

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

<u>Activos</u>	Nota	2018	2017
Disponibilidades	4	2.727.151.050	1.392.226.496
Inversiones en instrumentos financieros	3-a	3.319.848.441	4.944.492.849
Mantenidas para negociar		5.254.738	312.882.160
Disponibles para la venta		3.255.019.028	4.555.317.099
Productos por cobrar		59.574.675	76.293.591
Cuentas y comisiones por cobrar		382.258.154	434.535.798
Comisiones por cobrar		328.413.256	269.584.663
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	5	4.015.297	124.391.691
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		500.000	77.876
Otras cuentas por cobrar		2.474.600	8.597.118
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		46.855.002	31.884.450
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		18.306.284	18.737.308
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		30.306.966	27.477.645
Otros activos		124.053.813	96.605.094
Otros activos		124.053.813	96.605.094
Total activos		6.601.924.708	6.914.075.191
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		1.117.492.913	1.371.897.382
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	6	431.610.377	602.607.351
Provisiones		-	50.543.250
Otras cuentas por pagar diversas	7	685.882.535	718.746.782
Total pasivo		1.117.492.913	1.371.897.382
Patrimonio			
Capital social		2.800.000.000	1.400.000.000
Capital pagado	8 - a	2.800.000.000	1.400.000.000
Ajustes al patrimonio		(109.328.338)	(74.397.051)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(109.328.338)	(74.397.051)
Reservas patrimoniales		319.945.098	280.000.000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2.269.661.155	3.750.704.285
Resultado del año		204.153.881	185.870.574
Total patrimonio		5.484.431.796	5.542.177.809
Total del pasivo y patrimonio		6.601.924.708	6.914.075.191
<u>Cuentas de orden</u>			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	14	3.415.011.568	4.999.190.246
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras	14	794.630.143.026	744.803.486.343
		798.045.154.595	749.802.676.589



Cristina Masis Cúevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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



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 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	9	586.416.782	508.599.351
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		2.287.520	7.573.175
Por cambio y arbitraje de divisas		33.531.001	24.354.802
Por recuperacion de activos		9.500	-
Por otros ingresos operativos	10	703.074.412	488.709.626
Total ingresos de operación		1.325.319.215	1.029.236.955
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	12	52.669.516	130.900.480
Por bienes realizables		100	-
Por otros gastos operativos		20.918.673	11.301.910
Total gastos de operación		73.588.288	142.202.390
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	13	807.505.240	385.693.351
Por otros gastos de administración	11	299.808.864	382.536.474
Total gastos administrativos		1.107.314.104	768.229.825
Resultado operacional bruto		144.416.823	118.804.741
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		6.548.275	803.517
Por inversiones en instrumentos financieros		45.868.671	59.879.379
Por ganancia por diferencias de cambios		18.951.396	80.920.332
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		120.752.161	8.426.119
Total ingresos financieros		192.120.503	150.029.347
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		242.914	336.370
Por pérdidas por diferencias de cambio		49.573.309	21.394.785
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		5.979.100	268.196
Por otros gastos financieros		-	4.441.398
Total gastos financieros		55.795.323	26.440.748
Resultado financiero		136.325.180	123.588.599
Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad		280.742.003	242.393.339
Impuesto sobre la renta		76.588.122	56.522.764
Resultado del año		204.153.881	185.870.574
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		(51.229.557)	34.166.651
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		(51.229.557)	34.166.651
Resultados integrales totales del año		152.924.324	220.037.225


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas adjuntas 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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Ajustes al Patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1.600.000.000	(58.098.781)	319.945.098	3.469.661.155	5.331.507.472
<i>Resultado integral</i>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	63.543.504	-	-	63.543.504
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados		-	(114.773.061)	-	-	(114.773.061)
Capitalización de utilidades no distribuidas		1.200.000.000	-	-	(1.200.000.000)	-
Resultado del año		-	-	-	204.153.881	204.153.881
Resultado integral total del año		<u>1.200.000.000</u>	<u>(51.229.557)</u>	<u>-</u>	<u>(995.846.119)</u>	<u>152.924.324</u>
Saldos al 31 de marzo de 2018	8-a	<u>2.800.000.000</u>	<u>(109.328.338)</u>	<u>319.945.098</u>	<u>2.473.815.036</u>	<u>5.484.431.796</u>


