

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)
Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y de la estructura de control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

27 de febrero de 2016

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

Timbre de ₡1000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original

KPMG



BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

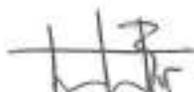
BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	5	750.180.177	577.469.722
Efectivo		100.000	100.000
Banco Central de Costa Rica		13.435.527	28.295.792
Entidades financieras del país		640.918.350	384.109.824
Entidades financieras del exterior		2.659.982	2.666.801
Disponibilidades restringidas		93.066.318	162.297.305
Inversiones en instrumentos financieros	6	3.499.087.901	990.399.985
Disponibles para la venta		3.481.038.672	986.127.124
Productos por cobrar		18.049.229	4.272.861
Cuentas y comisiones por cobrar		20.839.715	20.744.946
Comisiones por cobrar		11.040.625	20.682.156
Impuesto sobre la renta diferido		9.799.090	62.790
Participaciones en el capital de otras empresas	7	16.540.000	16.540.000
Mobiliario y equipo, neto		695.078	-
Otros activos	8	87.157.930	198.462.074
Activos intangibles	9	73.160.583	144.312.304
Otros activos		13.997.347	54.149.770
TOTAL DE ACTIVOS		4.374.500.801	1.803.616.727
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público		2.137.591.139	400.299.531
Otras obligaciones con el público	10	2.132.856.303	399.843.226
Cargos financieros por pagar		4.734.836	456.305
Cuentas por pagar y provisiones		33.022.807	61.913.119
Impuesto sobre la renta diferido		220.469	1.212.874
Otras cuentas por pagar y provisiones	11	32.802.338	60.700.245
TOTAL PASIVOS		2.170.613.946	462.212.650
PATRIMONIO			
Capital social	12	957.000.000	957.000.000
Capital pagado		957.000.000	957.000.000
Ajustes al patrimonio		(22.350.116)	2.683.529
Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta		(22.350.116)	2.683.529
Reservas patrimoniales		185.220.310	140.844.489
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		240.876.059	7.333.109
Resultados del año		843.140.602	233.542.950
TOTAL DEL PATRIMONIO		2.203.886.855	1.341.404.077
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		4.374.500.801	1.803.616.727
Otras cuentas de orden	20	-	45.080.832.738


 Jorge Baltodano Parra
 Gerente General

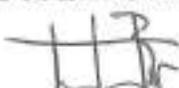

 Allan Gamboa Montero
 Contador


 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 RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
			(Cifras reclasificadas)
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	1.460.915.367	466.350.307
Por participaciones en el capital de otras empresas	15	4.394.615	4.963.872
Por cambio y arbitraje de divisas	15	37.942.640	59.302.451
Por partes relacionadas	15	67.019.784	75.138.282
Otros ingresos operativos	15	68.686.851	63.031.647
Total ingresos de operación		<u>1.638.959.257</u>	<u>668.786.559</u>
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		60.876.394	62.307.568
Por otros gastos con partes relacionadas	4	44.364.780	12.799.440
Por otros gastos operativos		3.377.640	7.375.206
Total gastos de operación		<u>108.618.814</u>	<u>82.482.214</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.530.340.443</u>	<u>586.304.345</u>
Gastos administrativos			
Por gastos del personal	17	528.633.027	322.127.147
Por otros gastos de administración	18	175.387.896	122.841.591
Total gastos administrativos		<u>704.020.923</u>	<u>444.968.738</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO		<u>826.319.520</u>	<u>141.335.607</u>
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	4	1.511.469	6.288.624
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	16	108.965.890	12.124.848
Ganancia por diferencial cambiario, neto	2.b	8.824.695	105.712.962
Otros ingresos financieros		27.846.110	3.251.225
Total ingresos financieros		<u>147.148.164</u>	<u>127.377.659</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		42.082.770	1.117.671
Otros gastos financieros		5.595.742	485
Total gastos financieros		<u>47.678.512</u>	<u>1.118.156</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>99.469.652</u>	<u>126.259.503</u>
RESULTADO DEL AÑO ANTES DE IMPUESTOS		925.789.172	267.595.110
Impuesto sobre la renta	19	50.502.289	96.995.636
Disminución de impuesto sobre renta	19	(12.229.540)	(75.235.210)
RESULTADO DEL AÑO		<u>887.516.423</u>	<u>245.834.684</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta		(9.589.690)	1.135.312
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos		(15.443.955)	2.049.104
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		<u>(25.033.645)</u>	<u>3.184.416</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		<u>862.482.778</u>	<u>249.019.100</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.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

