

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, 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 de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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 de la Compañía, 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 de la Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

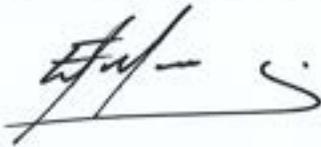
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, 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 de la Compañía 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 la Compañía 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.



25 de febrero de 2019

San José, Costa Rica
Eric Alfaro Vargas
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2019

KPMG

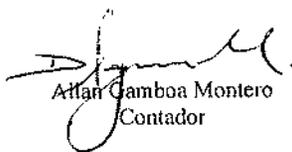


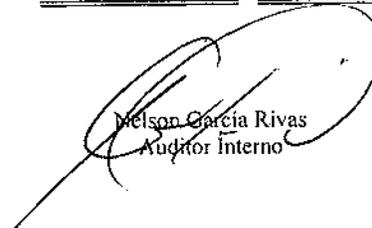
Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
ACTIVOS			
Disponibilidades	5	317.595.318	301.228.930
Efectivo		100.000	100.000
Banco Central de Costa Rica		15.879.020	11.605.345
Entidades financieras del país		267.765.617	257.755.087
Entidades financieras del exterior		3.626.467	3.441.545
Disponibilidades restringidas	3	30.224.214	28.326.953
Inversiones en instrumentos financieros	6	1.308.333.054	2.730.955.006
Disponibles para la venta		1.296.299.223	2.708.102.731
Productos por cobrar		12.033.831	22.852.275
Cuentas y comisiones por cobrar		47.053.046	29.163.735
Comisiones por cobrar		33.425.191	18.313.204
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	4	-	6.462.744
Impuesto sobre la renta diferido	19	13.627.855	4.387.787
Participaciones en el capital de otras empresas	7	16.540.000	16.540.000
Mobiliario y equipo, neto		795.990	407.460
Otros activos	8	90.503.262	43.332.783
Activos intangibles, neto	9	55.811.190	1.120.649
Otros activos		34.692.072	42.212.134
TOTAL DE ACTIVOS		<u>1.780.820.670</u>	<u>3.121.627.914</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público		98.983.724	1.172.865.792
Otras obligaciones con el público	10	98.495.909	1.171.152.609
Cargos financieros por pagar		487.815	1.713.183
Cuentas por pagar y provisiones		91.475.863	60.998.950
Impuesto sobre la renta diferido	19	5.392	54.563
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	91.470.471	60.944.387
TOTAL PASIVOS		<u>190.459.587</u>	<u>1.233.864.742</u>
PATRIMONIO			
Capital social	12	957.000.000	957.000.000
Capital pagado		957.000.000	957.000.000
Ajustes al patrimonio		(31.785.748)	(10.110.858)
Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta		(31.785.748)	(10.110.858)
Reservas patrimoniales		191.400.000	191.400.000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		271.850.030	171.335.983
Resultados del año		201.896.801	578.138.047
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.590.361.083</u>	<u>1.887.763.172</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.780.820.670</u>	<u>3.121.627.914</u>


 Jorge Baltodane Parra
 Gerente General

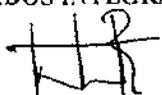

 Allan Gamboa Montero
 Contador

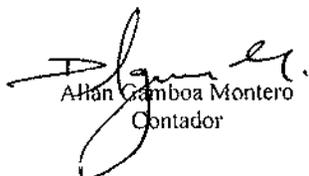

 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

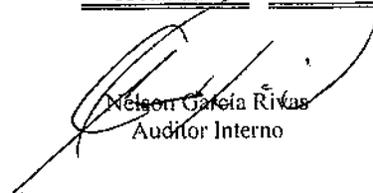
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

