

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.

Balance General

Al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(En colones sin céntimos)

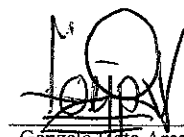
| | Nota | 2017 | 2016 |
|---|-------|------------------------|------------------------|
| <u>Activos</u> | | | |
| Disponibilidades | 4 | 1.392.226.496 | 1.177.104.077 |
| Inversiones en instrumentos financieros | 3-a | 4.944.492.850 | 4.041.727.785 |
| Mantenidas para negociar | | 312.882.160 | 428.445.178 |
| Disponibles para la venta | | 4.555.317.099 | 3.571.689.090 |
| Productos por cobrar | | 76.293.591 | 41.593.518 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 434.535.798 | 303.067.093 |
| Comisiones por cobrar | | 269.584.663 | 238.058.419 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | 5 | 124.391.691 | 17.542.568 |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas | | 77.876 | 174.545 |
| Otras cuentas por cobrar | | 8.597.118 | 4.903.701 |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar | | 31.884.450 | 42.387.860 |
| Participaciones en el capital de otras empresas (neto) | | 18.737.308 | 18.647.792 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo (neto) | | 27.477.645 | 27.147.696 |
| Otros activos | | 96.605.094 | 194.916.113 |
| Otros activos | | 96.605.094 | 194.916.113 |
| Total activos | | 6.914.075.191 | 5.762.610.556 |
| <u>Pasivos y Patrimonio</u> | | | |
| Pasivos | | | |
| Cuentas por pagar y provisiones | | 1.371.897.382 | 1.068.625.292 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 6 | 602.607.351 | 572.405.728 |
| Provisiones | | 50.543.250 | 50.543.250 |
| Otras cuentas por pagar diversas | 7 | 718.746.782 | 445.676.314 |
| Total pasivo | | 1.371.897.382 | 1.068.625.292 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | | 1.400.000.000 | 1.400.000.000 |
| Capital pagado | 8 - a | 1.400.000.000 | 1.400.000.000 |
| Ajustes al patrimonio | | (74.397.051) | (98.905.007) |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | (74.397.051) | (98.905.007) |
| Reservas patrimoniales | | 280.000.000 | 280.000.000 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | 3.750.704.285 | 3.060.209.718 |
| Resultado del año | | 185.870.574 | 52.680.553 |
| Total patrimonio | | 5.542.177.809 | 4.693.985.264 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 6.914.075.191 | 5.762.610.556 |
| <u>Cuentas de orden</u> | | | |
| Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia | 14 | 4.999.190.246 | 4.474.567.146 |
| Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras | 14 | 744.803.486.343 | 659.617.246.479 |
| | | 749.802.676.589 | 664.091.813.625 |



Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Ugo Arce
Auditor Interno




Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
 Estado de Resultados Integral
 Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

| | Nota | 2017 | 2016 |
|--|------|----------------------|--------------------|
| Ingresos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | 9 | 508.599.351 | 520.967.638 |
| Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas | | 7.573.175 | 23.441 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | | 24.354.802 | 27.850.519 |
| Por recuperacion de activos | | - | 100.000 |
| Por otros ingresos operativos | 10 | 488.709.626 | 448.221.782 |
| Total ingresos de operación | | 1.029.236.955 | 997.163.380 |
| Gastos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | 12 | 130.900.480 | 134.443.309 |
| Por bienes realizables | | - | 32.864 |
| Por otros gastos operativos | | 11.301.910 | 8.441.197 |
| Total gastos de operación | | 142.202.390 | 142.917.371 |
| Gastos administrativos | | | |
| Por gastos de personal | 13 | 385.693.351 | 449.571.164 |
| Por otros gastos de administración | 11 | 382.536.474 | 347.242.267 |
| Total gastos administrativos | | 768.229.825 | 796.813.431 |
| Resultado operacional bruto | | 118.804.741 | 57.432.579 |
| Ingresos financieros | | | |
| Por disponibilidades | | 803.517 | 1.708.491 |
| Por inversiones en instrumentos financieros | | 59.879.379 | 44.092.073 |
| Por ganancia por diferencias de cambios | | 80.920.332 | 11.329.484 |
| Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta | | 8.426.119 | - |
| Total ingresos financieros | | 150.029.347 | 57.130.049 |
| Gastos financieros | | | |
| Por obligaciones con entidades financieras | | 336.370 | 659.860 |
| Por pérdidas por diferencias de cambio | | 21.394.785 | 25.869.781 |
| Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta | | 268.196 | 515.712 |
| Por otros gastos financieros | | 4.441.398 | 7.008.151 |
| Total gastos financieros | | 26.440.749 | 34.053.503 |
| Resultado financiero | | 123.588.598 | 23.076.546 |
| Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad | | 242.393.339 | 80.509.124 |
| Impuesto sobre la renta | | 56.522.764 | 27.828.572 |
| Resultado del año | | 185.870.574 | 52.680.553 |
| Otros resultados integrales, neto de impuesto | | | |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | | 34.166.651 | 20.439.479 |
| Otros resultados integrales del año, neto de impuesto | | 34.166.651 | 20.439.479 |
| Resultados integrales totales del año | | 220.037.225 | 73.120.032 |


