

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.

Estados Financieros y Notas Complementarias

Información Financiera Requerida por la
Superintendencia General de Valores

Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019,
31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018.

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018
(En colones sin céntimos)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
<u>ACTIVOS</u>				
Disponibilidades	2-c, 6, 3 y 23	1,339,601,344	498,602,370	94,631,408
Banco Central		60,540,603	11,690,476	14,005,946
Entidades financieras del país	5	1,249,251,946	456,687,662	52,501,030
Disponibilidades restringidas	4, 6 y 24	29,808,795	30,224,232	28,124,432
Inversiones en instrumentos financieros	2-e, 7 y 3	1,972,841,113	3,313,464,071	3,565,101,573
Mantenidas para negociar		211,985,399	273,706,836	62,384,237
Disponibles para la venta		1,728,471,566	3,021,532,260	3,439,286,457
Productos por cobrar		32,384,148	18,224,975	63,430,879
Cuentas y comisiones por cobrar	2-f y 8	387,052,803	345,996,241	30,342,802
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		-	799,904	326,428
Impuesto sobre la renta diferido	14	50,219,796	41,831,306	29,096,668
Otras cuentas por cobrar		336,833,007	303,365,031	919,706
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	2-g	214,599,552	214,599,552	214,599,552
Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos (neto)	2-h y 9	33,177,629	35,011,722	40,809,144
Otros activos	2-j y 10	99,209,312	103,935,678	118,134,083
Cargos diferidos		77,522,321	80,727,189	102,743,696
Otros activos		21,686,991	23,208,489	15,390,387
TOTAL DE ACTIVOS		4,046,481,753	4,511,609,634	4,063,618,562
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
<u>PASIVOS</u>				
Obligaciones con el público	2-e y 3	433,722,680	408,190,321	1,913,008,110
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	11 y 23	433,285,733	406,537,555	1,907,858,555
Cargos financieros por pagar		436,947	1,652,766	5,149,555
Obligaciones con entidades	2-k	1,854,504,950	2,272,437,741	-
Otras obligaciones con entidades	12	1,853,684,400	2,263,440,550	-
Cargos financieros por pagar	12	820,550	8,997,191	-
Cuentas por pagar y provisiones	2-l y 13	15,185,973	45,914,113	21,467,936
Impuesto sobre la renta diferido	14	45,169	276,182	-
Provisiones		6,012,750	30,060,451	10,957,521
Otras cuentas por pagar diversas		9,128,054	15,577,481	10,510,415
Otros pasivos		10,840,313	13,687,382	916,667
TOTAL DE PASIVOS		2,314,253,916	2,740,229,557	1,935,392,713
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital social		1,851,827,060	1,851,827,060	1,851,827,060
Capital pagado	15-a	1,851,827,060	1,851,827,060	1,851,827,060
Ajustes al patrimonio	15-b	(117,074,128)	(96,825,377)	(67,892,224)
Superávit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo		-	-	-
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(17,163,575)	124,477	(21,178,712)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos		(99,910,553)	(96,949,854)	(46,713,512)
Reservas patrimoniales	2-n y 15-c	18,893,181	18,893,181	18,893,181
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(2,514,787)	358,970,420	358,970,420
Resultado del periodo		(18,903,489)	(361,485,207)	(33,572,587)
TOTAL DEL PATRIMONIO		1,732,227,837	1,771,380,077	2,128,225,849
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		4,046,481,753	4,511,609,634	4,063,618,562
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	16	3,798,848,155	3,778,204,979	-
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS		(3,798,848,156)	(3,778,204,979)	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS				
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	5	2,384,160,000	2,417,560,000	1,124,800,000

Mauricio Hernández Q.
Gerente General

Tatiana Murillo S.
Contadora

Marny Arroyo L.
Auditora Interna

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En colones sin céntimos)

		Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	Notas	2019	2018
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	2 y 19	1,491,970	181,846
Por inversiones en instrumentos financieros	19	31,396,122	51,291,856
Por ganancia por instrumentos financieros disponibles para la venta	19	1,287,012	-
Por otros ingresos financieros	19	-	105,735
Total de ingresos financieros		34,175,104	51,579,437
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	2-e	6,050,728	18,687,230
Por obligaciones con entidades financieras		15,259,305	-
Por pérdidas por diferencias de cambio	17	22,881,076	13,345,544
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		441,570	
Por otros gastos financieros		2,354,968	7,126,870
Total de gastos financieros	2-o	46,987,647	39,159,644
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		(12,812,543)	12,419,793
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	2-o, 5 y 18	390,965,412	362,366,525
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	2g	-	1,858,547
Por otros ingresos operativos		33,265,918	3,900,171
Total de ingresos de operación		424,231,330	368,125,243
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	2-o	121,573,272	48,462
Por cambio y arbitraje de divisas		-	148,500
Por otros gastos con partes relacionadas	5	192,489,777	297,613,711
Por otros gastos operativos		2,748,422	1,276,988
Total otros gastos de operación		316,811,471	299,087,661
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		94,607,316	81,457,375
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	20	40,919,016	61,731,075
Por otros gastos de administración	21 y 22	72,591,789	53,298,887
Total gastos administrativos		113,510,805	115,029,962
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		(18,903,489)	(33,572,587)
Impuesto sobre la renta	14	-	(2,393,318)
Disminución de impuesto sobre la renta	14	-	2,393,318
RESULTADO DEL PERIODO		(18,903,489)	(33,572,587)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTOS			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto	15-b	(17,163,575)	(21,178,712)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto sobre renta	15-b	(99,910,553)	(46,713,512)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTOS		(117,074,128)	(67,892,224)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		(135,977,617)	(101,464,811)

Mauricio Hernández Q.
Gerente General

Tatiana Murillo S.
Contadora

Marny Arroyo L.
Auditora Interna

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio		Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
			Por cambios en valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	Total ajustes al patrimonio			
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1,851,827,060	(6,937,515)	(6,937,515)	18,893,181	358,970,420	2,222,753,145
Resultado del periodo		-	-	-	-	(33,572,587)	(33,572,587)
Otros resultados integrales							
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	15-b	-	(20,581,758)	(20,581,758)	-	-	(20,581,758)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos	15-b	-	(40,372,951)	(40,372,951)	-	-	(40,372,951)
Total resultado integral		-	(60,954,709)	(60,954,709)	-	(33,572,587)	(94,527,296)
Saldos al 31 de marzo de 2018		1,851,827,060	(67,892,224)	(67,892,224)	18,893,181	325,397,833	2,128,225,849
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,851,827,060	(96,825,377)	(96,825,377)	18,893,181	(2,514,787)	1,771,380,077
Resultado del periodo		-	-	-	-	(18,903,489)	(18,903,489)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	15-b	-	(17,288,052)	(17,288,052)	-	-	(17,288,052)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos	15-b	-	(2,960,699)	(2,960,699)	-	-	(2,960,699)
Total resultado integral		-	(20,248,751)	(20,248,751)	-	(18,903,489)	(39,152,240)
Saldos al 31 de marzo de 2019		1,851,827,060	(117,074,128)	(117,074,128)	18,893,181	(21,418,276)	1,732,227,837