	Nota	2018	2017
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	1.064.618.526	1.391.531.073
Por participaciones en el capital de otras empresas	15	2.764.988	7.563.715
Por cambio y arbitraje de divisas	15	56.635.572	57.567.639
Por partes relacionadas	15	102.601.370	102.543.098
Otros ingresos operativos	15	63.254.157	72.564.924
Total ingresos de operación		1.289.874.613	1.631.770.449
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		20.067.009	20.871.460
Por otros gastos con partes relacionadas	4	298.038.599	246.406.891
Por otros gastos operativos		10.985.677	10.515.596
Total gastos de operación		329.091.285	277.793.947
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		960.783.328	1.353.976.502
Gastos administrativos			
Por gastos del personal	17	751.240.674	700.105.401
Por otros gastos de administración	18	152.654.998	187.403.075
Total gastos administrativos		903.895.672	887.508.476
RESULTADO OPERACIONAL NETO		56.887.656	466.468.026
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	4	1.957.111	1.445.207
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	16	110.762.796	113.834.258
Por cartera de créditos		429.053	-
Ganancia por diferencial cambiario, neto	2.b	99.009.458	58.208.330
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta		4.738.871	2.981.742
Otros ingresos financieros		300.215	316.295
Total ingresos financieros		217.197.504	176.785.832
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		28.456.279	38.359.092
Pérdida realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta		26.370.889	2.150.917
Total gastos financieros		54.827.168	40.510.009
RESULTADO FINANCIERO		162.370.336	136.275.823
RESULTADO DEL AÑO ANTES DE IMPUESTOS			
		219.257.992	602.743.849
Impuesto sobre la renta	19	46.090.272	41.557.581
Disminución de impuesto sobre renta	19	(28.729.081)	(16.951.779)
RESULTADO DEL AÑO		201.896.801	578.138.047
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta		(16.850.723)	(1.851.365)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos		(4.824.167)	10.960.514
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		(21.674.890)	9.109.149
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		180.221.911	587.247.196


Jorge Baltodano Parra
Gerente General


Allan Gamboa Montero
Contador


Néilson García Rivas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

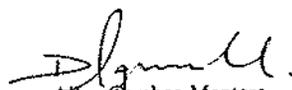
Año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(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 2017		957.000.000	191.400.000	(19.220.007)	671.335.983	1.800.515.976
<i>Transacciones con los accionistas</i>						
Dividendos pagados		-	-	-	(500.000.000)	(500.000.000)
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio		-	-	-	(500.000.000)	(500.000.000)
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	578.138.047	578.138.047
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	(830.825)	-	(830.825)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	9.939.974	-	9.939.974
Total del resultado integral del año		-	-	9.109.149	578.138.047	587.247.196
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12	957.000.000	191.400.000	(10.110.858)	749.474.030	1.887.763.172
<i>Transacciones con los accionistas</i>						
Dividendos pagados		-	-	-	(477.624.000)	(477.624.000)
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio		-	-	-	(477.624.000)	(477.624.000)
<i>Resultado integral del año</i>						
Resultado del año		-	-	-	201.896.801	201.896.801
Pérdidas netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	(21.632.018)	-	(21.632.018)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	(42.872)	-	(42.872)
Total del resultado integral del año		-	-	(21.674.890)	201.896.801	180.221.911
Saldos al 31 de diciembre de 2018	12	957.000.000	191.400.000	(31.785.748)	473.746.831	1.590.361.083


