

**GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES
DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Información Financiera Requerida por la
Superintendencia General de Valores

Al 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

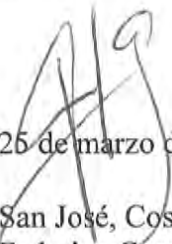
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros consolidados, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores. Por tanto, los estados financieros consolidados podrían no ser adecuados para otros fines.


25 de marzo de 2014
San José, Costa Rica
Federico García G.
Miembro No. 5353
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2014

KPMG



Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013
 (Con cifras correspondientes de 2012)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS			
Disponibilidades	5	2.476.230.694	2.566.976.355
Efectivo		4.245.010	4.352.070
Banco Central		528.525.948	436.223.204
Entidades financieras del país		1.161.001.935	1.090.887.195
Entidades financieras del exterior		462.682.791	834.062.009
Otras disponibilidades		319.775.010	201.451.877
Inversiones en instrumentos financieros	2	6.839.231.454	5.147.459.578
Mantenedad para negociar		99.042.379	26.884.708
Disponibles para la venta		6.677.739.870	5.061.958.801
Productos por cobrar		62.449.205	58.616.069
Cuentas y productos por cobrar, neto		698.837.025	421.886.448
Comisiones por cobrar	6	323.624.754	269.162.131
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	7	360.172.746	86.872.362
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		5.172.457	1.711.672
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	19	-	40.711.591
Otras cuentas por cobrar		9.867.068	23.428.692
Participaciones en el capital de otras empresas		18.031.236	18.031.236
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	1.138.634.537	1.224.950.619
Otros activos		140.649.610	140.773.287
Cargos diferidos		292.732	4.096.972
Otros activos		140.356.878	136.676.315
TOTAL ACTIVOS		11.311.614.556	9.520.077.523
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Otras obligaciones financieras	9	1.457.598.840	-
Cuentas por pagar y provisiones		1.921.388.420	1.947.667.264
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	10	1.365.740.751	1.250.351.339
Provisiones	11	92.663.250	92.663.250
Impuesto sobre la renta diferido	19	28.524.673	30.479.660
Otras cuentas por pagar diversas	12	434.459.746	574.173.015
TOTAL PASIVOS		3.378.987.260	1.947.667.264
PATRIMONIO			
Capital Social	13	3.200.000.000	3.200.000.000
Capital pagado		3.200.000.000	3.200.000.000
Aportes patrimoniales no capitalizados		300.785.540	300.785.540
Ajustes al patrimonio		66.557.570	71.119.205
Ajuste por valuación de inversiones en instrumentos financieros		66.557.570	71.119.205
Reservas patrimoniales		1.113.104.112	898.206.484
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2.707.611.449	2.713.646.426
Resultado del año		544.568.625	388.652.604
TOTAL PATRIMONIO		7.932.627.296	7.572.410.259
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		11.311.614.556	9.520.077.523
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	20	584.246.172.845	605.368.839.670


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora




 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	15	4,387.769.561	4.194.913.185
Por bienes realizables		-	273.499
Por participaciones en el capital de otras empresas		2.915.129	1.183.372
Por cambio y arbitraje de divisas		124.055.004	93.097.878
Por otros ingresos operativos		14.689.405	21.185.255
Por arrendamientos		2.815.621	741.645
Total ingresos de operación		4.532.244.720	4.311.394.834
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	16	703.313.826	701.110.706
Por otros gastos operativos		55.088.048	59.915.325
Total gastos de operación		758.401.874	761.026.031
Gastos administrativos			
Gastos de personal	17	2.071.853.184	2.100.651.223
Otros gastos de administración	18	1.128.845.171	1.135.381.712
Total gastos administrativos		3.200.698.355	3.236.032.935
Resultado operacional bruto		573.144.491	314.335.868
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros		376.279.462	268.493.623
Por ganancia por diferencias de cambio, neto		1.435.688	-
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		77.298.480	122.047.204
Total ingresos financieros		455.013.630	390.540.827
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		10.375.393	1.321.783
Por pérdidas por diferencias de cambio, neto		49.808.744	27.302.496
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		1.503.390	765.719
Por otros gastos financieros		12.997.828	11.035.026
Total gastos financieros		74.685.355	40.425.024
Resultado financiero		380.328.275	350.115.803
Resultado neto antes de impuesto sobre utilidad		953.472.766	664.451.671
Impuesto sobre la renta corriente	19	153.294.922	179.810.638
Impuesto sobre la renta diferido		40.711.591	(40.711.591)
Resultado del año	14	759.466.253	525.352.624



Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora




Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

Nota	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Reserva especial	Total Reservas	Resultados acumulados de años anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3.200.000.000	300.785.540	(18.081.911)	420.824.552	340.681.912	761.506.464	2.925.451.526	7.169.661.619
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre renta	-	-	210.482.601	-	-	-	-	210.482.601
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones	-	-	(121.281.485)	-	-	-	-	(121.281.485)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(211.805.100)	(211.805.100)
Resultado del año	-	-	-	-	-	-	525.352.624	525.352.624
Ajustes a las reservas legales	-	-	-	26.267.631	110.432.389	136.700.020	(136.700.020)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3.200.000.000	300.785.540	71.119.205	447.092.183	451.114.301	898.206.484	3.102.299.030	7.572.410.259
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre renta	-	-	71.233.455	-	-	-	-	71.233.455
Ganancia neta realizada por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	(75.795.090)	-	-	-	-	(75.795.090)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(394.687.581)	(394.687.581)
Resultado del año	-	-	-	-	-	-	759.466.253	759.466.253
Ajustes a las reservas legales	-	-	-	36.798.433	178.099.195	214.897.628	(214.897.628)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.200.000.000	300.785.540	66.557.570	483.890.616	629.213.496	1.113.104.112	3.252.180.074	7.932.627.296