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
PUERTO DE BOLSA

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(En colones sin céntimos)

Saldos al 31 de diciembre de 2016

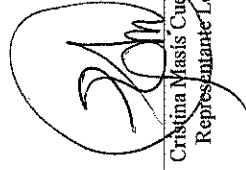
Resultado integral

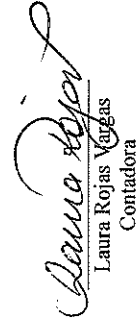
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados
Resultado del año

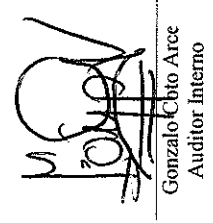
Resultado integral total del año

Saldos al 31 de marzo de 2017

| Nota | Capital Social | Ajustes al Patrimonio | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados de ejercicios anteriores | Total |
|------|----------------|-----------------------|------------------------|--|---------------|
| | 1.400.000.000 | (108.563.701) | 280.000.000 | 3.750.704.285 | 5.322.140.584 |
| | - | 42.324.573 | - | - | 42.324.573 |
| | - | (8.157.923) | - | - | (8.157.923) |
| | - | 34.166.651 | - | 185.870.574 | 185.870.574 |
| 8-a | 1.400.000.000 | (74.397.051) | 280.000.000 | 3.936.574.860 | 5.542.177.809 |


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora

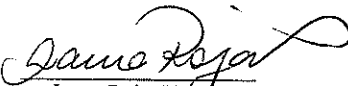

Gonzalo Cbto Arce
Auditor Interno



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2017 | 2016 |
|--|----------|-------------------------------|-------------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Actividades de operación: | | | |
| Resultado del año | | 185.870.574 | 52.680.553 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos: | | | |
| Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta | | (8.157.923) | 515.712 |
| Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas | | (59.525.547) | 14.540.296 |
| Depreciaciones y amortizaciones | | 9.685.859 | 10.232.295 |
| Ingreso por intereses | | (60.682.896) | (45.800.565) |
| Gasto por intereses | | 4.441.398 | 7.008.151 |
| Gasto impuesto sobre la renta | | 56.522.764 | 27.828.572 |
| | | <u>128.154.230</u> | <u>67.005.014</u> |
| Variación en los activos (aumento), o disminución | | | |
| Comisiones por cobrar | | (11.098.234) | (2.210.434) |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | (123.824.334) | 38.661.491 |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas | | 213.462 | (174.545) |
| Otros activos | | 210.367.728 | 40.393.380 |
| Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución) | | | |
| Obligaciones a la vista y a plazo | | - | (580.346.540) |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | (1.683.949.739) | 162.813.683 |
| Otras cuentas por pagar diversas y provisiones | | (146.928.400) | (748.921.473) |
| | | <u>(1.627.065.286)</u> | <u>(1.022.779.425)</u> |
| Intereses cobrados | | 13.771.545 | 40.062.340 |
| Intereses pagados | | (4.441.398) | (7.008.151) |
| Impuestos pagados | | (215.334.743) | (237.178.671) |
| Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación: | | <u>(1.833.069.882)</u> | <u>(1.226.903.907)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Adquisición en instrumentos financieros | | (1.324.574.122) | (5.460.315.698) |
| Ventas en instrumentos financieros | | 1.506.355.178 | 5.054.369.043 |
| Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo | | (5.754.716) | (2.953.304) |
| Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión | | <u>176.026.341</u> | <u>(408.899.958)</u> |
| Aumento (Disminución) en el efectivo | | <u>(1.657.043.541)</u> | <u>(1.635.803.865)</u> |
| Efectivo al inicio del año | | 3.049.270.037 | 2.812.907.941 |
| Efectivo al final del año | 4 | <u>1.392.226.496</u> | <u>1.177.104.077</u> |