Nota	Capital pagado	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reservas patrimoniales	Ajuste por valuación de inversiones	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	957.000.000	-	128.552.755	(500.857)	984.036.609	2.069.088.477
Dividendos pagados	-	-	-	-	(976.703.500)	(976.703.500)
Asignación a la reserva legal	-	-	12.291.734	-	(12.291.734)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	140.844.489	(500.857)	(4.958.625)	1.092.384.977
Resultado integral del año	-	-	-	-	245.834.684	245.834.684
Resultados del año	-	-	-	-	-	-
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	-	-	3.184.416	-	3.184.416
Total del resultado integral del año	-	-	-	3.184.416	245.834.684	249.019.100
Saldo al 31 de diciembre de 2014	957.000.000	-	140.844.489	2.683.529	2.40.876.059	1.341.404.077
Saldo al 1 de enero de 2015	957.000.000	-	140.844.489	2.683.529	2.40.876.059	1.341.404.077
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	44.375.821	-	(44.375.821)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	185.220.310	2.683.529	196.500.238	1.341.404.077
Resultado integral del año	-	-	-	-	887.516.423	887.516.423
Resultados del año	-	-	-	-	-	-
Ganancias 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
Saldo al 31 de diciembre de 2015	957.000.000	-	185.220.310	(22.350.116)	1.084.016.661	2.203.886.855


Jose Baltodano Parra
 Gerente General


Allan Gamboa Montenegro
 Contador


Nelson Espinoza Rivas
 Auditor Interno

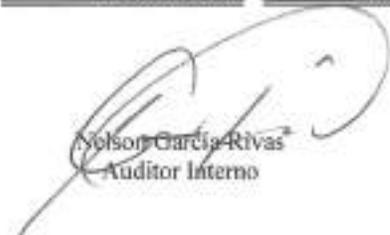
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año		887.516.423	245.834.684
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Gasto por impuesto sobre la renta		38.272.749	21.760.426
Amortización de activos intangibles		71.151.721	27.443.410
Depreciaciones y amortizaciones		23.968	-
Diferencial cambiario no realizado		6.306.280	5.702.301
Ingreso por intereses		(108.965.890)	(12.124.848)
Gasto por intereses		42.082.770	1.117.671
		<u>936.388.021</u>	<u>289.733.644</u>
Variación en los activos (aumento) disminución			
Otras cuentas por cobrar		9.488.238	5.960.727
Otros activos		27.479.935	(19.813.598)
Intereses y dividendos cobrados		95.189.522	10.316.372
Variación en los pasivos aumento (disminución)			
Otras obligaciones con el público		1.739.079.911	399.843.226
Otras cuentas por pagar diversas		(28.350.585)	39.915.876
Intereses pagados		(37.804.239)	(661.366)
Impuestos pagados		(25.600.260)	(53.362.173)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2.715.870.543</u>	<u>671.932.708</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros		(25.937.437.998)	(6.935.376.798)
Disminución en instrumentos financieros		23.394.996.956	6.244.190.696
Adquisición de equipo		(719.046)	-
Adquisición de activo intangible		-	(73.260.602)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(2.543.160.088)</u>	<u>(764.446.704)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		-	(976.703.500)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(976.703.500)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		172.710.455	(1.069.217.496)
Efectivo al inicio del año		577.469.722	1.646.687.218
Efectivo al final del año	5	<u>750.180.177</u>	<u>577.469.722</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 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(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 2015 laboran 12 empleados (10 en el 2014). Su dirección en internet es www.corporacionbet.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 febrero 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 (SUGEFVAL).

(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 prevaletiente 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 prevaletieron 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 bruto, respectivamente.

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 una banda inferior y una banda superior para el tipo de cambio del colón con respecto al US dólar, a partir de febrero del 2015, se emigra al régimen de flotación administrada.