 Jorge Baltodano Parra
 Gerente General

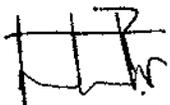

 Allan Gamboa Montero
 Contador

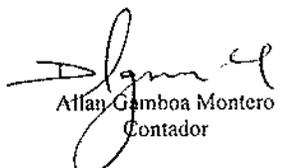

 Nelson García Rivas
 Auditor Interno

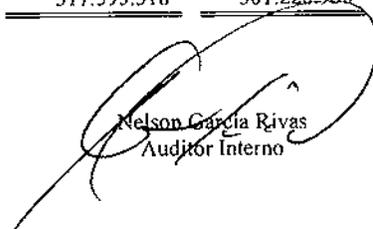
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año		201.896.801	578.138.047
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Gasto por impuesto sobre la renta		17.361.191	24.605.802
Amortización de activos intangibles		6.511.511	35.760.335
Depreciaciones y amortizaciones		181.834	143.809
Pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		21.632.018	-
Diferencial cambiario no realizado		(90.793.121)	(41.743.386)
Ingreso por intereses		(113.148.960)	(113.834.258)
Gasto por intereses		28.456.279	38.359.092
		<u>72.097.553</u>	<u>521.429.441</u>
Variación en los activos (aumento) disminución			
Cuentas por cobrar		(8.997.382)	(5.854.256)
Otros activos		(9.841.126)	(21.070.695)
Variación en los pasivos aumento (disminución)			
Otras obligaciones con el público		(1.109.934.655)	(68.925.139)
Otras cuentas por pagar diversas		54.569.638	(5.789.488)
		<u>(1.002.105.972)</u>	<u>419.789.863</u>
Intereses y dividendos cobrados		123.967.403	103.815.898
Intereses pagados		(29.681.647)	(39.500.101)
Impuestos pagados		(24.605.801)	(57.850.964)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(932.426.017)</u>	<u>426.254.696</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros		(10.934.795.716)	(1.933.872.020)
Disminución en instrumentos financieros		12.422.984.537	2.002.046.547
Adquisición de mobiliario y equipo		(570.364)	-
Adquisición de activo intangible		(61.202.052)	(13.155.645)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>1.426.416.405</u>	<u>55.018.882</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(477.624.000)	(500.000.000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(477.624.000)</u>	<u>(500.000.000)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		16.366.388	(18.726.422)
Efectivo al inicio del año		301.228.930	319.955.352
Efectivo al final del año	5	<u>317.595.318</u>	<u>301.228.930</u>


Jorge Baltodano Parra
Gerente General


Allan Gamboa Montero
Contador


Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(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 2018 laboran 21 empleados (20 en el 2017). 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.

A partir de setiembre de 2007, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica autorizó a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. para participar 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 (SUGVAL).

El 25 de febrero de 2019, la Junta Directiva de la Compañía ha autorizado la emisión de 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 prevaeciente 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 gastos financieros por diferencias de cambio neto, respectivamente.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Unidad monetaria*

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

El Banco Central de Costa Rica establece a partir de febrero de 2015, el régimen de flotación administrada, para la administración de las diferencias cambiarias.

Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones, utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 (¢566,42 y ¢572,56 en el 2017), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢604,39 por US\$1,00 (¢566,42 por US\$1,00 para el 2017), 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 2018, se generaron ganancias netas por ¢99.009.458 (ganancias netas por ¢58.208.330 en el 2017), según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 189.118.317	169.898.037
Pérdida por diferencial cambiario	(90.108.859)	(111.689.707)
Ganancia, neta	¢ 99.009.458	58.208.330

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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. (PIPCA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

(n) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo 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 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(q) Impuesto sobre la 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.

ii. Diferido

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

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(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 integral 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(x) Ingresos y gastos por cambio y arbitraje de divisas

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

Se reconocen en el estado de resultados integral 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.

(3) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo restringido</u>	<u>Valor contable</u>		<u>Causa de la restricción</u>
	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Disponibilidades	¢ 30.224.214	28.326.953	FOGABONA
Inversiones en instrumentos financieros (nota 10)	111.895.000	1.288.672.882	Reportos tripartitos
Inversiones en instrumentos financieros (nota 6)	77.939.846	77.955.999	Otras garantías
	¢ <u>220.059.060</u>	<u>1.394.955.834</u>	

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	¢ 267.581.112	257.574.948
BCT Bank Internacional, S.A. (nota 5)	3.626.467	3.441.546
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	43.250.000	43.250.000
Productos por cobrar:		
Banco BCT, S.A.	615.801	70.254
Cuentas por cobrar:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	-	5.000.000
	<u>¢ 315.073.380</u>	<u>309.336.748</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional, S.A.	¢ 885	834
Banco BCT, S.A.	1.956.226	1.444.373
Productos sobre instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	3.128.002	2.696.799
Comisiones por operaciones bursátiles		
Banco BCT, S.A.	13.171.086	7.801.272
BCT Bank Internacional, S.A.	17.963.720	6.712.513
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	1.766.248	-
Fondo de inversión Ahorro BCT D - No Diversificado	59.404	139.404
Otros cobrados a:		
Banco BCT, S.A. (nota 15)	28.107.601	21.309.902
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (nota 15)	74.493.768	81.233.196
	<u>¢ 140.646.940</u>	<u>121.338.292</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Gastos

