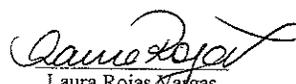


Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 30 de setiembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	4	2,044,154,454	2,820,406,095
Inversiones en instrumentos financieros	3-a	4,203,634,253	4,852,386,946
Mantenidas para negociar		458,294,666	563,014,556
Disponibles para la venta		3,680,543,440	4,225,486,997
Productos por cobrar		64,796,147	63,885,393
Cuentas y comisiones por cobrar		338,714,562	326,986,031
Comisiones por cobrar		298,124,092	262,327,316
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	5	10,333,328	48,038,088
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		25,952	-
Otras cuentas por cobrar		7,745,702	3,758,395
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		22,485,488	12,862,232
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		18,737,308	18,737,308
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		26,855,341	25,432,401
Otros activos		202,115,771	286,762,137
Otros activos		202,115,771	286,762,137
Total activos		6,834,211,690	8,330,710,920
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar y provisiones		1,706,227,631	3,142,480,447
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	6	620,560,873	2,264,980,966
Provisiones		-	50,543,250
Otras cuentas por pagar diversas	7	1,085,666,757	826,956,231
Total pasivo		1,706,227,631	3,142,480,447
<u>Patrimonio</u>			
Capital social		1,600,000,000	1,400,000,000
Capital pagado	8 - a	1,600,000,000	1,400,000,000
Ajustes al patrimonio		(40,360,458)	(30,011,875)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(40,360,458)	(30,011,875)
Reservas patrimoniales		280,000,000	280,000,000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2,710,704,288	3,060,209,718
Resultado del año		577,640,229	478,032,630
Total patrimonio		5,127,984,059	5,188,230,473
Total del pasivo y patrimonio		6,834,211,690	8,330,710,920
<u>Cuentas de orden</u>			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	14	4,226,331,543	4,865,147,806
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras	14	771,213,710,190	698,274,098,854
		775,440,041,733	703,139,246,661



Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

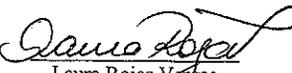


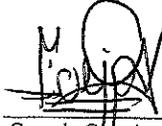
MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
PUERTO DE BOLSA

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Resultados Integral
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	9	1,850,877,564	1,884,355,032
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		10,565,584	18,788,886
Por cambio y arbitraje de divisas		80,516,404	80,153,346
Por recuperacion de activos		40,585	153,149
Por otros ingresos operativos	10	1,499,865,523	1,375,964,785
Total ingresos de operación		3,441,865,660	3,359,415,197
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	12	469,288,496	465,692,043
Por bienes realizables		359,128	32,864
Por otros gastos operativos		39,884,560	20,145,989
Total gastos de operación		509,532,184	485,870,896
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	13	1,458,286,646	1,439,584,873
Por otros gastos de administración	11	1,080,544,402	1,041,292,680
Total gastos administrativos		2,538,831,048	2,480,877,554
Resultado operacional bruto		393,502,428	392,666,747
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		1,239,227	2,451,951
Por inversiones en instrumentos financieros		170,011,767	151,936,569
Por ganancia por diferencias de cambios		307,711,137	167,652,331
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		32,741,433	5,473,338
Total ingresos financieros		511,703,564	327,514,189
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		1,227,157	1,628,724
Por pérdidas por diferencias de cambio		129,427,515	71,220,163
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		2,082,130	6,914,579
Por otros gastos financieros		-	20,146,436
Total gastos financieros		132,736,802	99,909,902
Resultado financiero		378,966,762	227,604,287
Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad		772,469,190	620,271,034
Impuesto sobre la renta		194,828,961	142,238,404
Resultado del año		577,640,229	478,032,630
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		68,203,243	89,332,611
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		68,203,243	89,332,611
Resultados integrales totales del año		645,843,472	567,365,241


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

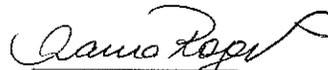


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
PUERTO DE BOLSA

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016		1,400,000,000	(108,563,701)	280,000,000	3,750,704,287	5,322,140,586
<i>Resultado integral</i>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	98,862,546	-	-	98,862,546
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados		-	(30,659,303)	-	-	(30,659,303)
Capitalización de utilidades no distribuidas	8-a	200,000,000	-	-	(200,000,000)	-
Resultado del año					577,640,229	577,640,229
Resultado integral total del año		200,000,000	68,203,243	-	377,640,229	645,843,472
Transacciones con propietarios registrados directamente en el patrimonio						
Dividendos pagados	8-b	-	-	-	(840,000,000)	(840,000,000)
Total transacciones con propietarios		-	-	-	(840,000,000)	(840,000,000)
Saldos al 30 de setiembre de 2017	8-a	1,600,000,000	(40,360,458)	280,000,000	3,288,344,517	5,127,984,059