 Cristina Masis Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		759.466.253	525.352.624
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Depreciaciones y amortizaciones		51.095.443	68.128.089
Gasto de provisiones		-	42.120.000
Pérdida por disposición de activos		46.810.449	1.534.914
Ingreso por intereses		(376.279.462)	(268.493.623)
Gastos por intereses		10.375.393	1.321.783
Impuesto sobre la renta		194.006.513	139.099.047
		<u>685.474.589</u>	<u>509.062.834</u>
Variaciones en los activos (aumento) o disminución			
Inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar		(72.157.671)	30.083.066
Comisiones por cobrar		(54.462.623)	37.619.219
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		(273.300.384)	211.529.200
Otras cuentas por cobrar		10.100.839	(17.982.988)
Otros activos		1.375.023	74.444.345
Variaciones en los pasivos aumento o (disminución)			
Obligaciones financieras		1.457.598.840	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles		115.389.412	(168.041.746)
Otras cuentas por pagar diversas		(194.201.364)	150.666.676
		<u>1.675.816.661</u>	<u>827.380.606</u>
Intereses recibidos		372.446.326	271.285.888
Impuestos pagados		(103.862.413)	(243.282.954)
Intereses pagados		(10.375.393)	(1.321.783)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>1.934.025.181</u>	<u>854.061.757</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negocios)		(9.193.536.451)	(15.094.493.064)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negocios)		7.571.238.760	14.552.403.408
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipo en uso		(7.785.570)	(13.505.500)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(1.630.083.261)</u>	<u>(555.595.156)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(394.687.581)	(211.805.100)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		<u>(394.687.581)</u>	<u>(211.805.100)</u>
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(90.745.661)</u>	<u>86.661.501</u>
Efectivo al inicio del año		2.566.976.355	2.480.314.854
Efectivo al final del año	5	<u>2.476.230.694</u>	<u>2.566.976.355</u>



Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización del Grupo

Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. es una sociedad anónima organizada en agosto de 2000 e inició operaciones en el 2001, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es actuar como tenedora de las acciones de sus subsidiarias. Se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y las normas y disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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

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>.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (el Grupo) y las de sus subsidiarias, propiedad total del Grupo, todas domiciliadas en Costa Rica:

- Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
- Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.
- Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A., se dedica a realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., por medio de una concesión de puesto de bolsa adquirida para tal propósito. Sus transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., tiene como principal actividad la administración de fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus transacciones son reguladas por la SUGEVAL, y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., se dedica a administrar la propiedad donde se ubican las oficinas ocupadas por el Grupo Financiero Mercado de Valores, S.A. Dicha propiedad se encuentra en el segundo piso de Oficentro Plaza Roble, en Escazú.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo tiene 75 empleados.

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de marzo del 2014.

(c) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son aquellas compañías controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene el poder directo o indirecto, para definir las políticas financieras y operativas de las Compañías, para obtener beneficios de estas actividades. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en el estado financiero consolidado desde que se tiene el control hasta que el día en que no se tiene.

Todos los saldos y transacciones de importancia entre las Compañías han sido eliminados en el proceso de consolidación.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Moneda extranjera

i. 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 Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

ii. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general.

Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos por diferencial cambiario y gastos por diferencial cambiario, respectivamente.

iii. Unidad monetaria

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a los tipos de cambio de ¢495,01 por US\$1,00 (¢502,07 por US\$1,00 para el 2012).

Los activos y pasivos monetarios denominados en Euros fueron valuados al tipo de cambio de ¢680,29 por €1,00 (¢663,28 por €1,00 para el 2012).

(e) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

Inicialmente, el Grupo reconoce los pasivos financieros en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Grupo se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ii. *Clasificación*

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos mantenidos con entidades bancarias 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, y es usado por el Grupo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

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

- Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valorados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizados dependiendo de su clasificación 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 el Grupo mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

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

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. De acuerdo con las disposiciones regulatorias, el Grupo no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iii. *Desreconocimiento*

Un activo financiero se da de baja cuando el Grupo pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

iv. *Compensación*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando el Grupo tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

v. *Valorización del 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, préstamos y cuentas por cobrar originados, 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.

vi. *Medición de valor razonable*

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

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere del uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo 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.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 cada tipo, el Grupo determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. 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 del Grupo considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

vii. *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(f) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de cobrar a clientes por operaciones.

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(h) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

El Grupo sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de las cuentas por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(i) Participaciones en el capital de otras empresas

Las inversiones en acciones que representan una participación patrimonial menor al 20% se registran al costo de adquisición, siempre y cuando no exceda su valor de realización. En el caso de que esa participación sea mayor al 20% y menor al 50%, se valúan por el método de participación patrimonial.

(j) Inmuebles, mobiliario y equipo

i. Activos propios

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. 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.

ii. Activos arrendados

Los arrendamientos en donde el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los otros arrendamientos son clasificados como operativos y los activos arrendados no son reconocidos en el balance general del Grupo.

iii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos dentro de la partida de edificio, mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo, sino se reconocen en el estado de resultados consolidado como gastos a medida en que se incurren.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iv. *Depreciación*

El Grupo utiliza el método de suma de dígitos para registrar la depreciación de los vehículos y equipo de cómputo y de línea recta para mobiliario y otros equipos, tanto para efectos financieros como impositivos con base en la vida útil estimada de los activos relacionados. Las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan en el transcurso del contrato de arrendamiento (5 años) mediante el método de suma de dígitos. Las tasas de depreciación se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Vida útil estimada</u>
Edificio	50 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo y comunicación	5 años
Vehículos	10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

(k) Activos intangibles

i. *Sistemas de cómputo*

El activo intangible corresponde a sistemas de cómputo utilizados por el Grupo, los cuales se registran al costo y se amortiza por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

ii. *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no, se reconocen en el estado de resultados 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. La Administración amortiza el costo utilizando una vida útil de 3 años.