Mauricio Hernández Q.
Gerente General

Tatiana Murillo S.
Contadora

Marny Arroyo L.
Auditora Interna

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018
(En colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del período		(18,903,489)	(33,572,587)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Pérdida en la venta de instrumentos financieros		441,570	-
Ganancia en la venta de instrumentos financieros		(1,287,012)	-
Ingreso por intereses	2-p	(31,396,122)	(51,291,856)
Gasto por intereses	2-p	21,310,033	18,687,230
Depreciaciones y amortizaciones	2-i	9,172,928	1,897,339
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	14	-	2,393,318
Impuesto sobre la renta diferido	14	(8,619,503)	(26,123,448)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar	2-f	(32,668,072)	(306,865)
Otros activos	2-j y 10	(2,612,469)	25,789,512
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	2-e, 11 y 3	26,748,178	(693,013,319)
Cuentas y provisiones por pagar	2-l	(30,497,128)	7,962,169
Otros pasivos		(2,847,069)	916,667
Intereses recibidos		17,236,949	19,678,329
Intereses pagados		(30,702,493)	(18,298,247)
Impuestos pagados		-	(90,015,424)
Flujos netos de efectivo (usados) provistos por las actividades de operación		(84,623,699)	(835,297,182)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros	2-e y 3	1,293,060,695	757,789,322
Disminución en instrumentos financieros		42,318,129	46,675,771
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de inversión		1,335,378,824	804,465,093
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras nuevas		(409,756,150)	-
Flujos netos de efectivo provistos (usados) por las actividades de financiamiento		(409,756,150)	-
Aumento neto en efectivo		840,998,974	(30,832,089)
Efectivo al inicio del periodo		498,602,370	125,463,497
Efectivo al final del periodo	6	1,339,601,344	94,631,408

Mauricio Hernández Q.
Gerente General

Tatiana Murillo S.
Contadora

Marny Arroyo L.
Auditora Interna

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

(1) Entidad que reporta

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el periodo 2015, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación Prival Costa Rica, S.A., su domicilio legal se ubica en el Centro Comercial Distrito 4, Guachipelín de Escazú. La información de la Compañía puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.prival.com/costa-rica.

La Compañía suscribió en diciembre 2015 un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, para desempeñarse como puesto de bolsa, cuya principal operación consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado nacional e internacional. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores (BNV) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) de acuerdo con la Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley 7732) y la normativa prudencial emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, la Compañía mantiene 3 empleados.

(2) Base para la preparación de los estados financieros y principales políticas contables

a) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en los aspectos no previstos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 1 de enero de 2011.

b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, con excepción de ciertas inversiones en instrumentos financieros, las cuales son medidas y reconocidos al valor razonable. Nota 2-e, iii.

c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (₡), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el CONASSIF. Por tanto, los estados financieros de la Compañía son preparados utilizando el colón costarricense como moneda funcional y de reporte.

d) Moneda extranjera

i. *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a colones al tipo de cambio de referencia emitido por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tipos de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a los tipos de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera se reflejan netas en el estado de resultados integral.

ii. *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 5 de la sesión 5677-2015 del 30 de enero del 2015, dispuso migrar de un régimen de banda cambiaria a uno de flotación administrada.

Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el BCCR se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Con el esquema de flotación administrada, vigente a partir del 2 de febrero del 2015, el BCCR:

- a) Permitirá que el tipo de cambio sea determinado por las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero podrá participar en el mercado cambiario con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario, de manera discrecional, con el propósito de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.
- b) Podrá realizar operaciones directas o utilizar los instrumentos de negociación de divisas que estime necesarios de conformidad con la normativa vigente.
- c) Utilizará en sus transacciones de estabilización en el Mercado de Monedas Extranjeras las reglas de intervención definidas por la Junta Directiva del BCCR para acotar la volatilidad excesiva intra-día y entre días.

No existe objetivo ni compromiso con un nivel particular del tipo de cambio.

iii. *Método de valuación de activos y pasivos*

Conforme a lo establecido en el plan de cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia divulgado por el BCCR.

Al 31 de marzo de 2019, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de compra de ₡596,04 por US\$1,00 (₡604,39 por US\$1,00 al 31 de diciembre de 2018 y ₡562,40 por US\$1,00 al 31 de marzo de 2018).

e) Activos y pasivos financieros

Se conoce como instrumento financiero a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los principales instrumentos financieros incluyen; disponibilidades, inversiones, cuentas y comisiones por cobrar, obligaciones con el público, entidades y cuentas por pagar.

i. *Reconocimiento*

La Compañía reconoce estos instrumentos en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos y pasivos financieros son reconocidas a la fecha de negociación de acuerdo con las disposiciones contractuales de cada instrumento.

ii. *Clasificación*

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluye dinero en efectivo, documentos, saldos del disponibles en el Banco Central de Costa Rica y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de dos meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, los cuales son usados por la Compañía en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y los equivalentes de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

- Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se valoran inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente son contabilizados dependiendo de su clasificación tanto como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que la Compañía podría mantener con el propósito de mejorar su posición de liquidez y generar rendimientos en el corto plazo.

Las inversiones disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar, no han sido originados por la Compañía ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa (reportos tripartitos)

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión con un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconocería como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

- Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (reportos tripartitos)

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión con una prima del valor de mercado y acuerda recomprarlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado.

iii. *Medición*

Medición al costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables originados por la Compañía como cuentas por cobrar se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

Medición del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en el precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

La determinación de valor razonable para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor razonable es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de los mismos, la compañía determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada uno de ellos. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

La Administración de la Compañía considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros pueden ser compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, sin embargo, por normativa del CONASSIF, la Compañía no tiene el derecho legal de compensar saldos y liquidarlos en una base neta.

v. Ganancias o pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas no realizadas producidas por variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral.

vi. Deterioro de activos financieros

Los activos que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce, basada en el monto recuperable estimado.

Si en un periodo subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de

determinar la pérdida, esta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados integrales.

vii. Retiro de los Estados Financieros

Un activo financiero se da de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Esto ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden a un tercero. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando se liquidan.

f) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

g) Participación en el capital de otras empresas

Corresponden a 12.568.500 acciones comunes de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por la Ley para operar como Puesto de Bolsa. Estas acciones se mantienen al costo amortizado, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan y solo son negociadas con Puestos de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

h) Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos, neto

i. Activos propios

Los inmuebles, mobiliario y equipo en uso se registran al costo, neto de la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Los inmuebles son objeto de ajustes por revaluación cada cinco años mediante, un avalúo hecho por un profesional independiente.

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos incurridos para reponer componentes de inmuebles, mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, de lo contrario se reconocen en el estado de resultados integrales conforme se incurren, los componentes reemplazados son dados de baja.

iii. Depreciación

La depreciación se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como se detalla a continuación:

Edificio	50 años
Mobiliario y equipo	10 años
Vehículos	10 años
Equipo de cómputo	5 años

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de los bienes de uso son determinados al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados integrales del período en que se realizan.

i) Activo intangible

i. Medición

Los activos intangibles adquiridos por la Compañía se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los gastos sobre activos generados internamente se reconocen como gastos conforme se incurre.

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados integrales conforme se incurren.

iii. Amortización

La amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados.

j) Deterioro de los activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados integral para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta

equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados integrales o de patrimonio según sea el caso.

k) Obligaciones con el público y con entidades

Las obligaciones con el público y con entidades financieras son fuentes de financiamiento de la compañía y se registran originalmente a su valor razonable más los costos directos incrementales de la transacción y subsecuentemente son medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

l) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados integrales.

m) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado, aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga en relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes son trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista el 5% de los salarios mensuales para la administración y custodia de éstos fondos como adelanto de la cesantía correspondiente a los empleados afiliados. Estos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones con la Compañía. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

n) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos por comisiones

El ingreso y gasto por comisiones surge sobre servicios financieros provistos o recibidos por la Compañía. El ingreso por comisiones por servicios financieros incluyen: servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos.

Las comisiones se reconocen cuando el servicio es brindado.

p) Reconocimiento de ingresos y gastos por interés

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo de los instrumentos financieros. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado sobre una tasa de interés efectiva.

q) Beneficios a empleados

i. *Aguinaldo*

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una cuenta por pagar para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

ii. *Vacaciones*

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones sobre la base de devengado. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

iii. *Otros planes de beneficios*

La Compañía otorga beneficios discrecionales a ciertos ejecutivos donde éstos reciben compensaciones monetarias establecidas como un porcentaje de su salario, de

acuerdo a criterios que la Junta Directiva y la Gerencia General establecen a su entera discreción.

r) Impuesto sobre la renta

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance general. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivos de impuesto diferido, este sería reducido total o parcialmente.