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

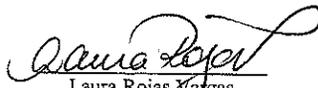
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)
Estado de Flujos de Efectivo
Período de nueve meses terminado al 30 de setiembre 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		577,640,229	478,032,630
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		(30,659,303)	1,441,241
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		(178,283,622)	(96,432,167)
Depreciaciones y amortizaciones		29,027,468	29,783,256
Ingreso por intereses		(171,250,994)	(154,388,520)
Gasto por intereses		-	20,146,436
Gasto impuesto sobre la renta		194,828,961	142,238,404
		<u>421,302,740</u>	<u>420,821,279</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		(39,637,663)	(26,479,331)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		(9,765,971)	8,165,970
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		265,386	-
Otros activos		89,376,579	(66,728,740)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		-	(580,346,540)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(1,665,996,217)	1,855,388,920
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		31,142,129	(482,051,391)
		<u>(1,173,313,016)</u>	<u>1,128,770,169</u>
Intereses cobrados		135,837,087	126,358,420
Intereses pagados		-	(20,146,436)
Impuestos pagados		(215,334,743)	(237,178,671)
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación:		<u>(1,252,810,672)</u>	<u>997,803,482</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición en instrumentos financieros		(7,194,255,697)	(24,065,127,090)
Ventas en instrumentos financieros		8,290,092,919	23,079,278,844
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo		(8,142,133)	(4,457,081)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>1,087,695,088</u>	<u>(990,305,327)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(840,000,000)	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		<u>(840,000,000)</u>	<u>-</u>
Aumento (Disminución) en el efectivo		(1,005,115,583)	7,498,154
Efectivo al inicio del año		3,049,270,037	2,812,907,941
Efectivo al final del año	4	<u>2,044,154,454</u>	<u>2,820,406,095</u>


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre 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 Edificio Balcones, Centro Corporativo Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 30 de setiembre de 2017 la Compañía tiene 70 empleado (64 en el 2016)

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

3. Administración de riesgos

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

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

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 les 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2017

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>En Colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	132.370.550	251.067.550
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	4.773.635	8.273.635
Inversiones en reporto tripartito	-	50.059.823
Acciones emitidas por compañías nacionales	45.137.732	41.574.698
Participaciones en fondos de inversión	181.209.136	105.543.512
Total inversiones en colones	<u>363.491.053</u>	<u>456.519.218</u>
<u>En Dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	3.442.956.667	3.517.359.352
Participaciones en fondos de inversión	332.390.386	510.635.054
Acciones emitidas por compañías del exterior	-	303.987.928
Total inversiones en dólares	<u>3.775.347.053</u>	<u>4.331.982.334</u>
Total colones y dólares	4.138.838.106	4.788.501.552
Producto por cobrar moneda nacional	2.791.522	5.156.866
Producto por cobrar moneda extranjera	62.004.625	58.728.528
	<u>4.203.634.253</u>	<u>4.852.386.946</u>

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>Por instrumento</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	86,38%	78,69%
Títulos de entidades financieras del sector público	0,12%	0,17%
Participaciones en fondos de inversión	12,41%	12,87%
Inversiones en reporto tripartito	-	1,05%
ETF	-	6,35%
Acciones	1,09%	0,87%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

<u>Por país y rating</u>	30 de setiembre de	
	2017	2016
Costa Rica (BB)	100,00%	93,65%
ETF acciones	-	6,35%
	<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 parámetros prudenciales que contribuyen en la gestión de este riesgo.

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 pero si cuenta con políticas en relación a las contrapartes con que se pueden realizar estas operaciones o de los subyacentes que pueden respaldarlas.

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 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:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,02%	0.61%
Términos absolutos (miles de colones)	37.624	20.371

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 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.

d) Tasa de interés efectiva

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 30 de setiembre de 2017 y 2016:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

30 de setiembre de 2017					
	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	7,79%	¢ 137.144.185	-	4.773.635	132.370.550
US\$ dólares	5,07%	3.442.956.666	-	287.773.896	3.155.182.770
Fondo de mercado de dinero colones	2,89%	181.209.137	181.209.137	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	1,67%	277.085.529	277.085.529	-	-
Fondos a plazo US\$		55.304.857	-		55.304.857
Acciones		45.137.732	-	-	45.137.732
		¢ <u>4.138.838.106</u>	<u>458.294.666</u>	<u>292.547.531</u>	<u>3.387.995.909</u>