(l) Cuentas por pagar y las otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y las otras cuentas por pagar se registran al costo amortizado.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general consolidado, cuando el Grupo 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 consolidado afectando directamente el estado de resultados consolidado.

(n) Beneficios a empleados

(i) Beneficios por despido o terminación

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. 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 con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

Adicionalmente, un 5,33% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados, el cual es registrado como gasto del periodo en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ii) Beneficios a empleados a corto plazo

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. El Grupo registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. El Grupo tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado por el Grupo. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(iii) Otros planes de beneficios

El Grupo otorga un beneficio discrecional a ciertos ejecutivos donde éstos reciben compensaciones monetarias establecidas como un porcentaje de su salario anual, de acuerdo a criterios que la Junta Directiva y la Gerencia General establece a su entera discreción.

(o) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, el Grupo y sus subsidiarias, asignan el 5% de las utilidades netas de cada periodo, hasta alcanzar el 20% del social.

(p) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Grupo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán 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 sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(q) Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los fondos

Los activos netos de los fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones en valores debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación que se encuentran en circulación. La variación anualizada entre los precios de las participaciones de cada Fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

(r) Reconocimientos de ingresos y gastos

i. Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento, calculado sobre una base de interés efectivo.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ii. *Ingreso por comisiones de administración de fondos de inversión*

La subsidiaria Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. recibe una comisión por la administración de los fondos de inversión calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

Los porcentajes de comisión por administración vigentes, son como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Fondo de Inversión</u>		
Fondo Premium No Diversificado	0,65%	0,65%
Fondo Suma No Diversificado	1,75%	1,75%
Fondo Récord No Diversificado	-	1,00%
Fondo Potencia No Diversificado	-	1,75%
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	2,50%	2,50%
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	2,00%	2,00%
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	2,50%	2,50%
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	2,05%	1,75%
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	1,50%	1,50%
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	1,00%	1,50%
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos	-	-

iii. *Ingreso por comisiones por operaciones bursátiles*

El ingreso por comisiones se origina por servicios financieros provistos por el Grupo incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones y planificación financiera, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activo.

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso correspondiente.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iv. *Ingreso neto sobre inversiones en valores*

El ingreso neto sobre inversiones en valores incluye las ganancias y pérdidas provenientes de las ventas y los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos mantenidos para negociar.

v. *Ingreso por dividendos*

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de resultados consolidado en la fecha en que los dividendos son declarados. El ingreso por inversiones en acciones es reconocido como dividendo sobre la base de devengado.

(s) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, la nota (e-vi "medición al valor razonable"), revela información concerniente a un área significativa que produce incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros.

(2) Administración de riesgos

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

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

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se detalla la forma en que el Grupo realiza la gestión de los mismos.

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos del Grupo está a cargo de un proceso especializado en dicho tema, el cual reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión de Entidades Financieras (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Bolsa Nacional de Valores, así como cualquier otra regulación que le aplica al mercado bursátil nacional. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.
- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- Informar al Comité de Riesgos, el Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.
- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los fondos de inversión.
- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.
- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.
- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

Para respaldar las labores que desarrolla dicho proceso, se conformó un Comité de Riesgos, el cual está compuesto por:

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El encargado del Proceso de Gestión del Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo financiero.
- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.
- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.
- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en el Grupo, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión del riesgo en el Grupo (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).
- Los instrumentos y monedas autorizadas.
- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.
- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.
- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que adquirió dicho activo financiero.

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías que se ofrecen, el historial del cliente y las referencias. El Grupo no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

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

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los instrumentos financieros del Grupo se encuentran concentrados como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Inversiones negociables</u>		
Fondos de inversión abiertos administrados		
por Multifondos de Costa Rica, S.A.	¢ 99.042.379	26.884.708
Subtotal	99.042.379	26.884.708
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Sector público financiero	613.659.972	693.982.700
Sector público no financiero	4.307.655.595	3.363.025.603
Sector privado financiero	1.206.110.902	263.335.700
Sector privado no financiero	161.922.968	322.311.368
Sector privado no financiero internacional	156.659.162	275.342.217
Otras participaciones en acciones	19.238.521	19.137.483
Fondos de inversión cerrados administrados		
por Multifondos de Costa Rica, S.A.	212.492.750	124.823.730
Subtotal	6.677.739.870	5.061.958.801
Total Inversiones	6.776.782.249	5.088.843.509
Productos por cobrar	62.449.205	58.616.069
	¢ 6.839.231.454	5.147.459.578

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Por país y rating</u>		
Costa Rica (BB+)	¢ 6.620.123.087	4.813.519.969
Brasil (BBB)	99.853.418	109.832.833
Luxemburgo (AAA)	4.035.698	-
Estados Unidos (AAA)	52.770.046	165.490.707
	¢ 6.776.782.249	5.088.843.509

El Grupo también participa en contratos de reporto tripartitos, 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, estas operaciones 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 de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el calce de plazos de los activos del Grupo es como sigue:

		31 de diciembre de 2013					
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 Meses	6 meses a 1 año	Mas de 1 año	Total
<u>Activos</u>							
Disponibilidades	¢	2.476.230.694	-	-	-	-	2.476.230.694
Inversiones en valores y depósitos		99.042.379	248.960.200	212.579.450	-	6.216.200.220	6.776.782.249
Cuentas y productos por cobrar		704.441.717	43.173.541	13.670.972	-	-	761.286.230
Total activos		3.279.714.790	292.133.741	226.250.422	-	6.216.200.220	10.014.299.173
<u>Pasivos</u>							
Obligaciones por pagar		1.457.598.840	-	-	-	-	1.457.598.840
Otras cuentas por pagar		1.551.902.951	49.089.479	-	66.026.349	133.181.718	1.800.200.497
Total pasivos		3.009.501.791	49.089.479	-	66.026.349	133.181.718	3.257.799.337
Brecha entre activos y pasivos	¢	270.212.999	243.044.262	226.250.422	(66.026.349)	6.083.018.502	6.756.499.836
		31 de diciembre de 2012					
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 Meses	6 meses a 1 año	Mas de 1 año	Total
<u>Activos</u>							
Disponibilidades	¢	2.566.976.355	-	-	-	-	2.566.976.355
Inversiones en valores y depósitos		26.884.708	20.000.000	245.953.000	322.080.000	4.473.925.801	5.088.843.509
Cuentas y productos por cobrar		421.886.448	50.426.872	8.189.197	-	-	480.502.517
Total activos		3.015.747.511	70.426.872	254.142.197	322.080.000	4.473.925.801	8.136.322.381
<u>Pasivos</u>							
Otras cuentas por pagar		1.824.524.354	-	-	-	-	1.824.524.354
Total pasivos		1.824.524.354	-	-	-	-	1.824.524.354
Brecha entre activos y pasivos	¢	1.191.223.156	70.426.872	254.142.197	322.080.000	4.473.925.801	6.311.798.026

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgos de mercado

Todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio neto del Grupo. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe 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 del Grupo es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor – riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio para cada uno de los portafolios del Grupo que lo integran. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología definida por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se utiliza la metodología de simulación histórica con 252 observaciones diarias para un período de 1 y 5 días al 95% de confianza. El resultado de este análisis en miles de colones se presenta a continuación.

	31 de diciembre de	
	2013	2012
1 día		
Términos porcentuales	1,24%	1,59%
Términos absolutos	80.592.013	77.866.637
5 días		
Términos porcentuales	2,77%	3,56%
Términos absolutos	180.209.220	174.115.093

A pesar de que el modelo VaR es una herramienta importante para darle seguimiento al riesgo de mercado, el modelo posee varias limitaciones:

- Un 95% de confianza no refleja las pérdidas que puedan presentarse por encima de ese nivel. A pesar del uso del modelo, existe un 5% de probabilidad de que las pérdidas excedan el valor del VaR.
- El VaR se calcula con las posiciones al final del día y no refleja la exposición que pueda presentarse en las posiciones intradiarias.
- El modelo asume que el comportamiento de los datos históricos refleja la evolución futura del mercado.
- El uso del VaR no se recomienda en períodos de crisis.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La posición abierta que se presenta no cuenta con coberturas, ya que se considera que se mantiene en un nivel aceptable y acorde con lo establecido en las Políticas de Riesgo.

Riesgo de tasas de interés

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

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo, la duración y la duración modificada. Adicionalmente, estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Durante el año, se presentó mucha volatilidad en los mercados financieros producto de la crisis de deuda de Europa. En el mercado local, las tasas en colones se mantuvieron muy estables. A fin de una buena rentabilidad en la cartera, se realizó una revisión de las políticas de inversión y se incorporaron instrumentos nuevos en la cartera.

En relación con los ingresos generados por instrumentos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	Tasa de interés	2013			
		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores:</u>					
Colones	8,95%	¢ 2.934.658.360	325.553.748	-	2.609.104.612
US\$ dólares	6,11%	3.408.600.000	235.028.281	-	3.173.571.719
Unidades de desarrollo	1,50%	144.987.578	-	-	144.987.578
Acciones	N/A	288.536.311	-	-	288.536.311
		<u>¢ 6.776.782.249</u>	<u>560.582.029</u>	<u>-</u>	<u>6.216.200.220</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Tasa de interés	2012			
		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores:</u>					
Colones	8,75%	¢ 2.296.742.556	153.898.446	322.080.000	1.820.764.110
US\$ dólares	6,68%	2.351.980.279	138.939.262	-	2.213.041.017
Unidades de desarrollo	1,50%	130.650.078	-	-	130.650.078
Acciones	N/A	309.470.596	-	-	309.470.596
		<u>¢ 5.088.843.509</u>	<u>292.837.708</u>	<u>322.080.000</u>	<u>4.473.925.801</u>

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢255.740.000) y ¢255.740.000, respectivamente ((¢223.052.941) y ¢225.146.935 en el 2012). Al cierre del 2013, la cartera no presenta posiciones en instrumentos con tasas variables.

Riesgo de tipo de cambio

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.

El Grupo se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos denominados en US dólares y euros se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio, el cual se reconoce en el estado de resultados.

La Administración del Grupo lleva un control diario de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. Adicionalmente, está constituyendo un Comité de Inversiones para darle seguimiento a las posiciones y diversos indicadores de riesgo asociados para dictar políticas que permitan minimizar la exposición a este riesgo.