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas 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
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Actividades de operación:			
Resultado del año		204.153.881	185.870.574
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		(114.773.061)	(8.157.923)
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		30.621.914	(59.525.547)
Depreciaciones y amortizaciones		10.020.983	9.685.859
Ingreso por intereses		(52.416.946)	(60.682.896)
Gasto por intereses		-	4.441.398
Gasto impuesto sobre la renta		76.588.122	56.522.764
		<u>154.194.894</u>	<u>128.154.230</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		(8.261.352)	(11.098.234)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		58.430.799	(123.824.334)
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		(500.000)	213.462
Otros activos		124.000.667	210.367.728
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(534.761.423)	(1.683.949.739)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		(579.153.302)	(146.928.400)
		<u>(786.049.715)</u>	<u>(1.627.065.286)</u>
Intereses cobrados		15.476.700	13.771.545
Intereses pagados		-	(4.441.398)
Impuestos pagados		(122.091.395)	(215.334.743)
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación:		<u>(892.664.410)</u>	<u>(1.833.069.882)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición en instrumentos financieros		(271.761.171)	(1.324.574.122)
Ventas en instrumentos financieros		1.229.110.863	1.506.355.178
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo		(719.033)	(5.754.716)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>956.630.659</u>	<u>176.026.341</u>
Aumento (Disminución) en el efectivo		63.966.249	(1.657.043.541)
Efectivo al inicio del año		2.663.184.801	3.049.270.037
Efectivo al final del año	4	<u>2.727.151.050</u>	<u>1.392.226.496</u>


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas 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 31 de marzo de 2018

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 31 de marzo de 2018 la Compañía tiene 69 empleado (66 en el 2017)

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 31 de marzo de 2018

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

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la empresa de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que se adquirió el activo financiero.

La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por los activos financieros, los cuales se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Disponibilidades	¢ 2.727.151.050	1.392.226.496
Inversiones en instrumentos financieros	3.319.848.441	4.944.492.850
Cuentas y comisiones por cobrar	382.258.154	434.535.798
	<u>¢ 6.429.257.645</u>	<u>6.771.255.144</u>

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. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros, pero si cuenta con políticas en relación con los subyacentes que pueden respaldar estas operaciones.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

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 31 de marzo de 2018 y 2017 se encuentran concentrados como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
<u>Por sector</u>		
<u>En Colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ¢	233.709.700	246.733.850
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	4.773.635	3.273.635
Acciones emitidas por compañías nacionales	42.002.727	41.599.261
Participaciones en fondos de inversión	61.323	47.211.513
Total inversiones en colones	<u>280.547.385</u>	<u>338.818.258</u>
<u>En Dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.919.805.164	3.893.636.090
Participaciones en fondos de inversión	59.921.217	319.622.879
Acciones emitidas por compañías del exterior	-	316.122.031
Total inversiones en dólares	<u>2.979.726.381</u>	<u>4.529.381.000</u>
Total colones y dólares	3.260.273.766	4.868.199.259
Producto por cobrar moneda nacional	3.446.831	4.766.132
Producto por cobrar moneda extranjera	56.127.844	71.527.459
¢	<u><u>3.319.848.441</u></u>	<u><u>4.944.492.850</u></u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

	31 de marzo de	
	2018	2017
<u>Por instrumento y rating</u>		
Títulos de Propiedad (BB-)	¢ 520.700	557.850
Título de propiedad cero cupón (BB-)	101.628.000	-
Bono de estabilización monetaria (bem) (BB-)	30.861.000	145.086.000
Título de propiedad tasa básica (BB-)	100.700.000	101.090.000
Títulos de Propiedad en dólares (BB-)	2.919.805.162	3.705.678.776
Bono deuda externa (bde23) (BB-)	-	187.957.314
Certificados de depósito a plazo (F1+(cri))	4.773.635	3.273.635
Participaciones en fondos de inversión	59.982.541	366.834.392
Acciones de Holcim	38.324.111	37.923.045
Acciones de La Nación	2.916.216	2.916.216
Acciones de Florida & Farm (acom)	762.400	760.000
ETF acciones	-	316.122.031
	¢ <u>3.260.273.765</u>	<u>4.868.199.259</u>