30 de setiembre de 2016					
	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	7,67%	¢ 309.401.007	55.059.823	104.190.000	150.151.185
US\$ dólares	5,43%	3.517.359.352	-	-	3.517.359.352
Fondo de mercado de dinero colones	3,01%	105.543.513	105.543.513	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	1,41%	457.471.043	457.471.043	-	-
Fondos a plazo US\$		53.164.012	-	-	53.164.012
ETF exterior		303.987.928	-	-	303.987.928
Acciones		41.574.698	-	-	41.574.698
		¢ <u>4.788.501.553</u>	<u>618.074.379</u>	<u>104.190.000</u>	<u>4.066.237.174</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre 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:

		30 de setiembre de	
		2017	2016
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	1.974.322	4.207.774
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		6.642.878	7.929.241
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		11.322	50.763
Productos y comisiones por cobrar		614.211	542.906
Otros activos		28.617	67.584
Total activos		<u>9.271.350</u>	<u>12.798.269</u>
<u>Pasivos:</u>			
Otras obligaciones con entidades		-	439.732
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		827.130	3.378.415
Otras cuentas por pagar diversas		748.296	195.833
Total pasivos		<u>1.575.426</u>	<u>4.013.980</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>7.695.925</u>	<u>8.784.289</u>

Al 30 de setiembre de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡568,33 (₡546,33 en el 2016) para la compra de dólares estadounidenses.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	€ 149.963	311.843
Total activos	149.963	311.843
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	101.766	275.084
Total pasivos	101.766	275.084
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€ 48.197	36.759

Al 30 de setiembre de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢670,86 (¢612,76 en el 2016) para la compra de euros.

f) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones en el momento adecuado.

La tesorería de la Compañía controla diariamente su liquidez y además monitorea y emite informes para medir la exposición al riesgo de liquidez, considerando descargos de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

30 de setiembre 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	¢ 2.044.154.454	-	-	-	2.044.154.454
Inversiones en valores	458.294.666	-	292.547.530	3.387.995.910	4.138.838.106
Intereses sobre valores	2.562.889	62.233.260	-	-	64.796.148
Cuentas y comisiones por cobrar	338.714.562	-	-	-	338.714.562
	<u>2.843.726.570</u>	<u>62.233.260</u>	<u>292.547.530</u>	<u>3.387.995.910</u>	<u>6.586.503.270</u>
Pasivo					
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	620.560.873	-	-	-	620.560.873
Otras cuentas por pagar diversas	149.237.171	618.386.395	194.828.961	123.214.230	1.085.666.757
	<u>769.798.044</u>	<u>618.386.395</u>	<u>194.828.961</u>	<u>123.214.230</u>	<u>1.706.227.631</u>
Diferencia	¢ <u>2.073.928.526</u>	<u>(556.153.135)</u>	<u>97.718.569</u>	<u>3.264.781.679</u>	<u>4.880.275.639</u>

30 de setiembre 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	¢ 2.820.406.095	-	-	-	2.820.406.095
Inversiones en valores	613.074.379	5.000.000	104.190.000	4.066.237.174	4.788.501.533
Intereses sobre valores	2.913.333	60.928.631	43.429	-	63.885.393
Cuentas y comisiones por cobrar	326.986.031	-	-	-	326.986.031
	<u>3.763.379.838</u>	<u>65.928.631</u>	<u>104.233.429</u>	<u>4.066.237.174</u>	<u>7.999.779.072</u>
Pasivo					
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	2.264.980.966	-	-	-	2.264.980.966
Otras cuentas por pagar diversas	175.288.719	405.344.144	189.478.733	56.844.636	826.956.231
	<u>2.440.269.685</u>	<u>405.344.144</u>	<u>189.478.733</u>	<u>56.844.636</u>	<u>3.091.937.197</u>
Diferencia	¢ <u>1.323.110.153</u>	<u>(339.415.513)</u>	<u>(85.245.304)</u>	<u>4.009.392.538</u>	<u>4.907.841.875</u>

g) Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, existen políticas claramente establecidas relacionadas con los siguientes puntos:

1. Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la empresa busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias
- La función de los órganos de control
- La divulgación de la información
- El proceso de autorregulación del gobierno corporativo

Como parte del compromiso de la empresa de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

La empresa cuenta con un organigrama que garantiza una adecuada segregación de funciones y minimiza los riesgos operativos asociados a estructuras corporativas con responsabilidades diluidas y escasos esquemas de control interno. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se maneja un sistema de corrección de productos no conformes.

La Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la Compañía. Adicionalmente, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa evitar clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia, por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad que realiza transacciones de capital generado de forma ilícita.