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo a esta norma, las diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible), o diferencias temporarias deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

s) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

t) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de la políticas contables y los

montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(3) Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a diversos riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros y las actividades de intermediación bursátil provocados por los cambios adversos de las condiciones económicas del mercado donde opera, entre ellos están:

- Riesgo de Liquidez.
- Riesgos de Mercado, que incluye:
 - Riesgo de Precio.
 - Riesgo de Tasas de Interés.
 - Riesgo Cambiario.
- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Contraparte.
- Riesgo Operativo, que incluye:
 - Riesgo de Tecnologías de Información.
 - Riesgo Legal.
- Riesgo de Capital.
- Riesgo de Legitimación de Capitales.

La gestión de riesgos constituye un aspecto relevante en la toma de decisiones. El proceso de gestión integral de riesgos de la Compañía emana desde su Gobierno Corporativo. La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgo, así como de definir un Código de Gobierno Corporativo en el que se establecen los comités de apoyo para la vigilancia periódica de la gestión de los riesgos del negocio.

El proceso de gestión de riesgos se apoya en la Unidad de Administración Integral de Riesgos, Oficialía de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento Normativo, dependencias responsables de asegurar una gestión integral y el cumplimiento de disposiciones legales y regulatorias establecidas por SUGEVAL y CONASSIF.

3.1 Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones, así como la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de un posición contraria equivalente.

En el caso de la Compañía estas obligaciones corresponden mayoritariamente a préstamos con entidades financieras locales y a reportos tripartitos, cuya garantía la constituyen títulos valores, depositados en el Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Nacional de Valores. Esta entidad realiza un seguimiento diario para velar porque los mismos cumplan con una adecuada cobertura de la deuda, mediante un análisis que incorpora factores como el plazo del valor dado en garantía, su emisor y la moneda del mismo.

3.2 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía, se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio, los precios de acciones y/o valores; y otras variables financieras, así como de la reacción de los participantes de los mercados ante eventos políticos y económicos debido a pérdidas y ganancias latentes.

3.2.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el precio de mercado de un instrumento financiero.

El valor en riesgo (VeR) se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

Al 31 de marzo de 2019, el Valor en Riesgo (VeR) histórico del portafolio de inversiones es de ¢37.616.545. Al 31 de diciembre de 2018 fue de ¢35.703.634 y al 31 de marzo de 2018 fue de ¢29.504.861.

Ante situaciones reiteradas de movimientos de precios adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procede con la comunicación formal a la Administración y Comité de Gestión de Riesgos, con el fin de definir medidas o recomendaciones respecto a su tratamiento.

3.2.2 Riesgo de tasas de interés

El riesgo por variaciones en las tasas de interés es la exposición a pérdidas debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de las carteras activas y pasivas, sin contarse con la flexibilidad para un ajuste oportuno.

La Compañía está expuesta al efecto de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo.

Medición de la brecha de tasas de interés.

La brecha entre activos y pasivos sensibles se utiliza para analizar el riesgo de tasa de interés de las actividades de financiamiento y de inversión.

La brecha simple es la diferencia entre el monto de activos y pasivos sensibles a tasas de interés, debido a que las tasas de interés podrían variar en algún momento determinado.

La brecha acumulada es el monto neto de todas las brechas simples hasta la fecha final (inclusive) del período que se reporta. Los límites de tasa de interés se aplican con el fin de controlar el riesgo de tasa de interés estructural a nivel de la compañía, de unidad y de moneda.

Análisis de sensibilidad del riesgo de tasas de interés

La Compañía ha establecido una metodología que calcula la brecha entre activos sensibles a tasa (Ast) menos pasivos sensibles a tasa (Pst):

$$\text{Brecha} = \sum \text{Activos sensibles a tasa} - \sum \text{Pasivos sensibles a tasa}$$

Para medir el riesgo, se calcula la sensibilidad de la brecha ante un cambio en el factor de riesgo, es decir, de la tasa de interés; la cual se calcula en torno a un cambio esperado de 100 puntos básicos.

$$\Delta \text{ Brecha} = \Delta \text{ tasa de interés} * (\text{Ast} - \text{Pst})$$

El cambio en la brecha tiene un impacto directo en el margen de intermediación financiera. Por ello, las utilidades al formar parte del capital secundario, también tienen un impacto sobre la Suficiencia Patrimonial. Es por ello que se considera el indicador $\Delta \text{ Brecha} / \text{Capital Social}$, como una forma de monitorear el impacto en el indicador de solvencia.

		31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018	31 de marzo 2018
Activos en colones tasa variable	¢	858,014,524	540,223,831	272,859,668
Brecha en colones tasa variable (Ast-Pst)		858,014,524	540,223,831	272,859,668
Impacto en margen ante Δ 100 p.b en la tasa		8,580,145	5,402,238	2,728,597
Impacto sobre Capital Social		0.46%	0.29%	0.15%
Activos en dólares tasa variable		1,699,444,089	3,338,599,781	3,298,185,655
Pasivo en dólares tasa variable		1,854,504,950	2,272,437,752	-
Brecha en dólares tasa variable (Ast-Pst)		(155,060,861)	1,066,162,029	3,298,185,655
Impacto en margen ante Δ 100 p.b en la tasa		(1,550,609)	10,661,620	32,981,857
Impacto sobre Capital Social		-0.08%	0.58%	1.78%
Capital social	¢	1,851,827,060	1,851,827,060	1,851,827,060

3.3.3 Riesgo cambiario

La Compañía cuenta con carteras activas y pasivas denominadas en moneda extranjera (dólares), que están sujetas al riesgo por variaciones en el tipo de cambio que rige al mercado cambiario nacional, la diferencia entre los activos y los pasivos en moneda extranjera corresponde a la posición neta total.

Este riesgo se presenta cuando el resultado neto del ajuste cambiario no compensa proporcionalmente el ajuste en el valor de los activos denominados en moneda extranjera, ocasionando una reducción en el indicador de suficiencia patrimonial.

El requerimiento de capital por riesgo cambiario corresponde al monto que resulte de multiplicar el valor absoluto de la posición neta total en moneda extranjera por el 10%.

Al 31 de marzo de 2019, la posición neta en moneda extranjera como porcentaje del patrimonio representó un 81%. Al 31 de diciembre de 2018 fue de 85% y al 31 de marzo de 2018 fue de 80,35%.

Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses se detallan como sigue:

		Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Activos				
Disponibilidades	US\$	2,116,625	812,692	147,672
Inversiones en valores		2,851,225	5,033,416	5,864,484
Cuentas y comisiones por cobrar		-	1,323	-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		-	-	580
Otras cuentas por cobrar		509,283	398,718	619
Otros activos		6,941	9,241	10,118
Total de activos	US\$	5,484,074	6,255,390	6,023,473
Pasivos				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	US\$	-	-	2,898,177
Obligaciones con entidades financieras		3,111,377	3,759,886	-
Otras cuentas por pagar y provisiones		13,773	24,412	2,147
Otros pasivos		8,438	10,387	-
Total de pasivos		3,133,587	3,794,685	2,900,324
Posición neta	US\$	2,350,487	2,460,705	3,123,149

Análisis de sensibilidad del riesgo cambiario

Al 31 de marzo de 2019, en el análisis de sensibilidad realizado por la Compañía se proyectó estadísticamente el nivel máximo y mínimo al que podría llegar el tipo de cambio en un periodo máximo de 20 días para dólares estadounidenses, los resultados se establecieron en ¢678.10 y ¢555.51 (¢667.16 y ¢550.34 en diciembre 2018 y ¢600.42 y ¢543.30 en marzo 2018).