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

1. Organización de la Compañía

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en 1970, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

El domicilio de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 la Compañía tiene 66 empleados.

En 1976, 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 efectuar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado 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 Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su sitio web oficial <http://www.mvalores.fi.cr>.

2. Principales políticas contables

El Compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Administración de riesgos

El Puesto está expuesto a varios riesgos, entre ellos destacan:

- Crédito
- Mercado
- Tasa de interés
- Cambiario
- Liquidez

a) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido.

En el caso de las cuentas por cobrar se realiza una evaluación exhaustiva de las contrapartes donde se considera: la capacidad de pago, las garantías que se ofrecen, el historial del cliente y las referencias. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros pero si cuenta con políticas en relación a los subyacentes que pueden respaldar estas operaciones.

A fin de gestionar este riesgo en las inversiones, el gestor del portafolio realiza un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

Los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2017 y 2016 se encuentran concentrados como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| | 31 de marzo de | |
|--|------------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| <u>En Colones</u> | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) | ¢ 246.733.850 | 573.023.114 |
| Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país | 3.273.635 | 5.000.000 |
| Inversiones en reporto tripartito | - | 35.711.702 |
| Acciones emitidas por compañías nacionales | 41.599.261 | 45.524.978 |
| Participaciones en fondos de inversión | 47.211.513 | 239.873.341 |
| Total inversiones en colones | <u>338.818.258</u> | <u>899.133.135</u> |
| <u>En Dólares</u> | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) | 3.893.636.090 | 1.775.475.101 |
| Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país | - | 52.959.000 |
| Títulos emitidos por el sector público no financiero | - | 531.444 |
| Participaciones en fondos de inversión | 319.622.879 | 240.106.859 |
| Inversiones en reporto tripartito | - | 838.761.306 |
| Acciones emitidas por compañías del exterior | 316.122.031 | 193.167.423 |
| Total inversiones en dólares | <u>4.529.381.000</u> | <u>3.101.001.132</u> |
| | 4.868.199.259 | 4.000.134.267 |
| Producto por cobrar moneda nacional | 4.766.132 | 12.276.332 |
| Producto por cobrar moneda extranjera | 71.527.459 | 29.317.185 |
| | <u>¢ 4.944.492.850</u> | <u>4.041.727.785</u> |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| <u>Por instrumento</u> | 31 de marzo de | |
|--|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) | 85,04% | 58,71% |
| Títulos de entidades financieras del sector público | 0,07% | 1,45% |
| Otros títulos del sector público no financiero | - | 0,01% |
| Participaciones en fondos de inversión | 7,54% | 12,00% |
| Inversiones en reporto tripartito | - | 21,86% |
| Acciones | 7,35% | 5,97% |
| | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |

| <u>Por país y rating</u> | 31 de marzo de | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costa Rica (BB) | 93,51% | 95,17% |
| ETF acciones | 6,49% | 4,83% |
| | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |

La Compañía también participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida 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, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Adicionalmente, la Compañía monitorea constantemente la evolución de los activos que respaldan estas operaciones y se manejan algunos parámetros prudenciales que contribuyan en la gestión de este riesgo.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

b) Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos o los resultados que estos generen fluctuación como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis bajo esta metodología se presenta a continuación:

| | 31 de marzo de | |
|---------------------------------------|----------------|--------|
| | 2017 | 2016 |
| <u>1 mes</u> | | |
| Términos porcentuales | 0,94% | 1,46% |
| Términos absolutos (miles de colones) | 42.801 | 38.654 |

c) Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

d) Tasa de interés efectiva

Cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de marzo de 2017 y 2016:

| | 31 de marzo de 2017 | | | |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 6 meses | Más de 360 días |
| <u>Inversiones en valores</u> | | | | |
| Colones | 8,36% ¢ | 250.007.485 | 101.590.000 | 148.417.485 |
| US\$ dólares | 5,07% | 3.893.636.090 | - | 3.893.636.090 |
| Fondo de mercado de dinero colones | 3,01% | 47.211.513 | 47.211.513 | - |
| Fondo de mercado de dinero dólares | 1,58% | 265.670.647 | 265.670.647 | - |
| Fondos a plazo US\$ | | 53.952.232 | 53.952.232 | - |
| ETF exterior | | 316.122.031 | - | 316.122.031 |
| Acciones | | 41.599.261 | - | 41.599.261 |
| | ¢ | <u>4.868.199.259</u> | <u>468.424.392</u> | <u>4.399.774.866</u> |
| | | | | |
| | 31 de marzo de 2016 | | | |
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 6 meses | Más de 360 días |
| <u>Inversiones en valores</u> | | | | |
| Colones | 7,52% ¢ | 613.734.816 | 124.051.816 | 489.683.000 |
| US\$ dólares | 4,54% | 2.912.429.296 | 892.251.750 | 2.020.177.546 |
| Fondo de mercado de dinero colones | 2,88% | 239.873.341 | 239.873.341 | - |
| Fondo de mercado de dinero dólares | 1,38% | 188.571.837 | 188.571.837 | - |
| Acciones | | 45.524.978 | - | 45.524.978 |
| | ¢ | <u>4.000.134.268</u> | <u>1.444.748.744</u> | <u>2.555.385.524</u> |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

e) Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se realizan inversiones en colones, dólares y euros. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dichas monedas, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares (\$) son los siguientes:

| | | 31 de marzo de | |
|---|------|-------------------|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| <u>Activos:</u> | | | |
| Disponibilidades | US\$ | 1.483.880 | 1.381.946 |
| Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta | | 8.169.437 | 5.855.475 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | 218.070 | 31.985 |
| Productos y comisiones por cobrar | | 599.936 | 473.515 |
| Otros activos | | 28.617 | 67.584 |
| Total activos | | <u>10.499.940</u> | <u>7.810.506</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | | |
| Otras obligaciones con entidades | | - | 58.538 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 722.097 | 817.260 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 505.839 | 276.734 |
| Total pasivos | | <u>1.227.937</u> | <u>1.152.532</u> |
| Exceso de activos sobre pasivos en US dólares | US\$ | <u>9.272.003</u> | <u>6.657.973</u> |

Al 31 de marzo de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢554,43 (¢529,59 en el 2016), respetivamente para la compra de dólares estadounidenses.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

Los activos y pasivos monetarios denominados en Euros (€) son los siguientes:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------|---------|
| | 2017 | 2016 |
| <u>Activos:</u> | | |
| Disponibilidades | € 311.843 | 190.731 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | 1.000 |
| Total activos | 311.843 | 191.731 |
| <u>Pasivos:</u> | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 275.084 | 135.979 |
| Total pasivos | 275.084 | 135.979 |
| Exceso de activos sobre pasivos en Euros | € 36.759 | 55.753 |

Al 31 de marzo de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢592,19 (¢603,57 en el 2016), respectivamente para la compra de euros.

f) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 31 de marzo de 2017 y 2016 es como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| 31 de marzo de 2017 | | | | | |
|--|----------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Hasta 1 mes | De 1 a 6 meses | De 6 meses a menor de 1 año | Más de 1 año | Saldo |
| Activo | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 1.392.226.496 | - | - | - | 1.392.226.496 |
| Inversiones en valores | 312.882.160 | 101.590.000 | - | 4.453.727.098 | 4.868.199.258 |
| Intereses sobre valores | 2.584.000 | 73.709.591 | - | - | 76.293.591 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 434.535.798 | - | - | - | 434.535.798 |
| | <u>2.142.228.454</u> | <u>175.299.591</u> | <u>-</u> | <u>4.453.727.098</u> | <u>6.771.255.143</u> |
| Pasivo | | | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 602.607.351 | - | - | - | 602.607.351 |
| Otras cuentas por pagar diversas | 188.670.966 | 166.759.567 | 202.176.821 | 161.139.428 | 718.746.782 |
| | <u>791.278.317</u> | <u>166.759.567</u> | <u>202.176.821</u> | <u>161.139.428</u> | <u>1.321.354.132</u> |
| Diferencia | <u>1.350.950.137</u> | <u>8.540.024</u> | <u>(202.176.821)</u> | <u>4.292.587.670</u> | <u>5.449.901.011</u> |
| 31 de marzo de 2016 | | | | | |
| | Hasta 1 mes | De 1 a 6 meses | De 6 meses a menor de 1 año | Más de 1 año | Saldo |
| Activo | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 1.177.104.077 | - | - | - | 1.177.104.077 |
| Inversiones en valores | 643.596.977 | 801.151.766 | - | 2.555.385.525 | 4.000.134.268 |
| Intereses sobre valores | 12.413.971 | 29.179.547 | - | - | 41.593.518 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 303.067.093 | - | - | - | 303.067.093 |
| | <u>2.136.182.118</u> | <u>830.331.313</u> | <u>-</u> | <u>2.555.385.525</u> | <u>5.521.898.956</u> |
| Pasivo | | | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 572.405.728 | - | - | - | 572.405.728 |
| Otras cuentas por pagar diversas | 144.843.707 | 54.152.645 | 117.162.044 | 129.517.919 | 445.676.314 |
| | <u>717.249.435</u> | <u>54.152.645</u> | <u>117.162.044</u> | <u>129.517.919</u> | <u>1.018.082.042</u> |
| Diferencia | <u>1.418.932.683</u> | <u>776.178.668</u> | <u>(117.162.044)</u> | <u>2.425.867.606</u> | <u>4.503.816.914</u> |

10
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2017

4. Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Efectivo en caja | 750.000 | 750.000 |
| Depósitos en BCCR en moneda local | 44.311.268 | 9.619.830 |
| Depósitos en BCCR en moneda extrajera | 417.282 | 47.725.437 |
| Entidades financieras en moneda local | 349.972.401 | 319.749.471 |
| Entidades financieras en moneda extranjera | 865.055.880 | 709.557.180 |
| Disponibilidades Restringidas | 131.719.664 | 89.702.158 |
| | <u>1.392.226.496</u> | <u>1.177.104.077</u> |

5. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

Las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Cuentas por cobrar clientes moneda nacional | 3.486.913 | 125 |
| Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares | 120.904.777 | 16.938.809 |
| Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera euros | - | 603.634 |
| | <u>124.391.691</u> | <u>17.542.568</u> |

11
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2017

6. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------|-------------|
| | 2017 | 2016 |
| Por pagar a clientes por operaciones bursátiles | ¢ 256.414.744 | 408.789.893 |
| Dineros en tránsito recibidos de clientes | 296.394.536 | 132.614.717 |
| Cuentas por pagar a entidades del exterior | 49.798.071 | 31.001.118 |
| | ¢ 602.607.351 | 572.405.728 |

7. Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------|-------------|
| | 2017 | 2016 |
| Comisiones por pagar por servicios bursátiles | ¢ 32.799.667 | 28.846.443 |
| Aguinaldo | 47.520.355 | 36.726.194 |
| Bonificaciones | 58.031.299 | 44.387.964 |
| Vacaciones acumuladas por pagar | 40.102.404 | 36.047.886 |
| Prestaciones por pagar | 10.510.322 | 9.046.388 |
| Retenciones por pagar | 57.295.080 | 40.483.092 |
| Otras cuentas por pagar | 161.139.428 | 101.689.347 |
| Impuestos por pagar | 67.050.416 | 37.769.218 |
| Cuentas por pagar Sonda | 77.538.244 | 53.488.399 |
| Otros gastos acumulados por pagar | 166.759.567 | 57.191.383 |
| | ¢ 718.746.782 | 445.676.314 |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

8. Patrimonio

a) Capital Social

El capital social está representado por 1.400.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢1.400.000.000.