	31 de marzo de	
	2018	2017
<u>Por país y rating</u>		
Costa Rica (BB)	100,00%	93,51%
ETF acciones	-	6,49%
	<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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

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:

	31 de marzo de	
	2018	2017
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,91%	0,94%
Términos absolutos (miles de colones)	29.526	42.801

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

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 31 de marzo de 2018 y 2017:

	31 de marzo de 2018			
	Tasa de interés	Total	De 1 a 12 meses	Más de 12 meses
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	6,69%	¢ 238.483.335	4.773.635	233.709.700
US\$ dólares	5,14%	2.919.805.164	282.127.960	2.637.677.204
Fondo de mercado de dinero colones	3,25%	61.323	61.323	-
Fondo de mercado de dinero dólares	1,72%	5.193.415	5.193.415	-
Fondos a plazo US\$		54.727.802	-	54.727.802
Acciones		42.002.727	-	42.002.727
		<u>¢ 3.260.273.766</u>	<u>292.156.333</u>	<u>2.968.117.433</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

	31 de marzo de 2017			
	Tasa de interés	Total	De 1 a 12 meses	Más de 12 meses
<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>4.399.774.86</u>

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:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

		31 de marzo de	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	2,225.175	1.483.880
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		5.584.217	8.169.437
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		3.332	218.070
Productos y comisiones por cobrar		674.053	599.936
Otros activos		28.617	28.617
Total activos		<u>8.515.394</u>	<u>10.499.940</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		452.843	722.097
Otras cuentas por pagar diversas		529.385	505.839
Total pasivos		<u>982.228</u>	<u>1.227.937</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>7.533.166</u>	<u>9.272.003</u>

Al 31 de marzo de 2018, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡562,40 (₡554,43 en el 2017) para la compra de dólares estadounidenses.

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

		31 de marzo de	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	€	90.216	311.843
Total activos		<u>90.216</u>	<u>311.843</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		35.860	275.084
Total pasivos		<u>35.860</u>	<u>275.084</u>
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€	<u>54.356</u>	<u>36.759</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

Al 31 de marzo de 2018, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡693,10 (₡592,19 en el 2017) para la compra de euros.

Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios que permitan establecer cuál sería la posición neta de la empresa antes diferentes variaciones en el tipo de cambio.

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 descaldes de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 31 de marzo de 2018 y 2017 es como sigue:

		31 de marzo de 2018				
		Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	De 6 meses a menor de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	₡	2.727.151.050	-	-	-	2.727.151.050
Inversiones en valores		5.254.739	286.901.595	-	2.968.117.432	3.260.273.766
Intereses sobre valores		3.170.993	56.403.682	-	-	59.574.675
Cuentas y comisiones por cobrar		382.258.154	-	-	-	382.258.154
		<u>3.117.834.936</u>	<u>343.305.277</u>	<u>-</u>	<u>2.968.117.432</u>	<u>6.429.257.645</u>
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		431.610.377	-	-	-	431.610.377
Otras cuentas por pagar diversas		203.639.997	132.771.678	297.349.598	52.121.263	685.882.536
		<u>635.250.374</u>	<u>132.771.678</u>	<u>297.349.598</u>	<u>52.121.263</u>	<u>1.117.492.913</u>
Diferencia	₡	<u>2.482.584.562</u>	<u>210.533.599</u>	<u>(297.349.598)</u>	<u>2.915.996.169</u>	<u>5.311.764.732</u>

31 de marzo de 2017

10
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2018

	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	De 6 meses a menor de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>					
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>
<u>Pasivo</u>					
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>

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 con:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

- 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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

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.