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018	31 de marzo 2018
Efecto en los resultados:			
Aumento en el tipo de cambio	678.10	667.16	600.42
Activos	¢ 3,718,670,097	4,173,346,259	3,616,613,687
Pasivos	2,124,885,473	2,531,662,104	1,741,412,038
Neto	1,593,784,624	1,641,684,155	1,875,201,649
Posición actual neta	1,400,913,416	1,487,225,683	1,756,459,491
Efecto en los resultados:	¢ 192,871,208	154,458,472	118,742,158
Disminución en el tipo de cambio	555.51	550.34	543.30
Activos	¢ 3,046,392,015	3,442,591,553	3,272,552,907
Pasivos	1,740,739,019	2,088,366,992	1,575,745,578
Neto	1,305,652,996	1,354,224,561	1,696,807,329
Posición actual neta:	1,400,984,017	1,487,225,683	1,756,459,491
Efecto en los resultados:	¢ (95,331,021)	(133,001,122)	(59,652,162)

3.4 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

La gestión de ese riesgo requiere que se considere como mínimo:

- Identificar los factores de riesgo. Un factor de riesgo es una variable cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio de la entidad.
- En el caso de instrumentos que no cuenten con calificación crediticia, contar con un análisis del emisor que incluya aspectos cuantitativos o cualitativos.
- Disponer de mecanismos para monitorear los factores de riesgo identificados.
- Establecer medidas para mitigar la exposición a este riesgo.

La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libras de cada activo financiero, tal y como se describe a continuación:

i. Detalle de activos y pasivos expuestos a riesgo de crédito

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Disponibilidades	¢ 1,339,601,344	498,602,370	94,631,407
Inversiones mantenidas para negociar	211,985,399	273,706,836	62,384,237
Inversiones disponibles para la venta	427,893,959	1,299,428,021	1,173,680,571
Inversiones restringidas	1,300,577,607	1,722,104,239	2,265,605,886
Cuentas y productos por cobrar	32,384,148	18,224,975	63,430,879
Cuentas y comisiones por cobrar	387,052,803	345,996,241	30,342,801
Obligaciones por pacto de reparto tripartito	-	-	1,907,858,556
Cargos por pagar	-	-	5,149,555
Total	¢ 3,699,495,260	4,158,062,682	5,603,083,893

El riesgo de crédito de las disponibilidades se considera bajo, ya que los depósitos se encuentran en una compañía relacionada.

ii. Inversiones en instrumentos financieros por calificación

Un detalle de las inversiones por calificación de riesgo asociado se presenta a continuación:

Instrumentos calificados por agencias internacionales:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Calificación de riesgo B+	¢ 1,728,471,566	1,770,284,313	-
Calificación de riesgo BB-	-	-	3,439,286,457
Productos por cobrar	32,384,148	14,393,055	63,430,879
Total	¢ 1,760,855,714	1,784,677,368	3,502,717,336

Instrumentos calificados por agencias nacionales:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Calificación de riesgo SCR AA -3	¢ 211,985,399	273,706,836	62,384,237
Calificación de riesgo SCR A +	-	241,931,515	-
Productos por cobrar	-	2,538,438	-
Total	¢ 211,985,399	518,176,789	62,384,237

Instrumentos sin calificación:

		Diciembre
		2018
Inversiones sin calificación	¢	1,009,316,432
Productos por cobrar		1,293,482
Total	¢	<u>1,010,609,914</u>

El nivel de riesgo asignado a las inversiones del Gobierno de Costa Rica en moneda extranjera (dólares) y moneda nacional (colones); se determina mediante la calificación de riesgo país a nivel internacional, la cual es B+ según la confirmación de la calificador de riesgo internacional Standard & Poor's del 21 de diciembre de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el nivel de riesgo de las inversiones en instrumentos financieros nacionales, se determina mediante la calificación otorgada a las emisiones por parte de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana. Fecha del Consejo de Calificación 07 de diciembre de 2018.

i. Inversiones por sector geográfico

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, todas las inversiones se ubican geográficamente en Costa Rica.

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, no se registran pérdidas por incumplimiento en los términos o condiciones de las inversiones propias, por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

3.5 Riesgo de contraparte

La Compañía participa en contratos de reporto tripartito, los cuales podrían resultar en exposición al riesgo crediticio, con eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Dichas operaciones se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por la Compañía que participa en la transacción.

3.6 Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la Compañía. Este se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de

negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras y /o sanciones por parte de entidades reguladoras.

La Alta Gerencia de cada área es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operativo, acompañados en la definición y revisión por la Dirección de Riesgos. Esta responsabilidad es respaldada por normas de administración de riesgo operativo tales como:

- Adecuada segregación de funciones;
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones;
- Cumplimiento con las disposiciones legales y regulatorias;
- Documentación de los controles y procedimientos;
- Comunicación y aplicación de directrices del Código de Gobierno Corporativo y de Ética;
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones;
- Capacitación al personal;
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de evaluación del desempeño.

3.6.1 Riesgo de Tecnologías de Información

El riesgo de tecnologías de información, es la posibilidad de pérdidas económicas derivadas de un evento relacionado con el acceso o uso de la tecnología, que afecta el desarrollo de los procesos del negocio y la gestión de riesgos de la entidad, al atentar contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad, eficiencia, confiabilidad y oportunidad de la información.

3.6.2 Riesgo Legal

El riesgo legal es el riesgo de pérdidas debido a aplicaciones incorrectas, interpretaciones erróneas en la aplicación o falta de aplicación de normas y leyes establecidas en la legislación costarricense. Además, se origina por la falta de claridad o redacción deficiente en los textos contractuales que pueden afectar la formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones.

3.7 Riesgo de capital

La Compañía ha cumplido durante el periodo con los requerimientos de capital establecidos por la Superintendencia General de Valores para el negocio bursátil.

Al 31 de marzo de 2019, el nivel de suficiencia patrimonial fue de 54% (al 31 de diciembre de 2018 fue de 58% y al 31 de marzo de 2018 fue de 40%) valores que se encuentran por debajo del límite regulatorio del 100%.

El capital base corresponde a la suma del capital primario y capital secundario, menos las

deducciones:

Capital primario: se determina por la sumatoria del capital pagado ordinario, el capital pagado preferente con dividendo no acumulativo, el capital donado, el capital pagado adicional y las reservas legales. Adicionalmente, se resta el valor en libros de las acciones del Puesto de Bolsa que hayan sido objeto de gravámenes, las acciones de tesorería de capital pagado ordinario y el capital pagado preferente con dividendo no acumulativo y finalmente las participaciones en acciones de otras empresas del Grupo Financiero.

Capital secundario: se determina por la sumatoria del capital pagado preferente con dividendo acumulativo, ajustes al patrimonio por revaluaciones de bienes inmuebles hasta por una suma no mayor al 75% del total de la revaluación efectuada, aportes y donaciones para incrementos de capital y capitalizaciones de utilidades (pendientes de autorización por la Superintendencia General de Valores), donaciones y otras contribuciones no capitalizables, aumentos al patrimonio por valoración a precios de mercado de inversiones propias, utilidades acumuladas de periodos anteriores y las utilidades del periodo actual. Adicionalmente, se restan las acciones en tesorería de capital pagado preferente con dividendo acumulativo, disminuciones al patrimonio por valoración a precios de mercado de inversiones propias, pérdida acumulada de periodos anteriores y pérdida del periodo actual.

Deducciones: al monto que resulta de la suma del capital primario más el secundario debe deducirse: préstamos, cuentas, comisiones, intereses y productos por cobrar, activos restringidos, inversiones en instrumentos financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o en litigios, activos diferidos y gastos pagados por anticipado, activos intangibles, inversiones en propiedades y el 50% de inmuebles, mobiliario y equipo.