Servicio de custodia de activos pagado a:

Banco BCT, S.A.	¢ 298.038.599	246.406.891
-----------------	---------------	-------------

Otros servicios contratados pagado a:

BCT Servicios Corporativos, S.A.	20.943.288	3.963.202
----------------------------------	------------	-----------

Alquiler pagado a:

BCT Arrendadora, S.A.	19.283.954	18.933.653
-----------------------	------------	------------

¢	<u>338.265.841</u>	<u>269.303.746</u>
---	--------------------	--------------------

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de ¢38.576.617 (¢39.414.041 en el 2017).

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la entidad no mantiene cuentas por cobrar con funcionarios y empleados (1.462.744 para el 2017).

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.

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

Productos sobre instrumentos financieros: Corresponde a los intereses que devenga la Compañía, sobre los saldos de instrumentos financieros con Banco BCT, S.A.

Ingresos por servicios: Corresponden a servicios de correduría prestados a Banco BCT, S.A., BCT Bank International, S.A. y BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y Fondos administrados.

Gastos por servicios: Los gastos administrativos corresponden a una tarifa que la Compañía, le paga a BCT Servicios Corporativos, S.A., por servicios de contabilidad, auditoría, gobierno corporativo y legal, adicionalmente los gastos por comisiones corresponde a una tarifa que la Compañía, le paga a Banco BCT, S.A., por servicios de custodia. Los gastos por alquiler corresponden a una tarifa que la Compañía, le paga a BCT Arrendadora, S.A., por alquiler de oficinas.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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	
	2018	2017
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con bancos públicos	5.115.000	3.224.045
Cuentas corrientes en US dólares con bancos públicos	10.948.525	8.561.438
Cuentas corrientes en colones con bancos privados del país (nota 4)	164.509.427	37.110.582
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del país (nota 4)	103.071.685	220.464.366
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del exterior (nota 4)	3.626.467	3.441.546
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	30.224.214	28.326.953
	¢ <u>317.595.318</u>	<u>301.228.930</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 BNV, 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 2018, la Compañía, había efectuado aportes al fondo de garantía por la suma de US\$50.007, equivalentes a ¢30.224.214 (US\$50.011, equivalentes a ¢28.326.953 en el 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía, no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Disponibles para la venta:</u>		
Valores del sector público no financiero	¢ 1.043.847.282	2.294.120.595
Valores del sector privado no financiero del país	-	204.000.915
Valores del sector público financiero	209.201.941	116.681.520
Valores de entidades financieras del país	43.250.000	93.299.701
	<u>1.296.299.223</u>	<u>2.708.102.731</u>
Productos por cobrar	12.033.831	22.852.275
	<u>¢ 1.308.333.054</u>	<u>2.730.955.006</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas faciales que devengan las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 6,10% y 9,43% anual (entre 5,55% y 9,43% anual en el 2017) para los títulos en colones, y entre 4,50% y 5,52% anual para los títulos en US dólares (4,14% y 8,28% anual en el 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos que garantizan operaciones en el Mercado Cambiario, garantías de cumplimiento a la Junta de Pensiones del Magisterio Nacional, garantías de cumplimiento de contratación de Servicios de Intermediación Bursátil para las carteras de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de Seguro de Salud y del Fondo de Prestaciones Sociales administrados por Caja Costarricense de Seguro Social de cumplimiento de Licitación Pública No. 2015LN-000001-1182, 2016LA-000001-9125 y garantías de pacto de reporto tripartito, (en el 2017 garantía de operaciones en el Mercado Cambiario, el cumplimiento de Licitación Pública No. 2015LN-000001-1182, las garantías de cumplimiento a la Junta de Pensiones del Magisterio Nacional, las garantías de cumplimiento de contratación de Servicios de Intermediación Bursátil para las carteras de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de Seguro de Salud y del Fondo de Prestaciones Sociales administrados por Caja Costarricense de Seguro Social y las garantías de pacto de reporto tripartito).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros restringidos oscilan entre 7,00% y 7,60% anual, en colones y 5,52% anual, en dólares (5,55% y 6,06% anual, en colones y 4,14% y 4,83% anual en dólares, en el 2017).

