas de inversión en función de la aversión al riesgo de los clientes.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos

Al 31 de diciembre de 2016, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Total	A la vista y de 1						
		a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢ 62.496.552	62.496.552	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	230.047.963	230.047.963	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	27.410.836	-	-	-	-	-	-	27.410.836
Inversiones y productos por cobrar en colones	132.495.935	-	64.305.182	64.440.753	3.750.000	-	-	-
Inversiones y productos por cobrar en US dólares	2.563.110.924	-	11.553.255	289.067.001	303.992.293	1.890.737.615	67.760.760	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>3.032.102.211</u>	<u>292.544.516</u>	<u>75.858.437</u>	<u>353.507.754</u>	<u>307.742.293</u>	<u>1.890.737.615</u>	<u>67.760.760</u>	<u>43.950.836</u>
Pasivos								
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	1.205.906.104	1.205.906.104	-	-	-	-	-	-
	<u>1.205.906.104</u>	<u>1.205.906.104</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ 1.826.196.107	(913.361.588)	75.858.437	353.507.754	307.742.293	1.890.737.615	67.760.760	43.950.836

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	₡ 78.211.228	78.211.228	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	578.902.631	578.902.631	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	93.066.318	-	-	-	-	-	-	93.066.318
Inversiones y productos por cobrar en colones	331.582.934	-	3.511.983	229.751.264	98.319.687	-	-	-
Inversiones y productos por cobrar en US dólares	3.167.504.968	-	-	67.787.944	147.540.804	1.885.636.514	1.066.539.695	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>4.265.808.078</u>	<u>657.113.859</u>	<u>3.511.983</u>	<u>297.539.208</u>	<u>245.860.491</u>	<u>1.885.636.514</u>	<u>1.066.539.695</u>	<u>109.606.318</u>
Pasivos:								
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	2.137.591.139	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
	<u>2.137.591.139</u>	<u>2.137.591.139</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	₡ <u>2.128.216.939</u>	<u>(1.480.477.280)</u>	<u>3.511.983</u>	<u>297.539.208</u>	<u>245.860.491</u>	<u>1.885.636.514</u>	<u>1.066.539.695</u>	<u>109.606.318</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no generan intereses fijos, de manera que no se encuentran expuestos a altos niveles de exposición al riesgo de tasas de interés. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a						
			30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:									
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,00%	₡ 62.496.552	62.496.552	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	230.047.963	230.047.963	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-	27.410.836	-	-	-	-	-	-	27.410.836
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	7,09%	132.495.935	-	64.305.182	64.440.753	3.750.000	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	4,22%	2.563.110.924	-	11.553.255	289.067.001	303.992.293	1.890.737.615	67.760.760	-
Inversiones en acciones en colones	-	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
		<u>3.032.102.210</u>	<u>292.544.515</u>	<u>75.858.437</u>	<u>353.507.754</u>	<u>307.742.293</u>	<u>1.890.737.615</u>	<u>67.760.760</u>	<u>43.950.836</u>
Pasivos:									
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	3,63%	1.205.906.104	1.205.906.104	-	-	-	-	-	-
		<u>1.205.906.104</u>	<u>1.205.906.104</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos		₡ <u>1.826.196.106</u>	<u>(913.361.589)</u>	<u>75.858.437</u>	<u>353.507.754</u>	<u>307.742.293</u>	<u>1.890.737.615</u>	<u>67.760.760</u>	<u>43.950.836</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual	Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:									
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,00%	78.211.228	78.211.228	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	578.902.631	578.902.631	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-	93.066.318	-	-	-	-	-	-	93.066.318
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	7,48%	331.582.934	-	3.511.983	229.751.264	98.319.687	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	4,07%	3.167.504.968	-	-	67.787.944	147.540.804	1.885.636.514	1.066.539.695	-
Inversiones en acciones en colones		16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
		<u>4.265.808.078</u>	<u>657.113.859</u>	<u>3.511.983</u>	<u>297.539.208</u>	<u>245.860.491</u>	<u>1.885.636.514</u>	<u>1.066.539.695</u>	<u>109.606.318</u>
Pasivos:									
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	2,94%	2.137.591.139	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
		<u>2.137.591.139</u>	<u>2.137.591.139</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos		657.113.859	(1.480.477.280)	3.511.983	297.539.208	245.860.491	1.885.636.514	1.066.539.695	109.606.318

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Administración del capital

Capital social mínimo

La Ley Reguladora del Mercado de Valores estableció requisitos de capital mínimo para los Puestos de Bolsa, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización, con el propósito de evitar que perdiera su valor en el tiempo.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-205, se estableció el capital social suscrito y pagado mínimo que deben tener los puestos de bolsa es de ¢193.000.000. Al 31 de diciembre de 2016, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. mantiene un capital social suscrito y pagado por un monto de ¢957.000.000 (¢957.000.000 en el 2015).

Capital regulatorio

El capital de la Compañía, deberá cumplir siempre con los indicadores de recursos propios establecidos por la SUGEVAL.

La Administración, monitorea periódicamente estos requisitos, e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable, se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información, relacionada con los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento, que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía, para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

- a. El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles, debido a su naturaleza de corto plazo.
- b. Las inversiones en instrumentos financieros se registran al valor razonable basado en cotizaciones de mercado obtenidas del vector de precios, proporcionado por Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A., el cual entró en vigencia a partir de agosto 2008.

Antes de esa fecha, las cotizaciones de mercado eran proporcionadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	1.270.181.623	-	-	1.270.181.623
Inversiones restringidas	1.412.591.322	-	-	1.412.591.322
¢	<u>2.682.772.945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.682.772.945</u>

	2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta ¢	1.043.483.100	-	-	1.043.483.110
Inversiones restringidas	2.437.555.572	-	-	2.437.555.562
¢	<u>3.481.038.672</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.481.038.672</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los 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.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL 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 han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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