La política de la Compañía es mantener una base sólida de capital que permita mantener un equilibrio entre el nivel de capital de los accionistas y el retorno sobre la inversión. La Compañía ha cumplido durante el año con los requerimientos de capital y no ha habido cambios significativos en la administración del capital.

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2018
Capital Primario			
Capital pagado Ordinario	¢ 1,851,827,060	1,851,827,060	1,851,827,060
Reservas Legales	18,893,181	18,893,181	18,893,181
Total Capital Primario (a)	¢ 1,870,720,241	1,870,720,241	1,870,720,241
Capital Secundario			
Utilidad acumulada de periodos anteriores	-	358,970,421	358,970,421
Disminución al patrimonio por valoración a precios de mercado	(117,074,128)	(96,825,377)	(67,892,225)
Pérdida acumulada de periodos anteriores	(2,514,787)	-	-
Pérdida del periodo actual	(18,903,489)	(361,485,207)	(33,572,588)
Total Capital Secundario (b)	¢ - 138,492,403	- 99,340,163	257,505,608
Deducciones			
100% Cuentas y productos por cobrar	¢ 336,833,007	303,365,031	1,246,134
100% Comisiones por cobrar	-	799,904	-
100% Activos restringidos	29,808,795	30,224,232	28,124,432
100% Activos diferidos	127,742,117	122,558,495	131,840,363
100% Gastos pagados por anticipado	12,645,525	14,167,023	6,348,922
50% Activo fijo neto de depreciación acumulada	16,588,814	17,505,861	20,404,572
Total Deducciones (c)	¢ 523,618,258	488,620,546	187,964,422
Total Capital Base (a + b - c)	¢ 1,208,609,581	1,282,759,532	1,940,261,427

3.8 Riesgo de legitimación de capitales

Este riesgo se refiere a la probabilidad de que los productos o servicios de la Compañía, sean involucrados en transacciones o relaciones de negocios ilícitos relacionados con legitimación de capitales y/o financiamiento al terrorismo, produciendo pérdidas económicas que afecten directamente la imagen o reputación, además de ocasionar problemas legales o sanciones administrativas y penales por incumplimientos a la Ley N°8204 “Ley sobre estupefacientes, sustancias psicotrópicas, drogas de uso no autorizados, actividades conexas, legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo”; así como su reglamento y normativa relativa vigente.

Para gestionar este riesgo se cuenta con un Comité de Cumplimiento Corporativo que apoya las labores de la Oficialía de Cumplimiento. La integración, funciones y operación de este Comité y de la Oficialía de Cumplimiento se rigen por lo dispuesto en la Normativa para el Cumplimiento de la Ley N°8204.

Adicionalmente, la Compañía ha implementado controles alineados con las mejores prácticas a nivel nacional e internacional. La Oficialía de Cumplimiento vela por el acatamiento normativo relacionado con la Ley N°8204, reformada por la Ley N° 8719 “Ley de fortalecimiento de la legislación contra el terrorismo”, el Reglamento General a la Ley N°8204 y “Normativa para el cumplimiento de la Ley 8204”.

La gestión de Cumplimiento es sometida anualmente a revisiones por parte de la Auditoría Interna así como de Auditoría Externa y los informes resultantes son del conocimiento tanto del Comité de Cumplimiento Corporativo como de la Junta Directiva a la que reporta de manera orgánica el Oficial de Cumplimiento.

(4) Activos restringidos

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, los activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones se detallan como sigue:

	Marzo	Diciembre	Marzo
Activo restringido	2019	2018	2018
Disponibilidades	¢ 29,808,795	30,224,232	28,124,432
Instrumentos financieros	1,300,577,607	1,722,104,239	2,265,605,886
Total	¢ 1,330,386,402	1,752,328,471	2,293,730,318

La SUGEVAL estableció como mitigador de riesgo de contraparte un fondo de garantía (FOGABONA) constituido con los aportes de los puestos de bolsa.

(5) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Activos:			
Disponibilidades	¢ 1,249,251,946	456,687,662	52,501,030
Inversiones disponibles para la venta	-	241,931,515	-
Inversiones para negociar	211,985,399	-	62,384,237
Productos por cobrar	-	2,538,438	-
Cuentas por cobrar	-	799,904	326,428
Total	¢ 1,461,237,345	701,957,519	115,211,695
Pasivos:			
Cuentas por pagar	¢ -	13,687,382.00	-
Total	¢ -	13,687,382.00	-
Ingresos:			
Ingreso por comisiones	4,975,429	5,948,001	574,506
Ingreso por inversiones	-	2,636,169	-
Total	¢ 4,975,429	8,584,170	574,506
Gastos:			
Gastos de operación	¢ 192,489,777	1,035,541,479	297,613,711
Total	¢ 192,489,777	1,035,541,479	297,613,711
Cuentas de orden:			
Línea de crédito obtenida pendiente de utilización	¢ 1,192,080,000	1,208,780,000	-
Total	¢ 1,192,080,000	1,208,780,000	-

Los ingresos por comisiones corresponden al monto cobrado a Prival Bank (Costa Rica), S.A. por concepto de prestación de servicios bursátiles.

La Compañía suscribió un contrato con Prival Bank (Costa Rica), S.A. que incluye servicios administrativos (SLA), por tanto la compañía reembolsa los gastos directamente identificables y asociados a su actividad bursátil, así como, los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos.

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las entidades relacionadas que mantienen operaciones con la compañía son las siguientes:

- Prival Bank (Costa Rica), S.A.
- Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
- Prival Bank, S.A. (Panamá)
- Grupo Prival (Costa Rica), S.A.
- Corporación Prival Costa Rica, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2019, la Compañía mantenía una línea de crédito sin compromiso de desembolso aprobada con Prival Bank (Costa Rica), S.A. por US\$2.000.000.

(6) Disponibilidades

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las disponibilidades se detallan como sigue:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ 60,540,603	11,690,476	14,005,946
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	1,249,251,946	456,687,662	52,501,030
Disponibilidades restringidas	29,808,795	30,224,232	28,124,432
Total	¢ 1,339,601,344	498,602,370	94,631,408

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las disponibilidades restringidas, corresponden a un depósito en garantía de FOGABONA. Los depósitos a la vista con entidades financieras del país se mantienen en una entidad relacionada, Nota 4 y 5.

(7) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Disponibles para la venta	¢ 1,728,471,566	2,012,215,828	3,439,286,457
Mantenidas para negociar	211,985,399	273,706,836	62,384,237
Inversiones por pacto de reporto tripartito de reventa	-	1,009,316,432	-
Productos por cobrar	32,384,148	18,224,975	63,430,879
Total	¢ 1,972,841,113	3,313,464,071	3,565,101,573

Al 31 de marzo de 2019, la cartera está compuesta por inversiones en títulos de propiedad del Gobierno de Costa Rica (tp\$, tp y tpras) y participaciones en Prival Fondo de Inversión Público Dólares No Diversificado.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera está compuesta por inversiones en títulos de propiedad y títulos ajustables soberanos (tp\$, tp y tpras), un bono de Prival Bank (Costa Rica) S.A. con vencimiento en enero 2019 e inversiones en reporto tripartito como vendedor a plazo garantizado con títulos de propiedad en dólares del Gobierno de Costa Rica y participaciones del Fondo de Inversión Inmobiliario y participaciones en Prival Fondo de Inversión Público Dólares No Diversificado.

Al 31 de marzo de 2018, la cartera está compuesta por inversiones en títulos de propiedad (tp\$, tp y tpras), bonos de deuda externa (bde20) del Gobierno de Costa Rica a largo plazo y participaciones en Prival Fondo Inversión Público \$ No Diversificado.