Desde la introducción del sistema de bandas en octubre del 2006, el Grupo adoptó algunas medidas en aras de gestionar adecuadamente el riesgo cambiario. Para ello, el Grupo trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable y de ser posible que ésta sea positiva a fin de disponer de recursos suficientes para afrontar los pasivos en US dólares y Euros.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En la práctica, esto se realiza monitoreando la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambio respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios o de sensibilidad, los cuales buscan establecer cuál sería la posición neta de la empresa antes diferentes variaciones en el tipo de cambio. A continuación, se presenta el caso del aumento o disminución del 10%.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del US dólar, sería una ganancia de ₡361.612.734 y ₡370.241.882, respectivamente. En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario, no obstante, al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio del US dólar se encuentra muy cercano a la banda inferior definida por el Banco Central de Costa Rica, por lo tanto, para que se materialice una pérdida por disminución de tipo de cambio, tiene que haber una modificación en el sistema de bandas cambiarias establecido por el Banco Central de Costa Rica. Este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

En el caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro, el resultado sería una ganancia de ₡16.088.022 y ₡15.109.484, para el 2013 y 2012, respectivamente. En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario. Este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

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, el Grupo cuenta con políticas claramente establecidas para tratar 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, el Grupo busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 del Grupo 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.

El Grupo 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 utiliza un sistema de corrección de productos no conformes.

Se 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 el Grupo. 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 al Grupo 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 para 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 del Grupo y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Asimismo, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se analizan los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el *staff*.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los del Grupo, todos los funcionarios deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3. Tecnología y eventos externos

El Grupo cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitiría seguir operando sin mayores dificultades 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 de capital

Las leyes de Costa Rica requieren que el Grupo debe mantener en todo momento una situación de superávit patrimonial, o una relación de uno o superior obtenida como el resultado de dividir el total de los superávits transferibles de cada una de las Compañías que conforman el Grupo, más el superávit individual de la sociedad controladora, entre el valor absoluto del total de los déficits individuales.

El déficit o superávit patrimonial del Grupo se determina a partir del déficit o superávit individual de la sociedad controladora, al cual se adicionan los superávits transferibles y se deducen los déficits individuales de cada una de las Compañías del Grupo.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre, el Grupo mantiene los siguientes activos restringidos:

Causa de restricción	31 de diciembre de	
	2013	2012
En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles	¢ 35.000.000	35.000.000
En garantía ante BNCR para Fideicomiso	34.488.300	33.178.200
En garantía de sobregiro bancario con el Banco Nacional de Costa Rica	123.752.500	125.517.500
En garantía ante la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	319.775.010	201.451.877
En garantía de operaciones de reporto tripartito y mercado de liquidez	1.976.430.521	-
	¢ <u>2.489.446.331</u>	<u>395.147.577</u>

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Activos:</u>		
<u>Cuentas por cobrar a:</u>		
Funcionarios y empleados	¢ 7.268.974	13.914.724
Total activos	¢ <u>7.268.974</u>	<u>13.914.724</u>
<u>Pasivos:</u>		
<u>Cuentas por pagar a:</u>		
Socios por operaciones bursátiles	¢ 18.886.140	29.802.141
Total pasivo	¢ <u>18.886.140</u>	<u>29.802.141</u>
<u>Ingresos</u>		
<u>Comisiones bursátiles cobradas a</u>		
Socios	¢ 16.996.935	31.078.577
Total ingresos	¢ <u>16.996.935</u>	<u>31.078.577</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢843.917.462 (¢824.966.347 en el 2012).

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Disponibilidades

Un detalle del efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Efectivo en caja	¢ 4.245.010	4.352.070
Depósitos en BCCR en moneda local	519.253.556	279.661.186
Depósitos en BCCR en moneda extranjera	9.272.392	156.562.019
Entidades financieras en moneda local	449.486.660	69.380.146
Entidades financieras en moneda extranjera	1.174.198.066	1.705.569.057
Inversiones a la vista estatales en moneda local	-	150.000.000
Disponibilidades restringidas	319.775.010	201.451.877
	¢ <u>2.476.230.694</u>	<u>2.566.976.355</u>

(6) Comisiones por cobrar

Las comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Saldos</u>		
<u>Comisiones por cobrar</u>		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 17.934.256	9.466.801
Fondo Suma No Diversificado	14.339.212	9.918.984
Fondo Record No Diversificado	-	1.855.781
Fondo Potencia No Diversificado	-	851.786
Fondo Inmobiliario Multifondos	47.834.022	11.716.623
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	3.896.533	3.409.490
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondo No Diversificado	66.155.299	62.050.003
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	29.572.965	22.140.786
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	12.053.252	12.618.023
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	6.744.600	9.491.934
Total comisiones por cobrar por administración de fondos	198.530.139	143.520.211
Comisiones por cobrar por operaciones bursátiles	125.094.615	125.641.920
	¢ <u>323.624.754</u>	<u>269.162.131</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Cuentas por cobrar por servicios bursátiles

Las cuentas por cobrar corresponden a los saldos de transacciones con los clientes que a la fecha de los estados financieros consolidados estaban pendientes de liquidar. El saldo al 31 de diciembre de 2013 es de ¢360.172.746 (¢86.872.362 en el 2012).