(7) Participaciones en el capital de otras empresas

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
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
	<u>¢ 16.540.000</u>	<u>16.540.000</u>

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 2018 y 2017, debido a dividendos en acciones que ha entregado la Bolsa Nacional de Valores, S.A., el número de acciones asciende a 18.698.342, los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una.

(8) Otros activos

Al 31 de diciembre, los otros activos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto pagado por anticipado	¢ 16.216.237	20.248.550
Otros gastos pagados por anticipado	3.408.633	3.562.667
Cargos diferidos	13.334.862	16.668.577
Activos intangibles, neto	55.811.190	1.120.649
Otros activos restringidos	1.732.340	1.732.340
	<u>¢ 90.503.262</u>	<u>43.332.783</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene una garantía de cumplimiento con BCR Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., por concepto de la Licitación Pública 2016LN-000001-11, para ofrecer públicamente participaciones de los fondos de inversión cerrados.

(9) Activos intangibles

Al 31 de diciembre, los activos intangibles se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Costo:</u>		
Saldo inicial	¢ 210.278.572	197.122.927
Adiciones	61.202.052	13.155.645
Saldo final	<u>271.480.624</u>	<u>210.278.572</u>
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo inicial	209.157.923	173.397.588
Gasto por amortización del año	6.511.511	35.760.335
Saldo final	<u>215.669.434</u>	<u>209.157.923</u>
Saldos netos	¢ <u>55.811.190</u>	<u>1.120.649</u>

(10) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene obligaciones por pacto de reporto tripartitos como se detalla a continuación:

Instrumento	Valor razonable del activo	Reporto tripartito	Tasa del subyacente	Vencimiento
Macro Título de Propiedad (tp\$)	¢ 111.895.000	98.495.909	5,52%	Enero 2019
	¢ <u>111.895.000</u>	<u>98.495.909</u>		

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene obligaciones por pacto de reporto tripartitos como se detalla a continuación:

Instrumento	Valor razonable del activo	Reporto tripartito	Tasa del subyacente	Vencimiento
Macro Título de Propiedad (tp\$)	¢ 127.607.397	113.262.192	4,83%	Enero 2018
Macro Título de Propiedad (tp\$)	328.126.735	297.885.104	4,60%	Enero 2018
Macro Título de Propiedad (tp\$)	704.759.161	641.646.167	4,60%	Enero 2018
Macro Título de Propiedad (tp\$)	128.179.589	118.359.146	4,14%	Enero 2018
	¢ <u>1.288.672.882</u>	<u>1.171.152.609</u>		

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Gastos acumulados por pagar	¢ 20.710.255	15.493.378
Obligaciones patronales por pagar	18.577.534	14.148.692
Impuesto al salario	5.058.252	3.329.848
Comisiones por servicios bursátiles	45.690.802	19.603.891
Otros impuestos retenidos (terceros)	287.980	817.146
Otras provisiones	1.085.209	-
Otras cuentas por pagar	60.439	7.551.432
	¢ <u>91.470.471</u>	<u>60.944.387</u>

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

El 20 de noviembre del 2018 la Asamblea de Accionistas acordó la declaración y pago de dividendos por un monto de ¢477.624.000.