Al 31 de marzo de 2019, las tasas de rendimiento que devengan las inversiones en instrumentos financieros entre 8.66% y 10.97% anual, para los títulos en colones costarricenses y entre 8.51% y 8.90% anual para los títulos en dólares de los Estados Unidos de América, (entre 8.28% y 8.97% anual, para los títulos en colones y entre 5.25% y 6% anual, para los títulos en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2018 y 8.28% y 9.51% anual para los títulos en colones y entre 5.06% y 9.99% anual para los títulos en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de marzo de 2018).

Al 31 de marzo de 2019, las inversiones disponibles para la venta incluyen un saldo de ₡556.282.134 correspondiente a garantías entregadas por pacto de reporto tripartito de recompra (₡543.554.908 al 31 de diciembre de 2018 y ₡2.265.605.886 al 31 de marzo de 2018) y un saldo de ₡ 744.295.473 que corresponde a garantías aportadas para la captación en Mercado de Liquidez (₡1.178.549.331 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las inversiones disponibles para la venta e inversiones en recompra se detallan como sigue:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Gobierno de Costa Rica	₡ 1,728,471,566	1,770,284,313	3,439,286,457
Emisores privados	-	241,931,515	-
Total	₡ 1,728,471,566	2,012,215,828	3,439,286,457

La Compañía mantiene inversiones para negociar según el detalle:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Fondos de Inversión líquidos	₡ 211,985,399	273,706,836	62,384,237
Total	₡ 211,985,399	273,706,836	62,384,237

Según el artículo 13 de la Ley No. 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario.

(8) Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las cuentas y comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	799,904	326,428
Impuesto sobre la renta diferido	50,219,796	41,831,306	29,096,668
Otras cuentas por cobrar	336,833,007	303,365,031	919,706
Total	¢ 387,052,803	345,996,241	30,342,802

(9) Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos, neto

Al 31 de marzo de 2019, el mobiliario, equipo y vehículos netos, se detallan como sigue:

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	¢	28,073,672	23,262,427	1,295,000	52,631,099
Saldo al 31 de marzo de 2019		<u>28,073,672</u>	<u>23,262,427</u>	<u>1,295,000</u>	<u>52,631,099</u>
<u>Depreciación acumulada - costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2018		(6,501,304)	(10,752,235)	(365,838)	(17,619,377)
Gasto por depreciación del periodo		<u>(678,447)</u>	<u>(1,124,351)</u>	<u>(31,296)</u>	<u>(1,834,093)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2019		<u>(7,179,751)</u>	<u>(11,876,586)</u>	<u>(397,133)</u>	<u>(19,453,470)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2019	¢	<u>20,893,921</u>	<u>11,385,841</u>	<u>897,867</u>	<u>33,177,629</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el mobiliario y equipo neto, se detallan como sigue:

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢	28,073,672	23,262,427	1,295,000	52,631,099
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>28,073,672</u>	<u>23,262,427</u>	<u>1,295,000</u>	<u>52,631,099</u>
<u>Depreciación acumulada - costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(3,654,946)	(6,035,131)	(234,539)	(9,924,616)
Gasto por depreciación del año		<u>(2,846,358)</u>	<u>(4,717,104)</u>	<u>(131,299)</u>	<u>(7,694,761)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>(6,501,304)</u>	<u>(10,752,235)</u>	<u>(365,838)</u>	<u>(17,619,377)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	¢	<u>21,572,368</u>	<u>12,510,192</u>	<u>929,163</u>	<u>35,011,722</u>

Al 31 de marzo de 2018 el mobiliario y equipo neto, se detallan como sigue:

		<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢	28,073,672	23,262,427	1,295,000	52,631,099
Saldo al 31 de marzo de 2018		<u>28,073,672</u>	<u>23,262,427</u>	<u>1,295,000</u>	<u>52,631,099</u>
<u>Depreciación acumulada - costo:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(3,654,946)	(6,035,131)	(234,539)	(9,924,616)
Gasto por depreciación del año		<u>(701,842)</u>	<u>(1,163,122)</u>	<u>(32,375)</u>	<u>(1,897,339)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2018		<u>(4,356,788)</u>	<u>(7,198,253)</u>	<u>(266,914)</u>	<u>(11,821,955)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	¢	<u>23,716,884</u>	<u>16,064,174</u>	<u>1,028,086</u>	<u>40,809,144</u>

(10) Otros activos

- a) Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el detalle de otros activos, es el siguiente:

	<u>Marzo 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Marzo 2018</u>
<u>Cargos diferidos</u>			
Mejoras a propiedad en arrendamiento, neto ¢	77,522,321	80,727,189	102,743,696
Subtotal de cargos diferidos	<u>77,522,321</u>	<u>80,727,189</u>	<u>102,743,696</u>
<u>Otros activos</u>			
Otros gastos pagados por anticipado	12,645,525	14,167,023	6,348,921
Biblioteca y obras de arte	<u>9,041,466</u>	<u>9,041,466</u>	<u>9,041,466</u>
Subtotal de otros activos	<u>21,686,991</u>	<u>23,208,489</u>	<u>15,390,387</u>
Total	<u>¢ 99,209,312</u>	<u>103,935,678</u>	<u>118,134,083</u>

- b) El movimiento de las mejoras a la propiedad arrendada, es como sigue:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
<u>Costo:</u>			
Saldo al inicio	¢ 146,776,708	146,776,708	146,776,708
Adiciones	4,133,967	-	-
Saldo al final	150,910,675	146,776,708	146,776,708
<u>Amortización:</u>			
Saldo al inicio	66,049,519	36,694,177	36,694,177
Gasto del periodo	7,338,835	29,355,342	7,338,835
Saldo al final	73,388,354	66,049,519	44,033,012
	¢ 77,522,321	80,727,189	102,743,696

(11) Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el detalle de las obligaciones con el público (reportos tripartitos), se detalla como sigue:

Marzo 2019				
A la vista				
Instrumento	Valor razonable Activo	Reporto tripartito	Tasa del subyacente	Vencimiento
Título de propiedad tp - Título de propiedad deuda interna real ajustable ¢ soberado tpras - Gobierno de Costa Rica	252,275,270	222,289,759	Entre 8.85% y 9.20%	01/04/2019
Titulos de propiedad tp\$- Gobierno de Costa Rica.	304,006,864	210,995,974	5.9800%	01/04/2019
	¢ 556,282,134	433,285,733		
Diciembre 2018				
A la vista				
Instrumento	Valor razonable del Activo	Reporto tripartito	tasa del subyacente	Vencimiento
Titulos de propiedad tp - ¢ Gobierno de Costa Rica	217,903,768	197,971,704	Entre 6.4551% y 7.3578%	Entre 02/01/2019 y 16/01/2019
Titulos de propiedad tp\$ - Gobierno de Costa Rica	325,651,140	208,565,851	7.37%	03/01/2019
	¢ 543,554,908	406,537,555		

Marzo 2018					
A la vista					
Instrumento	Valor razonable del Activo	Reporto tripartito	tasa del subyacente	Vencimiento	
Titulo ajustable soberano					
tpas col-Gobierno de Costa Rica.	¢ 230,516,342	282,240,428	Entre 6.7171% y 7.0194%	Entre 03/04/2018 y 27/04/2018	
Titulos de propiedad tp\$-Gobierno de Costa Rica	2,035,089,544	1,625,618,128	Entre 3.4231% y 3.9155%	Entre 03/04/2018 y 18/04/2018	
	¢ <u>2,265,605,886</u>	<u>1,907,858,556</u>			

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito y a plazo se mantienen en custodia de InterClear Central de Valores, S.A. de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. que mantiene el convenio de custodia.

(12) Obligaciones con entidades financieras

Al 31 de marzo de 2019 las obligaciones con entidades financieras del país devengan tasas de interés mensuales que oscilan entre 7.33% y 8.00% en dólares estadounidenses.