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 31 de marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Efectivo en caja	750.000	750.000
Depósitos en BCCR en moneda local	310.348.423	44.311.268
Depósitos en BCCR en moneda extrajera	398.233.354	417.282
Entidades financieras en moneda local	941.247.716	349.972.401
Entidades financieras en moneda extranjera	915.733.995	865.055.880
Disponibilidades Restringidas	160.837.562	131.719.664
	<u>2.727.151.050</u>	<u>1.392.226.496</u>

13
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2018

5. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

Las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 2.141.704	3.486.913
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	1.873.593	120.904.777
	¢ <u>4.015.297</u>	<u>124.391.691</u>

6. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 194.290.737	256.414.744
Dineros en tránsito recibidos de clientes	71.049.769	296.394.536
Cuentas por pagar a entidades del exterior	166.269.871	49.798.071
	¢ <u>431.610.377</u>	<u>602.607.351</u>

7. Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

	31 de marzo de	
	2018	2017
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 86.901.869	32.799.667
Aguinaldo	68.918.225	47.520.355
Bonificaciones	98.912.446	58.031.299
Vacaciones acumuladas por pagar	52.930.805	40.102.404
Prestaciones por pagar	11.850.767	10.510.322
Retenciones por pagar	92.368.461	57.295.080
Otras cuentas por pagar	52.121.263	161.139.428
Impuestos por pagar	76.588.121	67.050.416
Cuentas por pagar Sonda	12.518.900	77.538.244
Otros gastos acumulados por pagar	132.771.678	166.759.567
	¢ <u>685.882.535</u>	<u>718.746.782</u>

8. Patrimonio

a) Capital Social

El capital social está representado por 2.800.000 (1.400.000 en el 2017) acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢2.800.000.000 (¢1.400.000.000 en el 2017).

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 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

	31 de marzo de	
	2018	2017
Comisiones por suscripciones de emisiones	3.716.875	13.515.153
Comisiones bursátiles terceros	190.630.044	171.648.565
Comisiones por operación de reporto tripartito	213.718.521	196.090.017
Otras comisiones en moneda extranjera	39.292.710	55.175.502
Comisiones por administración de carteras individuales	108.982.940	72.060.422
Comisiones por servicios de custodia	56.642	109.693
Comisiones por colocación de participaciones de fondos	6.506.353	-
Otras comisiones	23.512.697	-
	<u>586.416.782</u>	<u>508.599.351</u>

10. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Servicios administrativos cobrados a compañías relacionadas	350.400.000	483.831.000
Otros ingresos con partes relacionadas	347.688.571	-
Otros ingresos	4.985.841	4.878.626
	<u>703.074.412</u>	<u>488.709.626</u>

16
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2018

11. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Gastos por servicios externos	¢ 29.736.440	93.001.340
Gastos de movilidad y comunicaciones	6.997.068	14.062.733
Gastos de infraestructura	199.814.031	211.329.821
Gastos generales	63.261.325	64.142.579
	¢ <u>299.808.864</u>	<u>382.536.474</u>

12. Gastos por comisiones por servicios

Los gastos por comisiones por servicios al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2018	2017
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	¢ 28.739.024	31.560.609
Comisiones a la entidad comercializadora	23.930.492	99.339.871
	¢ <u>52.669.516</u>	<u>130.900.480</u>

13. Gasto de personal

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

	31 de marzo de	
	2018	2017
Sueldos y salarios	¢ 494.291.209	253.717.671
Bonificaciones	60.316.179	(106.554.858)
Cargas sociales	110.366.418	108.372.505
Fondo de capitalización laboral	14.827.554	14.559.673
Aguinaldo	41.179.471	40.434.968
Prestaciones legales	25.650.489	30.889.265
Otros gastos de personal	60.873.920	44.274.128
	¢ <u>807.505.240</u>	<u>385.693.351</u>