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

Comprende el edificio, las mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo en uso, los cuales se detallan como sigue:

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original:</u>			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	¢ 203.067.232	1.326.229.106	1.529.296.338
Adquisiciones	7.785.570	-	7.785.570
Disposiciones	(47.134.720)	-	(47.134.720)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>163.718.082</u>	<u>1.326.229.106</u>	<u>1.489.947.188</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	105.411.353	198.934.366	304.345.719
Gasto por depreciación del año	20.766.621	26.524.582	47.291.203
Disposiciones	(324.271)	-	(324.271)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>125.853.703</u>	<u>225.458.948</u>	<u>351.312.651</u>
<u>Valor en libros:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>97.655.879</u>	<u>1.127.294.740</u>	<u>1.224.950.619</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>¢ 37.864.379</u>	<u>1.100.770.158</u>	<u>1.138.634.537</u>
	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original:</u>			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ 211.675.454	1.326.229.106	1.537.904.560
Adquisiciones	13.505.500	-	13.505.500
Disposiciones	(22.113.722)	-	(22.113.722)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>203.067.232</u>	<u>1.326.229.106</u>	<u>1.529.296.338</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	100.070.199	172.409.785	272.479.984
Gasto por depreciación del año	25.919.962	26.524.581	52.444.544
Disposiciones	(20.578.808)	-	(20.578.808)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>105.411.353</u>	<u>198.934.366</u>	<u>304.345.719</u>
<u>Valor en libros:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>¢ 111.605.255</u>	<u>1.153.819.321</u>	<u>1.265.424.576</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>¢ 97.655.879</u>	<u>1.127.294.740</u>	<u>1.224.950.619</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 el gasto por depreciación por ₡47.291.203 (₡52.444.544 en el 2012) se reconoció en los resultados del período.

(9) Obligaciones por pagar por operaciones bursátiles

Las obligaciones por pagar se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones por operaciones pactadas en reportos tripartitos	₡ 742.515.000	-
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez	715.083.840	-
	₡ <u>1.457.598.840</u>	<u>-</u>

(10) Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	₡ 1.132.196.266	1.035.427.579
Dineros recibidos en tránsito	164.894.017	176.928.609
Cuentas por pagar a entidades del exterior	68.650.468	37.995.151
	₡ <u>1.365.740.751</u>	<u>1.250.351.339</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ₡661.345.756, US\$951.098 y €70 (₡300.015.316, US\$1.422.998 y €36.895 en el 2012), los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

(11) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo mantiene provisiones por un monto de ₡92.663.250 producto de litigios presentados por terceros.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Otras cuentas por pagar diversas

Las cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones	¢ 37.015.412	32.516.069
Retenciones por pagar	71.783.394	77.565.947
Aguinaldo	5.796.961	9.458.644
Vacaciones acumuladas por pagar	51.092.361	40.874.000
Bonificaciones por pagar	-	60.901.773
Impuestos por pagar	65.553.338	52.315.508
Otras cuentas por pagar	145.397.308	130.368.843
Otros gastos acumulados	57.910.972	170.172.231
	¢ <u>434.549.746</u>	<u>574.173.015</u>

(13) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social del Grupo está conformado por 3.200.000 acciones comunes, con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un monto total de ¢3.200.000.000.

(b) Dividendos pagados

En Asamblea de accionistas celebrada el 29 de mayo del 2013, se declaró el pago de dividendos por la suma de US\$800.000 equivalente a ¢394.687.581.

En Asamblea de accionistas celebrada el 12 de julio del 2012, se declaró el pago de dividendos por la suma de US\$430.000 equivalente a ¢211.805.100.

(c) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre del 2013, se mantiene una ganancia no realizada por la valoración de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de ¢66.557.570 (neto pérdida no realizada por ¢71.119.205 en el 2012).

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Reserva especial

En Asamblea General y Extraordinaria de Accionistas de Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., celebrada el 22 de diciembre de 2002, se ratificó el acuerdo tomado el 5 de noviembre de 1999, mediante el cual se decidió mantener como restringidas el 40% de las utilidades acumuladas de cada período con el fin de cumplir con el nivel y exigencia de recursos propios establecido en la normativa prudencial de sociedades de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha restringido utilidades por un monto de ¢629.213.496 (¢451.114.301 en el 2012).

(e) Reserva legal

Durante el 2013 y 2012, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢36.798.433 y ¢26.267.631, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la reserva legal asciende a ¢483.890.616 (447.092.183 en el 2012). Esta asignación cesará cuando dicho fondo alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(14) Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año asciende a 3.200.000.

El detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad neta	¢ 759.466.253	525.352.624
Utilidad neta disponible para accionistas	544.568.625	388.652.604
Cantidad promedio de acciones comunes	3.200.000	3.200.000
Utilidad neta por acción básica	¢ 170	121

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Ingresos por comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 41.524.118	32.849.081
Comisiones bursátiles terceros moneda nacional	308.666.604	241.751.907
Comisiones por operación de reporto tripartito moneda nacional	25.604.879	20.839.870
Comisiones bursátiles terceros moneda extranjera	296.224.328	206.732.307
Comisiones por operación de reporto tripartito moneda extranjera	488.934.043	481.284.578
Otras comisiones en moneda extranjera	173.608.397	402.495.663
Comisiones por administracion de carteras individuales	168.193.992	111.264.773
Comisiones por operaciones cambiarias	939.540	-
Subtotal comisiones bursátiles	<u>1.503.695.901</u>	<u>1.497.218.178</u>
<u>Comisiones ganadas en administración de Fondos de Inversión:</u>		
Fondo Premium No Diversificado	200.099.895	112.657.361
Fondo Suma No Diversificado	210.396.331	137.386.351
Fondo Record No Diversificado	9.234.459	27.635.715
Fondo Potencia No Diversificado	278.678	25.136.747
Fondo Inmobiliario Multifondos	1.061.010.540	1.009.065.511
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	88.012.430	87.445.238
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	751.693.394	706.293.060
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	330.360.307	235.437.303
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	141.637.455	139.790.814
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	-	34.372.376
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	91.350.171	128.188.695
US Government Inmobiliario No Diversificado	-	20.330.135
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	-	24.436.306
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	-	9.519.396
Subtotal comisiones fondos	<u>2.884.073.660</u>	<u>2.697.695.007</u>
Total comisiones	<u>¢ 4.387.769.561</u>	<u>4.194.913.185</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Gastos por comisiones por servicios