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 2015, el tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 (¢533,31 y ¢545,53 en el 2014), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢531,94 por US\$1,00 (¢533,31 por US\$1,00 para el 2014), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2015, se generaron ganancias netas por ₡8.824.695 (ganancias netas por ₡105.712.962 en el 2014), según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ingresos financieros por diferencial cambiario	₡ 93.564.239	185.176.696
Gastos financieros por diferencial cambiario	(84.739.544)	(79.463.734)
Ganancia, neta	₡ 8.824.695	105.712.962

(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.

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de las 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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 (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 justo.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A

Notas a los Estados Financieros

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 caducan. 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.

(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.

(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 reperto tripartito y obligaciones por pactos de reperto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reportos tripartitos de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reperto 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(i) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reporte tripartita, 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.

(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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

(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.

(i) 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.

(ii) 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:

<u>Activo restringido</u>	<u>Valor contable</u>		<u>Causa de la restricción</u>
	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Disponibilidades	₡ 93.066.318	162.297.705	FOGABONA
Inversiones en instrumentos financieros	2.437.555.572	465.525.023	Inversiones en garantía
	₡ <u>2.530.621.890</u>	<u>627.822.328</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	
	2015	2014
<u>Saldos</u>		
<u>Activo</u>		
Disponibilidades en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	€ 639.896.951	383.079.840
BCT Bank Internacional, S.A. (nota 5)	2.659.982	2.666.801
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	45.500.000	-
Productos por cobrar:		
Banco BCT, S.A.	401.514	-
	€ <u>688.458.447</u>	<u>385.746.641</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas y comisiones por pagar:		
Banco BCT, S.A.	€ -	25.878.868
BCT Arrendadora, S.A.	-	7.558.069
	€ <u>-</u>	<u>33.436.937</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos</u>		
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:		
BCT Bank Internacional, S.A.	€ 671	193
Banco BCT, S.A.	1.510.797	6.288.431
Productos sobre instrumentos financieros:		
Banco BCT, S.A.	4.035.349	-
Otros cobrados a:		
Banco BCT, S.A. (nota 15)	17.908.100	22.809.017
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (nota 15)	49.111.684	52.329.265
	€ <u>72.566.601</u>	<u>81.426.906</u>
<u>Gastos</u>		
Servicio de custodia de activos	44.364.780	12.799.440
Alquiler pagado a:		
BCT Arrendadora, S.A.	17.913.398	17.895.166
	€ <u>62.278.178</u>	<u>30.694.606</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos fue de €23.059.997 (€22.107.068 en el 2014).

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta una descripción de la naturaleza de los saldos y transacciones mantenidos 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 el Banco.

Ingresos por colocación: corresponde a los ingresos recibidos del Banco por colocación del mercado primario.

Ingresos por servicios: Corresponden a servicios de corretajería prestados a BCT Sociedad de Fondos de Inversión.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Efectivo

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Efectivo en caja	€ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con bancos públicos	6.121.427	15.613.012
Cuentas corrientes en US dólares con bancos públicos	8.335.500	13.692.734
Cuentas corrientes en colones con bancos privados del país (nota 4)	71.989.801	107.907.202
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del país (nota 4)	567.907.150	275.172.638
Cuentas corrientes en US dólares con bancos privados del exterior (nota 4)	2.659.982	2.666.801
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	93.066.318	162.297.305
	€ <u>750.180.177</u>	<u>577.469.722</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 SUGEBVAL, 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 2015, la Compañía, había efectuado aportes al fondo de garantía por la suma de US\$174.956, equivalentes a €93.066.318 (US\$304.321, equivalentes a €162.297.305 en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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	
	2015	2014
Disponibles para la venta:		
Valores del sector público no financiero	€ 2.975.137.522	976.336.274
Valores del sector privado no financiero del país	4.900.750	9.790.850
Valores del sector público financiero	24.055.872	-
Valores de entidades financieras del país	476.944.528	-
	<u>3.481.038.672</u>	<u>986.127.124</u>
Productos por cobrar	18.049.229	4.272.861
	<u>€ 3.499.087.901</u>	<u>990.399.985</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 2015, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 4,80% y 7,82% anual (entre 7,49% y 7,77% anual en el 2014) para los títulos en colones, y entre 3,30% y 5,06% anual para los títulos en US dólares (3,91% y 4,14% anual en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos que garantizan operaciones en el Mercado Cambiario, el cumplimiento de Licitación Pública No. 2015LN-000001-182, 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 reparto tripartito (garantía de deuda de sector público y garantía de pacto de reparto tripartito, en el 2014).