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2018
<u>Obligaciones a plazo</u>			
Entidades financieras del país	¢ 1,192,080,000	1,208,780,000	-
Otras obligaciones con entidades financieras:			
Mercado interbancario	661,604,400	1,054,660,550	-
Subtotal	1,853,684,400	2,263,440,550	-
Cargos por pagar	820,550	8,997,191	-
Total	¢ <u>1,854,504,950</u>	<u>2,272,437,741</u>	-

(13) Otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, las cuentas por pagar se detallan como siguen:

	Marzo	Diciembre	Marzo
	2019	2018	2018
Aportaciones patronales	¢ 1,794,416	2,056,434	3,254,619
Impuesto retenido por pagar	803,665	1,043,183	1,517,541
Aportaciones laborales	747,252	856,365	1,355,327
Vacaciones acumuladas por pagar	1,504,412	1,037,247	-
Aguinaldo acumulado por pagar	2,081,978	689,895	4,375,833
Otras cuentas y comisiones por pagar	2,196,330	9,894,356	7,095
Provisiones	6,012,750	30,060,451	10,957,521
Impuesto de renta diferido	45,169	276,182	-
Otros pasivos	10,840,314	-	-
Total	¢ 26,026,286	45,914,113	21,467,936

(14) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta (Ley 7092), la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta 30%, se concilia como sigue:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos cuatro periodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la administración de Prival Securities mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para tales fines. La Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el impuesto de renta diferido es atribuible a las ganancias y pérdidas no realizadas por las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta.

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el impuesto de renta diferido se detalla como sigue:

	Activo	Pasivo	Neto
Pérdida no realizada por valoración de inversiones	¢ 50,219,796	(45,169)	50,174,627
Saldo al 31 de marzo de 2019	¢ 50,219,796	(45,169)	50,174,627

	Activo	Pasivo	Neto
Pérdida no realizadas por valoración de inversiones	¢ 41,831,306	(276,182)	41,555,124
Saldo al 31 de diciembre de 2018	¢ 41,831,306	(276,182)	41,555,124

	Activo	Pasivo	Neto
Pérdida no realizadas por valoración de inversiones	¢ 29,096,668	-	29,096,668
Saldo al 30 de Setiembre de 2017	¢ 29,096,668	-	29,096,668

Un detalle del movimiento del impuesto de renta diferido es como sigue:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Marzo 2018
Saldo al inicio del año	¢ 41,555,124	2,973,220	2,973,220
Incluido en el patrimonio:			
Efecto por pérdidas / ganancias no realizadas por valoración de inversiones	8,619,503	38,581,904	26,123,448
Saldo al final del año	¢ 50,174,627	41,555,124	29,096,668

(15) Patrimonio

a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el capital social autorizado está representado por 1.851.827.060 acciones comunes y nominativas, las cuales están suscritas y pagadas en su totalidad con un valor nominal de ¢1 cada acción, para un total de ¢1.851.827.060.

b) Ajustes al patrimonio

La ganancia (pérdida) no realizada, corresponde a las variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de los ajustes al patrimonio por la valoración de inversiones registra una pérdida por ¢117.074.128 (pérdida por ¢96.825.377 al 31 de diciembre de 2018 y pérdida por ¢67.892.224 al 31 de marzo de 2018).

c) Reserva legal

La ganancia (pérdida) no realizada, corresponde a las variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de marzo de 2019, el saldo de ¢18.893.181, corresponde a asignaciones del período 2017 y anteriores. Esta

asignación cesará cuando esa reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

d) Pérdida / Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes, que corresponde a la utilidad neta menos el efecto de la reserva legal.

El cálculo de la utilidad básica por acción se detalla como sigue:

<u>Acciones comunes</u>	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>	<u>Marzo</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
(Pérdida)/Utilidad neta de reservas	¢ (18,903,489)	(361,485,207)	(33,572,587)
Promedio de acciones del periodo	1,851,827,060	1,851,827,060	1,851,827,060
(Pérdida)/Utilidad básica por acción	¢ <u>-0.01</u>	<u>-0.20</u>	<u>-0.02</u>

(16) Fideicomisos

La compañía provee servicios de Fideicomiso para administrar activos de acuerdo con las instrucciones de los clientes, cobrando una comisión por prestar estos servicios. La Compañía no reconoce estos activos y pasivos en el balance general, además no está expuesto a ningún riesgo crediticio sobre esos activos, ni garantiza ningún de los activos.

La cartera de fideicomisos se detalla como sigue:

	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>	<u>Marzo</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
Inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>3,798,848,155</u>	<u>3,777,956,429</u>	<u>-</u>

(17) Diferencial cambiario, neto

Como resultado de la conversión a colones de los saldos y transacciones en moneda extranjera, en los estados financieros se originan ganancias y pérdidas, que se presentan en el estado de resultados integral como diferencias de cambio netas.

El ingreso bruto por diferencial cambiario, se detalla como sigue:	Por el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de	
	2019	2018
Disponibilidades	¢ 211,328,180	2,495,150
Otras obligaciones financieras	804,636,810	
Inversiones en instrumentos financieros	2,256,343,043	105,202,158
Otras cuentas por cobrar	252,606,958	2,954,411
Obligaciones con el público	54,000	66,396,182
Otras cuentas por pagar y provisiones	17,470,780	244,628
Total	¢ 3,542,439,771	177,292,529

El gasto bruto por diferencial cambiario, se detalla como sigue:

Disponibilidades	¢ 214,123,916	3,534,982
Otras obligaciones financieras	792,439,181	-
Inversiones en instrumentos financieros	2,284,926,590	128,562,955
Otras cuentas por cobrar	256,381,175	2,617,163
Obligaciones con el público	-	55,700,778
Otras cuentas por pagar y provisiones	17,449,985	222,195
Total	¢ 3,565,320,847	190,638,073
Diferencial cambiario, neto	¢ (22,881,076)	(13,345,544)

(18) Ingresos por comisiones por servicios

El detalle de los ingresos por comisiones por servicios se detalla cómo sigue:

	Por el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de	
	2019	2018
Comisiones por instrumentos financieros de renta fija	108,938,870	84,182,283
Comisiones por operaciones de reporto tripartito	20,792,218	20,738,101
Comisiones por instrumentos financieros de renta variable-acciones	9,885,020	420,392
Comisiones por participaciones de fondos de inversión	6,097,884	7,289,735
Comisiones por operaciones bursátiles (Suscripción de Emisiones)	-	491,173
Comisiones por asesoría de inversión	233,062,722	249,161,508
Otras comisiones	12,188,698	83,333
Total	¢ 390,965,412	362,366,525

(19) Ingresos brutos

Los ingresos brutos se detallan como sigue:

Por el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de		
	2019	2018
Comisiones por servicios	¢ 390,965,412	362,366,525
Participación en capital entidades financieras	-	1,858,547
Ganancias por diferencias de cambio	3,542,439,771	177,292,530
Inversiones en instrumentos financieros	31,396,122	51,291,856
Disponibilidades	1,491,970	181,846
Otros ingresos financieros	1,287,012	105,735
Ingresos operativos	33,265,918	3,900,171
Disminución de impuesto sobre la renta	-	2,393,318
Total	¢ <u>4,000,846,205</u>	<u>599,390,528</u>

(20) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

Por el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de		
	2019	2018
Sueldos y bonificaciones	¢ 25,182,098	46,414,821
Cargas sociales	5,193,558	8,591,059
Aguinaldo	1,981,784	3,283,238
Fondo de capitalización laboral	713,728	1,182,454
Viáticos	9,750	10,750
Vacaciones	755,370	-
Capacitación para el personal	81,314	349,524
Seguros para el personal	88,760	199,229
Cesantía y preaviso	4,630,512	1,700,000
Otros gastos	2,282,142	-
Total	¢ <u>40,919,016</u>	<u>61,731,075</u>

(21) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

		Por el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de	
		2019	2018
Gastos por servicios externos	¢	34,903,024	15,769,113
Gastos de movilidad y comunicación		1,119,098	1,294,352
Gastos de infraestructura		22,415,534	22,243,066
Gastos generales		14,154,133	13,992,356
Total	¢	<u>72,591,789</u>	<u>53,298,887</u>

(22) Gastos por arrendamiento operativo

Al 31 de marzo de 2019, la suma de ¢8.456.763 (¢31.147.313 al 31 diciembre del 2018 y ¢7.619.871 al 31 marzo del 2018) fueron reconocidos como gastos por arrendamientos operativos en el estado de resultados integral, correspondientes al alquiler de bienes inmuebles.