Los gastos correspondientes a las comisiones por servicios se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones por servicios corredores de bolsa y la entidad comercializadora	¢ 628.244.187	639.387.309
Comisiones por servicios a las bolsas de valores	74.486.461	29.218.264
Comisiones por servicios a administradores de proyecto	493.220	32.081.674
Otras comisiones	89.958	423.459
	¢ <u>703.313.826</u>	<u>701.110.706</u>

(17) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Sueldos	¢ 1.251.714.451	1.266.927.936
Bonificaciones	111.094.620	103.099.506
Cargas sociales	324.604.024	335.273.061
Fondo de capitalización laboral	43.934.753	45.366.347
Aguinaldo	121.964.438	126.669.998
Prestaciones legales	74.561.350	76.988.630
Otros gastos de personal	143.979.548	146.325.745
	¢ <u>2.071.853.184</u>	<u>2.100.651.223</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Honorarios profesionales	¢ 243.310.754	277.208.337
Aquileres varios	55.273.710	82.608.956
Otros alquileres Sonda	86.257.294	240.254.403
Contribuciones a SUGEVAL	43.613.747	67.527.446
Cuotas de mantenimiento	23.497.549	21.533.081
Depreciación y amortización	51.095.443	68.128.089
Servicios públicos	78.436.914	71.981.920
Suministros de oficina	29.406.704	30.744.656
Reparaciones y mantenimiento	340.264.030	132.247.953
Multa por procedimiento administrativos	4.212.000	42.120.000
Otros	173.477.026	101.026.871
	¢ <u>1.128.845.171</u>	<u>1.135.381.712</u>

(19) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las Compañías del Grupo deben presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Las subsidiarias del Grupo incurrieron en gasto por impuesto sobre la renta corriente, según se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 49.418.319	47.363.209
Mutifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.	119.428.545	65.492.828
Inmobiliaria Mercado de Valores de C.R. S.A.	25.159.649	26.243.010
	¢ <u>194.006.513</u>	<u>139.099.047</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 286.041.830	199.335.502
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Gastos no deducibles	21.723.061	20.666.644
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	(113.758.378)	(80.903.099)
Total gasto impuesto sobre la renta	¢ <u>194.006.513</u>	<u>139.099.047</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Grupo por años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y la que se presentará en 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ganancia no realizada por la valuación de inversiones disponibles para la venta según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	¢ 30.479.660	(7.749.391)
Incluido en patrimonio	(1.954.987)	38.229.051
Saldo al final del año	¢ <u>28.524.673</u>	<u>30.479.660</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo no tiene registrado impuesto sobre la renta diferido activo (en el 2012 tenía registrado un activo por impuesto sobre la renta diferido producto de provisiones por la suma de ¢40.711.591).

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Cuentas de Orden

Las cuentas de orden se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cuentas de orden bursátiles	¢ 426.655.051.172	466.860.865.796
Activo neto de los fondos en administración (nota 20-d):		
Fondos en administración, en colones	26.068.411.199	21.393.642.208
Fondos en administración, en US dólares (equivalentes a US\$265.697.078 y US\$233.262.955 en el 2012)	131.522.710.474	117.114.331.666
	<u>¢ 584.246.172.845</u>	<u>605.368.839.670</u>

Un resumen de las cuentas de orden bursátiles es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Administración de Carteras Individuales por Puestos de Bolsa	¢ 7.038.721.080	6.006.544.092
Efectivo y cuentas por cobrar por actividades	2.307.746.619	1.728.071.473
Valores negociables por cuenta propia en custodia (nota 20-a)	3.839.018.010	2.593.060.264
Valores negociables en custodia (nota 20-a)	296.564.063.978	367.384.828.986
Valores negociables recibidos en garantía	32.752.189.497	21.362.848.314
Valores negociables dados en garantía	42.325.863.469	26.149.671.914
Contratos a futuro pendientes de liquidar moneda local (nota 20-b)	4.840.827.576	1.772.073.850
Contratos a futuro pendientes de liquidar moneda extranjera (nota 20-b)	36.986.620.943	39.863.766.903
	<u>¢ 426.655.051.172</u>	<u>466.860.865.796</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a) Títulos valores en custodia

Los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Pertenenencia de la custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia	31 de diciembre de	
			2013	2012
			Valor facial	Valor facial
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	¢ 223.754.953	409.754.953
Propia	Local	Sistema anotación de cuenta	1.586.977.000	852.927.000
Propia	Local	Otras custodias	78.952.502	45.952.502
<u>Moneda extranjera:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	1.238.345.534	547.064.600
Propia	Local	Sistema anotación de cuenta	263.345.320	439.813.320
Propia	Local	Otras custodias	156.986.580	159.225.576
Propia	Internacional	Otras custodias	290.656.121	138.322.313
Total títulos valores propios en custodia			¢ <u>3.839.018.010</u>	<u>2.593.060.264</u>
Pertenencia de la custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia	Valor facial	Valor facial
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	¢ 64.463.797.028	77.719.186.323
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	40.399.202.400	36.149.005.500
<u>Moneda extranjera:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	123.289.445.957	179.459.646.526
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	29.220.440.300	29.668.822.510
Terceros	Internacional	Custodia libre	39.191.178.293	44.388.168.127
Total títulos de terceros en custodia			¢ <u>296.564.063.978</u>	<u>367.384.828.986</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo mantiene una póliza de fidelidad comprensiva que cubre robo, asalto, incendio y desastres para valores en custodia y dinero en tránsito, con coberturas hasta por la suma de ₡100.000.000, cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2014 (30 de setiembre de 2013 en 2012).