El 13 de marzo del 2017 la Asamblea de Accionistas acordó la declaración y pago de dividendos por un monto de ¢500.000.000

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Ingresos brutos

De acuerdo con requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por servicios	¢ 1.064.618.526	1.391.531.073
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	110.762.796	113.834.258
Ingresos financieros por préstamos para operaciones bursátiles	429.053	-
Ingresos financieros por disponibilidades	1.957.111	1.445.207
Otros ingresos financieros	5.039.086	3.298.036
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	2.764.988	7.563.715
Servicios administrativos vendidos	143.769.251	148.704.991
Ingreso por diferencial cambiario	189.118.317	169.898.037
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	56.635.572	57.567.639
Otros ingresos operativos	22.086.276	26.403.032
	¢ <u>1.597.180.976</u>	<u>1.920.245.988</u>

(14) Comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Por correduría	¢ 251.583.431	572.491.921
Por acciones	310.393.527	542.533.275
Por títulos adquiridos por subasta	192.484.555	98.812.459
Por operaciones de mercado de liquidez	1.865.675	1.624.974
Por reporto tripartitos	168.617.389	137.444.030
Por asesoría de inversión	710.371	73.208
Por participación en fondos de inversión	35.540.261	15.377.934
Otros mercados	103.423.317	23.173.272
	¢ <u>1.064.618.526</u>	<u>1.391.531.073</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Otros ingresos de operación

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Por participaciones en el capital de otras empresas	¢ 2.764.988	7.563.715
Por cambio y arbitraje de divisas	56.635.572	57.567.639
Ingresos con compañías relacionadas (nota 4)	102.601.370	102.543.098
Por asesoría bursátil	41.167.882	46.161.893
Otros	22.086.275	26.403.031
	¢ <u>225.256.087</u>	<u>240.239.376</u>

(16) Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢ 3.342.468	9.734.609
Títulos valores emitidos por el BCCR y entidades del sector público no financiero	98.833.794	97.289.626
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	8.286.201	5.985.431
Productos reporto tripartito	300.333	824.592
	¢ <u>110.762.796</u>	<u>113.834.258</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos del personal

Los gastos del personal, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Sueldos y bonificaciones de personal	¢ 484.167.337	459.475.206
Remuneraciones a directores	38.576.617	34.414.041
Décimo tercer sueldo	47.965.355	38.233.908
Vacaciones	15.945.966	3.696.249
Otras retribuciones	-	5.000.000
Por aporte del auxilio de cesantía	23.826.058	24.296.365
Cargas sociales patronales	111.120.513	105.778.121
Seguros para el personal	1.951.050	2.733.947
Fondo de capitalización laboral	14.417.100	13.784.495
Otros gastos de personal	13.270.678	12.693.069
	¢ <u>751.240.674</u>	<u>700.105.401</u>

(18) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Gastos por servicios externos	¢ 83.939.444	82.488.640
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	930.154	2.426.246
Gastos de infraestructura	26.382.771	23.472.191
Gastos de amortización intangibles	6.511.511	35.760.335
Gastos generales	34.891.118	43.255.663
	¢ <u>152.654.998</u>	<u>187.403.075</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Impuesto sobre la renta

El importe llevado al resultado del año por impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Gasto impuesto sobre la renta corriente	46.090.272	41.557.581
Disminución en impuesto sobre la renta	¢ (28.729.081)	(16.951.779)
	¢ 17.361.191	24.605.802

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	
	2018	2017
Utilidad neta del año antes de impuestos	¢ 219.257.992	602.743.849
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	65.777.397	180.823.155
Efecto impositivo de ingresos no gravables	(56.588.531)	(161.912.848)
Efecto impositivo de gastos no deducibles	8.172.325	5.695.495
Gasto por impuesto sobre la renta	¢ 17.361.191	24.605.802

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta esperado por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 es de 7,92% (4,08% para el 2017).

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

	31 de diciembre de 2018		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas sobre valoración de inversiones	¢ 13.627.855	5.391	13.622.464

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2017		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas sobre valoración de inversiones	¢ 4.387.787	54.563	4.333.224

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

El movimiento de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	31 de diciembre de 2018		
	2017	Incluido en el patrimonio	2018
Ganancias o pérdidas no realizadas sobre valoración de inversiones	¢ 4.333.224	9.289.240	13.622.464

	31 de diciembre de 2017		
	2016	Incluido en el patrimonio	2017
Ganancias o pérdidas no realizadas sobre valoración de inversiones	¢ 8.237.146	(3.903.922)	4.333.224

(20) Contratos vigentes

Con clientes

(a) Contrato por asesoría bursátil

La Compañía mantiene contratos por servicios de asesoría bursátil.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se reconocieron ingresos por un monto de ¢41.167.882 (¢46.161.893 en el 2017). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Contrato por correturía bursátil

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se reconocieron ingresos por un monto de ¢74.493.768 (¢81.233.196 en el 2017).