Los pagos mínimos proyectados de los gastos por arrendamientos operativos se detallan como sigue:

Alquiler de inmueble:

		Marzo	Diciembre	Marzo
		2019	2018	2018
Menos de un año	¢	33,544,249	25,223,071	30,580,714
Entre uno y cinco años		34,718,297	146,525,542	134,011,050
	¢	<u>68,262,546</u>	<u>171,748,613</u>	<u>164,591,764</u>

Alquiler de software:

		Marzo	Diciembre	Marzo
		2019	2018	2018
Menos de un año	¢	13,303,613	10,117,489	12,552,768
Entre uno y cinco años		13,303,613	53,959,939	50,211,072
	¢	<u>26,607,226</u>	<u>64,077,428</u>	<u>62,763,840</u>

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el detalle del valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado se detalla como sigue:

Marzo 2019		
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 1,339,601,344	1,339,601,344
Obligaciones con el público	¢ 433,722,680	433,722,680
Obligaciones con entidades financieras	¢ 1,854,504,950	1,855,824,647

Diciembre 2018		
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 498,602,370	498,602,370
Inversiones en valores y depósitos	¢ 3,295,239,096	3,295,239,096
Obligaciones con el público	¢ 1,652,766	1,652,766
Obligaciones con entidades financieras	¢ 2,272,437,741	2,274,764,959
Obligaciones con reportos tripartitos	¢ 406,537,555	406,537,555

Marzo 2018		
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 94,631,408	94,631,408
Obligaciones con el público	¢ 1,913,008,110	1,913,008,110

El detalle de los activos y pasivos financieros registrados al valor razonable se detalla como sigue:

Marzo 2019		
	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Inversiones disponibles para la venta (valorados)	¢ 1,728,471,566	1
Inversiones mantenidas para negociar (valorados)	¢ 211,985,399	2

Diciembre 2018		
	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Inversiones disponibles para la venta (valorados)	¢ 2,012,215,828	1
Inversiones en reporto tripartito (al costo)	1,009,316,432	1
Inversiones mantenidas para negociar (valorados)	¢ 273,706,836	2

Marzo 2018		
	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Inversiones disponibles para la venta (valorados)	¢ 3,439,286,457	1
Inversiones para negociar	¢ 62,384,237	2

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

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

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los siguientes supuestos fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general y aquellos controlados fuera del balance general.

a) Inversiones en instrumentos financieros

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, está basado en cotizaciones de precios de mercado, estas inversiones se registran a su valor razonable. Las inversiones que se mantienen al costo amortizado corresponden a inversiones en certificado de depósitos de corto plazo y mercado interbancario de liquidez que no cuentan con una cotización de precios de mercado por ser de corto plazo.

b) Instrumentos por pacto de reporto tripartito

El valor en libros de los fondos bajo acuerdos de recompra o reventa, se aproximan a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

c) Otros

Las disponibilidades, los intereses acumulados por cobrar, cuentas por cobrar, intereses acumulados por pagar, otros pasivos. Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(24) Contratos vigentesa) Contratos por servicios con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

La Compañía mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. por los servicios que brinda esta compañía en las siguientes áreas; Operaciones de Reporto Tripartito y alquiler de equipo de cómputo.

Garantías otorgadas

Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por la Compañía a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantía.

Al 31 de marzo de 2019, la compañía ha efectuado aportes por un monto total de US\$50.011, (US\$50.008 al 31 de diciembre de 2018 y US\$50.007 de marzo de 2018), equivalentes a ₡29.808.795 (₡30.224.232 al 31 de diciembre de 2018 y ₡28.124.432 al 31 de marzo de 2018), aportes que se registran en una subcuenta de disponibilidades denominada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores” (FOGABONA).

b) Contratos por servicios con casas de bolsa internacionales

La Compañía cuenta con convenios de contraparte internacional suscritos con los siguientes puestos de bolsa e instituciones financieras: Prival Securities Panamá, FC Stone, Bulltick, Ultralat, EFG Capital.

c) Contratos con clientes

La Compañía mantiene contratos suscritos con clientes para los servicios bursátiles de ejecución transaccional y asesoría financiera. Dichos contratos contienen la posibilidad de operar tanto en mercado local como en mercado internacional, según el tipo de cliente.

d) Contrato por servicios con PIPCA Proveedor Integral de Precios Centroamérica

La Compañía cuenta con un contrato para el suministro del vector de precios con la compañía PIPCA de México debidamente inscrita en la SUGEVAL para brindar este servicio.

e) Contrato con la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCR)

La Compañía contrató a SCR para los servicios de calificación del riesgo de solvencia a corto y largo plazo.

f) Contrato por servicios con Prival Bank (Costa Rica), S.A.

La Compañía suscribió contratos con Prival Bank (Costa Rica), S.A. por servicios administrativos (SLA) servicios de asesoría y servicios de Custodio de Valores. Por tanto, la Compañía paga solo aquellos gastos directamente identificables y asociados a su actividad, así como, los relacionados con el soporte de recursos físicos y técnicos.

Asimismo, la Compañía le contrata los servicios de custodia y administración, tanto de valores, como del efectivo relacionado a éstos, así como los servicios de asesoría, pagando una comisión por la gestión de los Gerentes de Relación a los clientes de la Compañía.

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

Nuevos Pronunciamientos Contables - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante Artículos No.8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035- 2013, celebradas el 2 de abril de 2013 respectivamente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatoria por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- a) Clasificación de Partidas - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.

- b) Moneda Funcional - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- c) Presentación de Estados Financieros - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- d) Otras Disposiciones - La SUGEF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- e) Información Financiera Intermedia - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- f) Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición - Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta. Los supervisados por SUGEF y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.
- g) Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- h) Ingresos Ordinarios - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.

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

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), mediante artículos 6 y 5, de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, celebradas el 11 de setiembre de 2018, aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual fue publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 196 del 24 de octubre de 2018.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, excepto por lo siguiente:

- a) Cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia. Las

cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia, cuentas 850 y 870, entrarán en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.

b) Artículo No.10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:

i. Entrará en vigencia a partir del 1° de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades deben aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.

ii. El monto de la provisión para los tratamientos impositivos en disputa notificados antes del 31 de diciembre de 2018, correspondientes a los períodos fiscales 2017 y anteriores, se realizará por el monto que resulte mayor entre la mejor cuantificación de lo que estiman pagar a la Autoridad Fiscal del traslado de cargos (principal, intereses y multas), conforme lo dispuesto en la NIC 12, y el monto del 50% del principal de la corrección de la autoliquidación de su obligación tributaria.

El Reglamento tiene como objetivo que las entidades del Sistema Financiero Nacional actualicen la base contable regulatoria para avanzar en la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, a fin de favorecer la comparabilidad de la información financiera, para las partes interesadas nacionales como extranjeras. Además, incluye en un solo cuerpo normativo las disposiciones sobre remisión, presentación y publicación de los estados financieros.