(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 4,80% y 7,00% anual, en colones y entre 4,14% y 4,83% anual, en dólares (7,50% anual, en colones y 3,91% anual en dólares, en el 2014).

(7) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2015 y 2014, valoradas al costo, se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
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 2015, debido a dividendos en acciones que ha entregado la Bolsa Nacional de Valores, S.A. el número de acciones asciende a 18.698.342 (16.978.490 en el 2014), 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE ROI SA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Otros activos:

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto pagado por anticipado	€ 10.175.786	48.304.538
Otros gastos pagados por anticipado	1.881.473	2.460.169
Cargos diferidos	1.707.748	3.152.723
Activos intangibles, neto	73.160.583	144.312.304
Otros activos restringidos	232.340	232.340
	€ <u>87.157.930</u>	<u>198.462.074</u>

(9) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos intangibles se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
<u>Costo:</u>		
Saldo inicial	€ 182.533.011	109.272.409
Adiciones	-	73.260.602
Saldo final	<u>182.533.011</u>	<u>182.533.011</u>
<u>Amortización acumulada y deterioro:</u>		
Saldo inicial	38.220.707	10.777.297
Gasto por amortización del año	71.151.721	27.443.410
Saldo final	<u>109.372.428</u>	<u>38.220.707</u>
Saldos netos	€ <u>73.160.583</u>	<u>144.312.304</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A

Notas a los Estados Financieros

(10) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2015, 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 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>		

Al 31 de diciembre de 2014, 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\$)	€ 433.747.423	399.843.226	3,91%	Enero de 2015
	€ <u>433.747.423</u>	<u>399.843.226</u>		

(11) Otras cuentas por pagar y provisiones

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos acumulados por pagar	€ 8.206.110	8.237.865
Obligaciones patronales por pagar	8.911.998	8.944.473
Impuesto al salario	2.205.882	2.373.922
Compañías relacionadas (nota 4)	-	13.436.937
Otros impuestos retenidos (terceros)	229.164	32.937
Otras Provisiones	9.000.000	-
Otras cuentas por pagar	4.248.884	7.674.111
	€ <u>32.802.338</u>	<u>60.700.245</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A

Notas a los Estados Financieros

(12) Capital social

Al 31 de diciembre de 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. (9.570.000 acciones comunes y nominativas, para un total de \$957.000.000, en el 2014).

Con fecha 10 de abril de 2014, la Asamblea General de Accionistas acuerda la declaración y el pago de dividendos por \$976.703.500. Durante el año 2015, no se declararon dividendos.

(13) Ingresos brutos

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Comisiones por servicios	\$ 1.460.915.367	466.350.307
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros	108.965.890	12.124.848
Ingresos financieros por disponibilidades	1.511.469	6.288.624
Otros ingresos financieros	27.846.110	3.251.225
Ingresos por participación en el capital de otras empresas	4.394.615	4.963.872
Servicios administrativos vendidos	115.829.260	109.670.184
Ingreso por diferencial cambiario	93.564.239	185.176.696
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	37.942.640	59.302.451
Otros ingresos operativos	19.877.375	28.539.746
	\$ 1.870.846.965	875.627.953

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Por corretajía	€ 1.300.644.241	354.274.306
Por acciones	52.024.446	34.893.203
Por títulos adquiridos por subasta	24.503.085	18.196.112
Por operaciones de mercado de liquidez	3.658.614	4.066.766
Por reporte tripartito	67.649.066	42.801.408
Otros mercados	12.435.915	12.118.512
	€ 1.460.915.367	466.350.307