2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste, se incluyen todos los miembros de la empresa y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en nuestro staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se anteponen a los de la empresa, todos los funcionarios de Mercado de Valores de Costa Rica deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3. Tecnología y eventos externos

La Compañía cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios claves, que le permitirían seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

Administración del capital

Los puestos de bolsa deben contar con recursos propios disponibles que les permitan cubrir las exigencias de recursos derivadas de los riesgos en que incurren en sus actividades. El capital base lo constituye la suma del capital primario y el capital secundario.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

La sumatoria mensual de las diferencias diarias entre los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles al puesto de bolsa, deberá ser igual o mayor a cero. Si esa diferencia fuese menor a cero, se considerará que el puesto ha incumplido los requerimientos de recursos propios exigibles.

4. Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Efectivo en caja	¢ 750.000	750.000
Depósitos en BCCR en moneda local	234.095.835	21.654.673
Depósitos en BCCR en moneda extranjera	596.912.963	54.113.323
Entidades financieras en moneda local	586.638.298	308.083.320
Entidades financieras en moneda extranjera	547.752.999	2.378.717.389
Disponibilidades Restringidas	78.004.358	57.087.391
	¢ <u>2.044.154.454</u>	<u>2.820.406.095</u>

5. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

Las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 3.898.672	20.304.618
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	6.434.655	27.733.470
	¢ <u>10.333.328</u>	<u>48.038.088</u>

14
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

8. Patrimonio

a) Capital Social

El capital social está representado por 1.600.000 (1.400.000 en el 2016) acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢1.600.000.000 (¢1.400.000.000 en el 2016).

El 27 de julio de 2017 en Asamblea de Accionistas acordó la capitalización de utilidades retenidas por la suma de ¢200.000.000.

b) Dividendos

El 27 de abril de 2017 en Asamblea de Accionistas decretó el pago de dividendos por la suma de ¢840.000.000.

9. Ingresos por comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 45.337.071	31.179.490
Comisiones bursátiles terceros	770.395.152	692.604.803
Comisiones por operación de reporto tripartito	593.150.857	563.374.697
Otras comisiones en moneda extranjera	189.344.886	421.245.589
Comisiones por administración de carteras individuales	250.564.630	171.747.588
Comisiones por servicios de custodia	249.168	4.202.864
Comisiones por colocación de participaciones de fondos	1.835.799	-
	¢ <u>1.850.877.564</u>	<u>1.884.355.032</u>

15
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

10. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Servicios administrativos cobrados a compañías relacionadas	¢ 1.485.019.480	1.323.000.000
Otros ingresos	14.846.043	52.964.785
	¢ <u>1.499.865.523</u>	<u>1.375.964.785</u>

11. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Gastos por servicios externos	¢ 259.331.384	218.617.529
Gastos de movilidad y comunicaciones	39.946.408	42.713.694
Gastos de infraestructura	591.677.027	601.487.189
Gastos generales	189.589.582	178.474.268
	¢ <u>1.080.544.402</u>	<u>1.041.292.680</u>

16
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

12. Gastos por comisiones por servicios

Los gastos por comisiones por servicios al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	94.309.649	98.885.852
Comisiones a la entidad comercializadora	374.978.848	366.806.191
	<u>469.288.496</u>	<u>465.692.043</u>

13. Gasto de personal

Los gastos de personal al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Sueldos y salarios	774.615.936	706.732.521
Bonificaciones	38.539.515	198.864.406
Cargas sociales	285.492.628	238.974.359
Fondo de capitalización laboral	38.355.479	32.105.827
Aguinaldo	106.523.611	89.168.384
Prestaciones legales	73.126.701	57.419.182
Otros gastos de personal	141.632.776	116.320.195
	<u>1.458.286.646</u>	<u>1.439.584.873</u>

17
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

14. Cuenta de orden

El detalle de las cuentas de orden al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA	4.226.331.543	4.785.611.598
Custodia a valor facial - disponibles	3.539.464.830	3.703.734.020
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	100.500.000	210.500.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	3.438.964.830	3.493.234.020
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	53.596.402	345.814.584
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	53.596.402	53.596.402
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	-	292.218.182
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	598.496.676	697.789.359
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	181.209.137	105.543.513
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	417.287.539	592.245.846
Custodia a valor facial - pignorados	34.773.635	38.273.635
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	34.773.635	38.273.635
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	-	79.536.208
Ventas a futuro	-	79.536.208
Ventas a futuro-Colones	-	79.536.208
TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	¢ 4.226.331.543	4.865.147.806
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	¢ 854.459.121	2.304.773.665
Efectivo por actividad de custodia	760.037.349	2.253.367.588
Efectivo por actividad de custodia-Colones	18.940.929	33.294.281
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	741.096.420	2.220.073.307
Cuentas por cobrar a clientes	78.604.131	48.038.088
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	3.898.673	20.304.618
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	74.705.458	27.733.470
Efectivo restringido	15.817.641	3.367.988
Efectivo restringido-Moneda Extranjera	15.817.641	3.367.988
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA	598.359.085.314	538.583.116.725
Custodia a valor facial - disponibles	280.581.282.969	268.048.253.441
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	67.605.151.000	75.790.250.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	212.450.180.860	191.642.684.717
Custodia a valor facial - disponibles-Unidades de Desarrollo	525.951.108	615.318.724