9. Ingresos por comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Comisiones por suscripciones de emisiones | 13.515.153 | 11.041.065 |
| Comisiones bursátiles terceros | 171.648.565 | 152.831.999 |
| Comisiones por operación de reporto tripartito | 196.090.017 | 191.626.820 |
| Otras comisiones en moneda extranjera | 55.175.502 | 116.826.629 |
| Comisiones por administración de carteras individuales | 72.060.422 | 48.641.125 |
| Comisiones por servicios de custodia | 109.693 | - |
| | <u>508.599.351</u> | <u>520.967.638</u> |

10. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Servicios administrativos vendidos a compañías relacionadas | ¢ 483.831.000 | 441.000.000 |
| Otros ingresos | 4.878.626 | 7.221.782 |
| | ¢ <u>488.709.626</u> | <u>448.221.782</u> |

11. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Gastos por servicios externos | ¢ 93.001.340 | 82.745.451 |
| Gastos de movilidad y comunicaciones | 14.062.733 | 13.371.890 |
| Gastos de infraestructura | 211.329.821 | 202.403.693 |
| Gastos generales | 64.142.579 | 48.721.234 |
| | ¢ <u>382.536.474</u> | <u>347.242.267</u> |

12. Gastos por comisiones por servicios

Los gastos por comisiones por servicios al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Comisiones por servicios de las bolsas de valores | ¢ 31.560.609 | 33.329.948 |
| Comisiones a la entidad comercializadora | 99.339.871 | 101.113.361 |
| | ¢ <u>130.900.480</u> | <u>134.443.309</u> |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

13. Gasto de personal

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

| | 31 de marzo de | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Sueldos y salarios | 253.717.671 | 237.310.509 |
| Bonificaciones | (106.554.858) | 47.436.504 |
| Cargas sociales | 108.372.505 | 75.374.962 |
| Fondo de capitalización laboral | 14.559.673 | 10.126.508 |
| Aguinaldo | 40.434.968 | 28.125.056 |
| Prestaciones legales | 30.889.265 | 18.578.142 |
| Otros gastos de personal | 44.274.128 | 32.619.483 |
| | <u>385.693.351</u> | <u>449.571.164</u> |

14. Cuenta de orden

El detalle de las cuentas de orden al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