(15) Otros ingresos de operación

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Por participaciones en el capital de otras empresas	€ 4.394.615	4.963.872
Por cambio y arbitraje de divisas	37.942.640	59.302.451
Ingresos con compañías relacionadas (nota 4)	67.019.784	75.138.282
Por asesoría bursátil	48.809.476	31.491.903
Otros	19.877.375	28.539.744
	€ 178.043.890	202.436.252

(16) Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	€ 11.162.038	1.929.629
Títulos valores emitidos por el BCCR y entidades del sector público no financiero	92.297.982	7.241.080
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país	5.503.559	2.954.139
Productos reporte tripartito	2.311	-
	€ 108.965.890	12.124.848

(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	
	2015	2014
Sueldos y bonificaciones de personal	€ 348.078.604	209.937.750
Renunciations a directores	23.059.997	22.107.067
Viajones	111.013	-
Décimo tercer sueldo	29.000.286	16.204.922
Vacaciones	2.165.102	1.092.835
Otras retribuciones	9.000.000	-
Por aporte del Auxilio de Cesantía	18.548.584	11.014.016
Cargas sociales patronales	80.506.073	48.340.862
Capacitación	-	37.125
Seguros para el personal	1.922.037	2.660.174
Fondo de capitalización laboral	10.440.104	6.259.636
Otros gastos de personal	5.801.227	4.172.760
	€ 528.633.027	322.127.147

(18) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos por servicios externos	€ 65.606.023	46.839.189
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	563.533	167.651
Gastos de infraestructura	21.925.094	24.068.695
Gastos de amortización intangibles	71.151.720	27.443.410
Gastos generales	16.141.526	24.322.646
	€ 175.387.896	122.841.591

(19) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Disminución en impuesto sobre la renta	€ (12.229.540)	(75.235.210)
Gasto impuesto sobre la renta corriente	50.502.289	96.995.636
	€ 38.272.749	21.760.426

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y la que presentará para el 2015.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Compañía, reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de €38.272.749 (€21.760.426 en el 2014).

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

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Utilidad neta del año antes de impuestos	€	925.789.170	267.595.110
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos		277.736.751	80.278.533
Efecto impositivo de ingresos no gravables		(247.701.657)	(58.578.016)
Efecto impositivo de gastos no deducibles		8.237.655	59.909
Gasto por impuesto sobre la renta	€	<u>38.272.749</u>	<u>21.760.426</u>

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

	31 de diciembre de 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas	€	220.469	9.578.621
	€	<u>220.469</u>	<u>9.578.621</u>
	31 de diciembre de 2014		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias o pérdidas no realizadas	€	1.212.874	1.150.084
	€	<u>1.212.874</u>	<u>1.150.084</u>

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

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(20) 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 custodia pleno junto con las obligaciones que con ella contrae, tanto de custodia, así como liquidación de valores y operaciones a plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un detalle de otras cuentas de orden deudoras por cuenta propia se presenta como sigue:

	31 de diciembre	
	2015	2014
Dados en garantía a valor facial moneda extranjera	-	426.648.000
Compras a futuro moneda extranjera operaciones a plazo	-	400.648.482
	<u>-</u>	<u>827.296.482</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un detalle de otras cuentas de orden deudoras por cuenta de terceros se presenta como sigue:

	31 de diciembre	
	2015	2014
Recibidos en garantía valor facial colones	-	2.021.000.000
Recibidos en garantía valor facial moneda extranjera	-	9.245.462.160
Recibidos en garantía valor facial unidades de desarrollo	-	857.449.318
Recibidos en garantía valor de compra de acciones en colones	-	3.512.200.907
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones moneda extranjera	-	4.052.164.571
Dados en garantía a valor facial colones	-	630.000.000
Dados en garantía a valor facial colones extranjera	-	72.000.000
Dados en garantía a valor facial moneda extranjera	-	2.611.619.070
Dados en garantía a valor facial unidades de desarrollo	-	84.863.458
Dados en garantía a valor de compra de acciones en colones	-	2.676.074.730
Dados en garantía a valor de compra de acciones moneda extranjera	-	194.458.735
Dados en garantía a valor de compra de participaciones moneda extranjera	-	53.506.992
Compras a futuro colones operaciones a plazo	-	626.346.926
Compras a futuro moneda extranjera operaciones a plazo	-	1.292.987.941
Ventas a futuro colones operaciones a plazo	-	783.806.462
Ventas a futuro colones operaciones a mercado de liquidez	-	1.070.246.154
Ventas a futuro moneda extranjera operaciones a plazo	-	12.469.348.832
	<u>-</u>	<u>44.253.536.256</u>

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(a) Operaciones a plazo

La Compañía, participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporte tripartito). Dichos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender, y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano.