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

Custodia valor de compra de acciones - disponibles	99.298.257.625	93.588.512.058
Custodia valor de compra de acciones - disponibles- Colones	74.954.338.396	72.794.715.760
Custodia valor de compra de acciones - disp - Moneda Extranjera	24.343.919.229	20.793.796.297
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	217.878.299.980	176.577.353.332
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - Colones	24.946.613.524	23.889.596.212
Custodia valor de compra de part. - disp. - Moneda Extranjera	192.931.686.456	152.687.757.119
Custodia valor de compra de participaciones - pignoradas	76.110.890	-
Custodia valor de compra de participaciones -- pignoradas - Moneda Extranjera	76.110.890	-
Pendientes de entregar a valor facial	284.165.000	349.651.200
Pendientes de entregar a valor facial-Moneda Extranjera	284.165.000	349.651.200
Pendientes de entregar valor de compra de acciones	-	14.625.000
Pendientes de entregar valor de compra de acciones- Colones	-	14.625.000
Pendientes de entregar valor de compra de participaciones	240.968.851	4.721.694
Pendientes de entregar valor de compra de participaciones-Colones	-	23.256
Pendientes de ent. valor de compra de part-Moneda Extranjera	240.968.851	4.698.438
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTÍA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	51.961.915.678	42.345.576.411
Recibidos en garantía a valor facial	36.863.027.290	28.419.254.757
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	3.722.000.000	2.411.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	33.141.027.290	25.923.358.500
Recibidos en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo	-	84.896.257
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	12.004.377.925	11.140.174.036
Recibidos en garantía valor de compra de acciones- Colones	12.004.377.925	11.140.174.036
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	3.094.510.463	2.786.147.619
Recibidos en garantía valor de compra de part-Moneda Extranjera	3.094.510.463	2.786.147.619
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTÍA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	49.889.055.137	50.442.776.331
Dados en garantía a valor facial	36.749.605.950	35.714.442.598
Dados en garantía a valor facial-Colones	1.332.000.000	1.881.000.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	35.417.605.950	33.753.906.390
Dados en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo	-	79.536.208
Dados en garantía valor de compra de acciones	9.908.736.225	11.647.582.561
Dados en garantía valor de compra de acciones-Colones	9.908.736.225	11.647.582.561
Dados en garantía valor de compra de participaciones	3.250.346.087	3.080.751.172
Dados en garantía valor de compra de participaciones- Moneda Extranjera	3.250.346.087	3.080.751.172

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR	435.692.917	1.873.901.265
Pendientes de recibir a valor facial	284.165.000	1.439.637.400
Pendientes de recibir a valor facial-Colones	-	1.013.500.000
Pendientes de recibir a valor facial-Moneda Extranjera	284.165.000	426.137.400
Pendientes de recibir a valor de compra de acciones	-	105.000.000
Pendientes de recibir a valor de compra de acciones-Colones	-	105.000.000
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones	151.527.917	329.263.865
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones-Colones	-	55.553
Pendientes de recibir valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	151.527.917	329.208.313
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR	960.826.768	1.888.562.534
Compras de contado	435.692.917	1.510.191.020
Compras de contado-Colones	-	1.086.498.906
Compras de contado-Moneda Extranjera	435.692.917	423.692.114
Ventas de contado	525.133.851	378.371.514
Ventas de contado-Colones	-	14.625.000
Ventas de contado-Moneda Extranjera	525.133.851	363.746.514
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	68.752.675.254	60.835.391.924
Compras a futuro	36.541.624.007	32.617.941.517
Compras a futuro-Colones	2.701.888.223	1.990.796.637
Compras a futuro-Moneda Extranjera	33.839.735.784	30.627.144.879
Ventas a futuro	32.211.051.247	28.217.450.407
Ventas a futuro-Colones	2.197.703.955	2.955.241.718
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	30.013.347.292	25.262.208.690
TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	¢ 771.213.710.190	698.274.098.854