(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 2018, se reconocieron gastos por un monto de ¢298.038.599 (¢246.406.891 en el 2017).

(21) Administración de riesgos

La gestión y administración de riesgos en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., 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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., 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.

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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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 liquidez
- Riesgo de crédito
- Riesgo de operativo

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Se destaca que dado que BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., 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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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 del Puesto de Bolsa.
- 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 Entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no registra incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones sobre los límites antes descritos.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados del Valor en Riesgo.
2. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, las pérdidas potenciales por riesgo de precio estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la suficiencia patrimonial de la Entidad.

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.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2018, 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 2018, 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 2,208%, 4,937% y 10,117%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual (2,285%, 5,109% y 10,47% en el 2017).

Para el caso de la tasa en dólares la máxima variación esperada es de 1,699%, 3,799% y 7,785%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual (2,129%, 4,760% y 9,755% en el 2017).

Los parámetros para el control al riesgo de tasa implican:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.
2. 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al cierre de diciembre 2018, 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 0,695% o de 4,203 colones diarios (0,515% o de 2,919 colones diarios en el 2017).

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

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	194.654	410.415
Disponibilidades restringidas		50.008	50.011
Inversiones en instrumentos financieros		1.749.970	4.273.256
Cuentas y comisiones por cobrar		12.790	25.036
Gastos pagados por adelantado		2.539	2.476
Productos por cobrar		11.581	26.384
		<u>2.021.542</u>	<u>4.787.578</u>
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones por pacto reporto tripartito		163.775	2.070.665
Cuentas y comisiones por pagar diversas		80.795	39.363
		<u>244.570</u>	<u>2.110.028</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>1.776.972</u>	<u>2.677.550</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

1. Las inversiones en moneda extranjera, se realizarán con aquellas monedas de curso legal en mercados internacionales organizados y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.
2. 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.
3. Dar seguimiento al comportamiento de las monedas sobre las cuales se mantienen inversiones.

(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:

1. 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.
2. 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 2018, 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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:

1. Considerar inversiones en emisores con calificaciones de riesgo aceptables y aprobadas por el Comité de Riesgo.
2. 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.
3. Divulgar información sobre aspectos que puedan variar la calidad crediticia del emisor o las condiciones pactadas.
4. 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 2018, 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.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
	Porcentaje	Porcentaje
<u>Inversiones en valores:</u>		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y BCCR	85%	89%
Títulos del sector público financiero de Costa Rica	12%	-
Títulos de entidades financieras del sector privado de Costa Rica	3%	3%
Títulos de entidades no financieras del sector privado de Costa Rica	-	8%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(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, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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 BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.
- 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, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., 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 2018, 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	Más de 8 años
Activos:							
Efectivo en cuentas corrientes en colones	169.724.427	169.724.427	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	117.646.677	117.646.677	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	30.224.214	-	-	-	-	-	30.224.214
Inversiones y productos por cobrar en colones	243.669.334	-	66.404.531	100.839.074	39.772.644	36.653.085	-
Inversiones y productos por cobrar en US dólares	1.064.663.721	-	6.999.193	149.662.557	498.731.169	409.270.802	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>1.642.468.372</u>	<u>287.371.104</u>	<u>73.403.724</u>	<u>250.501.631</u>	<u>538.503.813</u>	<u>445.923.886</u>	<u>46.764.214</u>
Pasivos:							
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	98.983.724	98.983.724	-	-	-	-	-
	<u>98.983.724</u>	<u>98.983.724</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1.543.484.648</u>	<u>188.387.380</u>	<u>73.403.724</u>	<u>250.501.631</u>	<u>538.503.813</u>	<u>445.923.886</u>	<u>46.764.214</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, 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	40.434.628	40.434.628	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	232.467.349	232.467.349	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	28.326.953	-	-	-	-	-	-	28.326.953
Inversiones y productos por cobrar en colones	295.552.684	-	11.657.730	89.549.701	116.681.520	39.178.608	38.485.125	-
Inversiones y productos por cobrar en US dólares	2.435.402.320	-	43.539.776	522.455.992	1.312.512.213	499.653.854	57.240.485	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>3.048.723.664</u>	<u>272.901.977</u>	<u>55.197.506</u>	<u>612.005.693</u>	<u>1.429.193.463</u>	<u>538.832.462</u>	<u>95.725.610</u>	<u>44.866.953</u>
Pasivos:								
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	1.172.865.792	1.172.865.792	-	-	-	-	-	-
	<u>1.172.865.792</u>	<u>1.172.865.792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos	1.875.857.142	(899.963.815)	55.197.506	612.005.693	1.429.193.463	538.832.462	95.725.610	44.866.953
	<u>1.875.857.142</u>	<u>(899.963.815)</u>	<u>55.197.506</u>	<u>612.005.693</u>	<u>1.429.193.463</u>	<u>538.832.462</u>	<u>95.725.610</u>	<u>44.866.953</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 2018, 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	Más de 8 años
Activos:								
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,00%	169.724.427	169.724.427	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	117.646.677	117.646.677	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-	30.224.214	-	-	-	-	-	30.224.214
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	7,58%	243.669.334	-	66.404.531	100.839.074	39.772.644	36.653.085	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	5,14%	1.064.663.721	-	6.999.193	149.662.557	498.731.169	409.270.802	-
Inversiones en acciones en colones	-	16.540.000	-	-	-	-	-	16.540.000
		1.642.468.372	287.371.104	73.403.724	250.501.631	538.503.813	445.923.886	46.764.214
Pasivos:								
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	5,02%	98.983.724	98.983.724	-	-	-	-	-
		98.983.724	98.983.724	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos		1.543.484.648	188.387.380	73.403.724	250.501.631	538.503.813	445.923.886	46.764.214

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, 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%	40.434.628	40.434.628	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%	232.467.349	232.467.349	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-	28.326.953	-	-	-	-	-	-	28.326.953
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	7,44%	295.552.684	-	11.657.730	89.549.701	116.681.520	39.178.608	38.485.125	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	4,03%	2.435.402.320	-	43.539.776	522.455.992	1.312.512.213	499.653.854	57.240.485	-
Inversiones en acciones en colones	-	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
		<u>3.048.723.934</u>	<u>272.901.977</u>	<u>55.197.506</u>	<u>612.005.693</u>	<u>1.429.193.733</u>	<u>538.832.462</u>	<u>95.725.610</u>	<u>44.866.953</u>
Pasivos:									
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	3,16%	1.172.865.792	1.172.865.792	-	-	-	-	-	-
		<u>1.172.865.792</u>	<u>1.172.865.792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Brecha de activos y pasivos		<u>1.875.858.142</u>	<u>(899.963.815)</u>	<u>55.197.506</u>	<u>612.005.693</u>	<u>1.429.193.733</u>	<u>538.832.462</u>	<u>95.725.610</u>	<u>44.866.953</u>

(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-221, se estableció el capital social suscrito y pagado mínimo que deben tener los puestos de bolsa es de ¢194.000.000. Al 31 de diciembre de 2017, 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 2016).

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.

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 razonable: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles, debido a su naturaleza de corto plazo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (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 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Activos financieros:		
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable)	¢ 1.106.464.377	1
Inversiones restringidas (al costo)	<u>189.834.846</u>	
	<u>¢ 1.296.299.223</u>	
	<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Activos financieros:		
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable)	¢ 1.341.473.850	1
Inversiones restringidas (al costo)	<u>1.366.628.881</u>	
	<u>¢ 2.708.102.731</u>	

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

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se adoptaron las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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