La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

En las operaciones de reporte tripartito, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reportos Tripartitos, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de reportos tripartitos se mantienen en custodia en la InterClear Central de Valores, S.A., o en entidades del exterior con las cuales InterClear mantiene convenios de custodia.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía, no mantiene llamadas a margen.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de reporto tripartito en que la Compañía participa, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene operaciones de reporto tripartito por cuenta propia ni por cuenta de terceros.

Al 31 de diciembre de 2014:

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo		Terceros
	Colones	US dólares	Colones	US dólares	
Terceros:					
De 1 a 30 días	626.346.926	2.851.735.460	1.854.052.616	12.028.096.350	17.360.231.352
De 31 a 60 días	-	441.252.481	-	441.252.481	882.504.962
	<u>626.346.926</u>	<u>3.292.987.941</u>	<u>1.854.052.616</u>	<u>12.469.348.831</u>	<u>18.242.736.314</u>
Cartera propia:					
De 1 a 30 días	-	400.648.482	-	-	400.648.482
	<u>626.346.926</u>	<u>3.693.636.423</u>	<u>1.854.052.616</u>	<u>12.469.348.831</u>	<u>18.643.384.796</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor y comprador a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos y operaciones a plazo denominadas en US dólares, fueron valuadas al tipo de cambio de ₡533,31.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

(h) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene sobregiros bancarios.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) 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 2015, se reconocieron ingresos por un monto de €48.809.476 (€34.491.903 en el 2014). 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 2015, se reconocieron ingresos por un monto de €49.111.684 (€52.329.265 en el 2014).

(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 2015, se reconocieron gastos por un monto de €44.364.780 (€12.799.440 en el 2014)

(22) Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía, no mantiene administración de Fideicomisos.

(23) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 apearse 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 crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

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 al saldo de posiciones abiertas a plazo ajustadas por riesgo que no debe ser mayor a 25 veces el capital base.
- 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 2015, 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.

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 VaR 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2015, 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.

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 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A

Notas a los Estados Financieros

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarian 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 2015, se estimó la volatilidad de las 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 0,763%, 1,706% y 3,497%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

Para el caso de la tasa en dólares la máxima variación esperada es 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:

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.

Al cierre de diciembre 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.

(Continúa)

BCI VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 0.208% o de 1,114 colones diarios.

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

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Activos:			
Disponibilidades	US\$	1.088.286	546.648
Disponibilidades restringidas		174.956	304.321
Inversiones en instrumentos financieros		1.870.892	957.813
Inversiones en instrumentos financieros restringidas		4.056.583	813.312
Cuentas y comisiones por cobrar		11.353	38.781
Gastos pagados por adelantado		1.778	1.711
Productos por cobrar		27.152	7.686
		<u>7.231.000</u>	<u>2.670.272</u>
Pasivos:			
Obligaciones por pacto reporte tripartito		3.676.551	750.594
Cuentas y comisiones por pagar diversas		2.463	41.158
		<u>3.679.014</u>	<u>791.752</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>3.551.986</u>	<u>1.878.520</u>

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 organizadas y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 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 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.

(b) Riesgo crediticio

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 adquirida. 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 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 reporte 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.