| | 31 de marzo de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | | |
| VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA | 4.999.190.246 | 3.273.322.176 |
| Custodia a valor facial - disponibles | 4.151.942.870 | 2.384.120.370 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Colones | 210.500.000 | 509.400.000 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera | 3.941.442.870 | 1.851.446.640 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Unidades de Desarrollo | - | 23.273.730 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles | 364.318.579 | 242.152.436 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones | 53.596.402 | 53.596.402 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera | 310.722.177 | 188.556.034 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles | 449.655.162 | 559.090.370 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones | 47.211.513 | 239.873.341 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera | 402.443.649 | 319.217.029 |
| Custodia a valor facial - pignorados | 33.273.635 | 87.959.000 |
| Custodia a valor facial - pignorados-Colones | 33.273.635 | 35.000.000 |
| Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera | - | 52.959.000 |
| CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR | - | - |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| | | |
|---|------------------------|------------------------|
| | | 1.201.244.970 |
| Ventas a futuro | - | 1.201.244.970 |
| Ventas a futuro-Colones | - | 45.150.000 |
| Ventas a futuro-Moneda Extranjera | - | 1.156.094.970 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | ¢ 4.999.190.246 | 4.474.567.146 |
| Efectivo por actividad de custodia | 740.751.607 | 2.326.778.051 |
| Efectivo por actividad de custodia-Colones | 39.131.755 | 1.445.866.790 |
| Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera | 701.619.851 | 880.911.262 |
| Efectivo pendiente de entregar- bnv | 93.361.200 | - |
| Efectivo pendiente de entregar -bnv-Moneda Extranjera | 93.361.200 | - |
| Cuentas por cobrar a clientes | 124.391.691 | 17.542.568 |
| Cuentas por cobrar a clientes-Colones | 3.486.913 | 125 |
| Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera | 120.904.777 | 17.542.443 |
| Efectivo restringido | 25.181.019 | 30.666.492 |
| Efectivo restringido-Moneda Extranjera | 25.181.019 | 30.666.492 |
| VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA | 575.768.960.957 | 492.437.192.386 |
| Custodia a valor facial - disponibles | 287.685.962.747 | 256.327.788.431 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Colones | 77.915.740.000 | 78.981.745.000 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera | 209.240.747.360 | 173.484.499.250 |
| Custodia a valor facial - disponibles-Unidades de Desarrollo | 529.475.387 | 3.861.544.181 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles | 96.789.885.655 | 72.589.718.301 |
| Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones | 71.993.674.290 | 57.658.009.366 |
| Custodia valor de compra de acciones - disp - Moneda Extranjera | 24.796.211.365 | 14.931.708.935 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles | 191.293.112.555 | 163.434.358.113 |
| Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - Colones | 24.469.588.351 | 23.410.116.260 |
| Custodia valor de compra de part. - disp. - Moneda Extranjera | 166.823.524.204 | 140.024.241.853 |
| Pendientes de entregar a valor facial | - | 18.535.650 |
| Pendientes de entregar a valor facial-Moneda Extranjera | - | 18.535.650 |
| Pendientes de entregar valor de compra de participaciones | - | 66.791.891 |
| Pendientes de ent. valor de compra de part-Moneda Extranjera | - | 66.791.891 |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA) | 45.548.258.226 | 49.685.989.293 |
| Recibidos en garantía a valor facial | 32.278.383.900 | 37.758.131.621 |
| Recibidos en garantía a valor facial-Colones | 1.380.000.000 | 1.873.850.000 |
| Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera | 30.898.383.900 | 35.804.978.541 |
| Recibidos en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo | - | 79.303.080 |
| Recibidos en garantía valor de compra de acciones | 10.452.059.957 | 9.727.779.232 |
| Recibidos en garantía valor de compra de acciones-Colones | 10.452.059.957 | 9.727.779.232 |
| Recibidos en garantía valor de compra de participaciones | 2.817.814.368 | 2.200.078.440 |
| Recibidos en garantía valor de compra de part-Moneda Extranjera | 2.817.814.368 | 2.200.078.440 |
| VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA) | 58.252.362.765 | 47.132.370.763 |
| Dados en garantía a valor facial | 35.248.617.360 | 34.626.939.040 |
| Dados en garantía a valor facial-Colones | 1.455.000.000 | 1.372.000.000 |
| Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera | 33.793.617.360 | 33.175.635.960 |
| Dados en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo | - | 79.303.080 |
| Dados en garantía valor de compra de acciones | 9.630.309.957 | 9.781.926.095 |
| Dados en garantía valor de compra de acciones-Colones | 9.630.309.957 | 9.781.926.095 |
| Dados en garantía valor de compra de participaciones | 13.373.435.448 | 2.723.505.627 |
| Dados en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera | 13.373.435.448 | 2.723.505.627 |
| VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR | - | 929.607.989 |
| Pendientes de recibir a valor facial | - | 872.591.800 |
| Pendientes de recibir a valor facial-Colones | - | 862.000.000 |
| Pendientes de recibir a valor facial-Moneda Extranjera | - | 10.591.800 |
| Pendientes de recibir valor de compra de participaciones | - | 57.016.189 |
| Pendientes de recibir valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera | - | 57.016.189 |
| CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR | - | 1.019.378.422 |
| Compras de contado | - | 933.796.064 |
| Compras de contado-Colones | - | 865.627.583 |
| Compras de contado-Moneda Extranjera | - | 68.168.481 |
| Ventas de contado | - | 85.582.358 |
| Ventas de contado-Moneda Extranjera | - | 85.582.358 |

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

| | | |
|--|---------------------------------|-------------------------------|
| CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR | 64.250.218.880 | 66.037.720.516 |
| Compras a futuro | 32.939.624.872 | 30.195.720.990 |
| Compras a futuro-Colones | 1.557.807.819 | 1.838.889.590 |
| Compras a futuro-Moneda Extranjera | 31.381.817.054 | 28.356.831.400 |
| Ventas a futuro | 31.310.594.007 | 35.841.999.526 |
| Ventas a futuro-Colones | 2.035.942.475 | 2.565.620.301 |
| Ventas a futuro-Moneda Extranjera | <u>29.274.651.532</u> | <u>33.276.379.225</u> |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA | ¢ <u>744.803.486.343</u> | <u>659.617.246.479</u> |