14. Cuenta de orden

El detalle de las cuentas de orden al 31 de marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 de marzo de	
	2018	2017
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA		
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA	3.415.011.568	4.999.190.246
Custodia a valor facial - disponibles	3.217.902.400	4.151.942.870
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	208.500.000	210.500.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	3.009.402.400	3.941.442.870
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	53.596.402	364.318.579
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
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	138.739.131	449.655.162
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	-	47.211.513
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	138.739.131	402.443.649
Custodia a valor facial - pignorados	4.773.635	33.273.635
Custodia a valor facial - pignorados-Colones	4.773.635	33.273.635
TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	¢ <u>3.415.011.568</u>	<u>4.999.190.246</u>
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR	¢ 475.325.417	983.685.516

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

ACTIVIDAD DE CUSTODIA

Efectivo por actividad de custodia	444.205.996	740.751.607
Efectivo por actividad de custodia-Colones	28.233.923	39.131.755
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	415.972.074	701.619.851
Efectivo pendiente de entregar- bnv	-	93.361.200
Efectivo pendiente de entregar -bnv-Moneda Extranjera	-	93.361.200
Cuentas por cobrar a clientes	28.869.820	124.391.691
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	2.141.704	3.486.913
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	26.728.117	120.904.777
Efectivo restringido	2.249.600	25.181.019
Efectivo restringido-Moneda Extranjera	2.249.600	25.181.019
VALORES NEGOCIABLES EN CUSTODIA	602.092.695.470	575.768.960.957
Custodia a valor facial - disponibles	281.297.881.017	287.685.962.747
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	60.903.241.000	77.915.740.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	219.859.048.581	209.240.747.360
Custodia a valor facial - disponibles-Unidades de Desarrollo	535.591.436	529.475.387
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	100.371.478.362	96.789.885.655
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	65.312.684.855	71.993.674.290
Custodia valor de compra de acciones - disp - Moneda Extranjera	35.058.793.507	24.796.211.365
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	219.482.812.936	191.293.112.555
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - Colones	23.173.681.163	24.469.588.351
Custodia valor de compra de part. - disp. - Moneda Extranjera	196.309.131.773	166.823.524.204
Custodia a valor facial-pignorados	864.909.600	-
Custodia a valor facial-pignorados-Colones	5.000.000	-
Custodia a valor facial-pignorados-Moneda Extranjera	859.909.600	-
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	75.613.555	-
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-Moneda Extranjera	75.613.555	-
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	67.636.236.307	45.548.258.226
Recibidos en garantía a valor facial	44.626.137.600	32.278.383.900
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	5.610.200.000	1.380.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	39.015.937.600	30.898.383.900
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	11.534.897.700	10.452.059.957
Recibidos en garantía valor de compra de acciones-Colones	11.534.897.700	10.452.059.957
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	11.475.201.007	2.817.814.368
Recibidos en garantía valor de compra de part-Moneda Extranjera	11.475.201.007	2.817.814.368

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2018

VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	49.099.141.420	58.252.362.765
Dados en garantía a valor facial	33.389.633.600	35.248.617.360
Dados en garantía a valor facial-Colones	397.000.000	1.455.000.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	32.992.633.600	33.793.617.360
Dados en garantía valor de compra de acciones	11.534.897.700	9.630.309.957
Dados en garantía valor de compra de acciones-Colones	11.534.897.700	9.630.309.957
Dados en garantía valor de compra de participaciones	4.174.610.120	13.373.435.448
Dados en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	4.174.610.120	13.373.435.448
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR	5.061.600	-
Pendientes de recibir a valor facial	5.061.600	-
Pendientes de recibir a valor facial-Moneda Extranjera	5.061.600	-
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR	10.123.200	-
Compras de contado	5.061.600	-
Compras de contado-Moneda Extranjera	5.061.600	-
Ventas de contado	5.061.600	-
Ventas de contado-Moneda Extranjera	5.061.600	-
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	75.311.559.612	64.250.218.880
Compras a futuro	34.985.756.017	32.939.624.872
Compras a futuro-Colones	2.373.665.714	1.557.807.819
Compras a futuro-Moneda Extranjera	32.612.090.302	31.381.817.054
Ventas a futuro	40.325.803.595	31.310.594.007
Ventas a futuro-Colones	3.283.287.682	2.035.942.475
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	37.042.515.914	29.274.651.532
TOTAL CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	¢ 794.630.143.026	744.803.486.343