(Continúa)

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:

Saldos	31 de diciembre de	
	2015	2014
	Porcentaje	Porcentaje
Inversiones en valores:		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y BCCR	86%	99%
Títulos del sector público financiero de Costa Rica	7%	0%
Títulos de entidades financieras del sector privado de Costa Rica	6%	0%
Títulos de entidades no financieras del sector privado de Costa Rica	1%	1%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(c) Riesgo operacional

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. se encuentra en un proceso de aplicación del enfoque Interno Avanzado que se basa en criterios y parámetros cuantitativos y cualitativos sobre los cuales se precisará la exposición al riesgo operativo. Es recomendado por cuanto permite identificar procesos inadecuados, elementos de pérdida desconocidos y controles internos ineficientes.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 1 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	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en U.S. dólares	578.902.631	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en U.S. dólares	92.466.318	-	-	-	-	-	92.466.318
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
	4.265.808.078	3.511.983	297.539.208	245.860.491	1.885.636.514	1.066.539.695	109.606.318
Pasivos:							
Obligaciones por pacto de repunte tripartito	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	2.128.216.939	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

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2014, 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	\$ 123.740.244	123.740.244	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	291.532.173	291.532.173	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	162.297.305	-	-	-	-	-	-	162.297.305
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	41.742.381	173.931	31.777.600	4.938.900	-	4.851.950	-	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	948.657.614	-	4.098.930	-	-	944.558.674	-	-
Inversión en acciones en colones	16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
	<u>1.584.509.707</u>	<u>415.456.348</u>	<u>35.876.530</u>	<u>4.938.900</u>	<u>-</u>	<u>944.558.674</u>	<u>-</u>	<u>178.837.305</u>
Pasivos:								
Obligaciones por pacto de reporte tripartito	400.299.531	400.299.531	-	-	-	-	-	-
	<u>400.299.531</u>	<u>400.299.531</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Balanza de activos y pasivos	\$ 1.184.210.176	15.146.817	35.876.530	4.938.900	-	944.558.674	-	178.837.305

(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 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	Hasta 4 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 U.S. dólares	0.10%	578.902.631	578.902.631	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en U.S. dólares	-	49.466.318	-	-	-	-	-	-	91.466.318
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	7.48%	3.315.822.934	-	3.511.983	229.751.264	98.319.687	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en U.S. dólares	4.07%	3.167.594.968	-	-	67.787.944	147.340.804	1.885.636.514	1.066.579.695	-
Inversiones en acciones en colones		16.440.000	-	-	-	-	-	-	16.440.000
		4.265.818.078	657.113.859	3.511.983	297.539.208	245.660.491	1.885.636.514	1.066.579.695	109.606.318
Pasivos:									
Obligaciones por parte de reposo tripartito	2.94%	2.137.591.139	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
		2.137.591.139	2.137.591.139	-	-	-	-	-	-
		657.113.859	(1.480.477.280)	3.511.983	297.539.208	245.660.491	1.885.636.514	1.066.579.695	109.606.318

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

Tasa de interés efectiva anual	Total	A lo visto 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	123,740,244	123,740,244	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	291,532,173	291,532,173	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	162,297,305	-	-	-	-	-	-	162,297,305
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en colones	41,742,181	175,931	31,277,600	4,938,900	-	4,851,950	-	-
Inversiones en instrumentos financieros y productos por cobrar en US dólares	948,657,618	-	4,098,930	-	-	944,558,674	-	-
Inversiones en acciones en colones	16,540,000	-	-	-	-	-	-	16,540,000
	1,584,509,207	415,446,348	35,876,750	4,918,900	-	944,558,674	-	162,297,305
Pasivos:								
Obligaciones por pagar de negocio tripartito	400,299,531	400,299,531	-	-	-	-	-	-
	400,299,531	400,299,531	-	-	-	-	-	-
Derecha de activos y pasivos	1,184,210,176	15,146,817	35,876,350	4,939,900	-	944,558,674	-	162,297,305

(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-195, se estableció el capital social suscrito y pagado mínimo que deben tener los puestos de bolsa es de €195.000.000. Al 31 de diciembre de 2015, 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 2014).

Capital regulatorio

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

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 Proveedar 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 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 1.043.483.100	-	-	1.043.483.110
Inversiones restringidas	2.437.555.573	-	-	2.437.555.562
	<u>¢ 3.481.038.672</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.481.038.672</u>
	2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢ 520.602.101	-	-	520.602.101
Inversiones restringidas	465.525.023	-	-	465.525.023
	<u>¢ 986.127.124</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>986.127.124</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.

(24) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015, no existen contingencias que deban ser informados.

(25) Cifras reclasificadas del 2014

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso y gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros (gastos financieros) por su resultado neto como ganancia (pérdida) por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del año 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(26) 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.

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).