(b) Operaciones a plazo

El Grupo participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores. Dichos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

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

Al 31 de diciembre de 2013					
		Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
		Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Terceros</u>					
De 1 a 30 días	¢	2.065.556.371	16.585.780.995	2.320.603.469	12.911.117.150
De 61 a 90 días		227.333.868	3.026.392.093	227.333.868	2.545.593.974
Más de 91 días		-	959.217.988	-	958.518.743
	¢	<u>2.292.890.239</u>	<u>20.571.391.076</u>	<u>2.547.937.337</u>	<u>16.415.229.867</u>

Al 31 de diciembre de 2012					
		Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
		Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Terceros</u>					
De 1 a 30 días	¢	523.103.758	17.889.252.435	1.142.053.634	16.263.085.596
De 61 a 90 días		-	2.877.139.910	106.916.458	2.176.359.686
Más de 91 días		-	328.964.639	-	328.964.639
	¢	<u>523.103.758</u>	<u>21.095.356.983</u>	<u>1.248.970.092</u>	<u>18.768.409.920</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, el Grupo es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., el Sistema de Anotación de Cuenta (SAC) del Banco Central de Costa Rica o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

Al 31 de diciembre de 2013, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las reportos tripartitos y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,01 por US\$1,00 (¢502,07 por US\$1,00 en el 2012).

(c) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGIVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo había efectuado un adelanto de ¢319.775.010 equivalente a US\$645.997 (¢201.451.877 equivalente a US\$401.243 en el 2012).

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Fondos en administración

El valor del activo neto para cada fondo administrado por la subsidiaria Multifondos de Costa Rica S.F.I. S.A., es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 9.062.900.205	5.445.766.202
Fondo Potencia No Diversificado	-	417.987.229
Fondo Ingreso Público Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	<u>17.005.510.994</u>	<u>15.529.888.777</u>
	<u>¢ 26.068.411.199</u>	<u>21.393.642.208</u>
<u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>		
Fondo Premium No Diversificado	US\$ 67.357.583	36.181.633
Fondo Record No Diversificado	-	4.132.131
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos		
No Diversificado	60.846.040	58.277.860
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas		
Soberanas Mundiales Multifondos No		
Diversificado	19.210.330	19.725.116
Fondo Inmobiliario Multifondos	88.204.199	85.017.859
Fondo Inmobiliario Multifondos II No		
Diversificado	8.982.534	8.851.562
Fondo Cerrado de Productos Estructurados		
No Diversificado	16.014.536	14.895.120
Fondo US Government Inmobiliario No		
Diversificado	-	1.099.818
Fondo de Inversión de Desarrollo		
Inmobiliario Multifondos	<u>5.081.856</u>	<u>5.081.856</u>
	<u>US\$ 265.697.078</u>	<u>233.262.955</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La participación del inversionista en cada Fondo está representada por títulos de participación documentados mediante órdenes de inversión, indicando entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con el Grupo, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los cuales se encuentran regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del Fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Información por segmentos

31 de diciembre de 2013

	Mercado de Valores Puesto de Bolsa	Multifondos de Costa Rica	Inmobiliaria Mercado de Valores	Grupo Financiero	Eliminaciones	Totales
Ingresos de operación:						
Comisiones por servicios	¢ 1.503.695.901	2.884.073.660	-	-	-	4.387.769.561
Por participación en el capital de otras empresas	2.915.129	-	-	760.535.809	(760.535.809)	2.915.129
Por cambio y arbitraje de divisas	106.722.091	17.332.913	-	-	-	124.055.004
Por otros ingresos con partes relacionadas	2.028.000.000	-	-	-	(2.028.000.000)	-
Por arrendamientos	-	-	176.569.301	-	(173.753.680)	2.815.621
Por otros ingresos operativos	14.689.405	-	-	-	-	14.689.405
Total	3.656.022.526	2.901.406.573	176.569.301	760.535.809	(2.962.289.489)	4.532.244.720
Gastos de operación:						
Comisiones por servicios	288.433.909	414.386.697	493.220	-	-	703.313.826
Gastos administrativos	3.255.011.053	2.057.765.910	88.038.864	1.636.208	(2.201.753.680)	3.200.698.355
Otros gastos operativos	19.502.510	29.978.130	5.607.408	-	-	55.088.048
Total	3.562.947.472	2.502.130.737	94.139.492	1.636.208	(2.201.753.680)	3.959.100.229
Otros ingresos:						
Por inversiones en valores y depósitos	201.085.689	173.541.379	1.085.742	566.652	-	376.279.462
Ganancia en Venta de Valores	66.453.757	10.844.723	-	-	-	77.298.480
Diferencias de cambio	-	-	1.435.688	-	-	1.435.688
Total	267.539.446	184.386.102	2.521.430	566.652	-	455.013.630
Otros gastos:						
Otros gastos	24.876.611	-	-	-	-	24.876.611
Diferencial cambiario	30.823.338	18.985.406	-	-	-	49.808.744
Total	55.699.949	18.985.406	-	-	-	74.685.355
Utilidad antes de impuesto	304.914.551	564.676.532	84.951.239	759.466.253	(760.535.809)	953.472.766
Impuesto sobre la renta	8.706.728	119.428.545	25.159.649	-	-	153.294.922
Impuesto diferido	40.711.591	-	-	-	-	40.711.591
Resultado del período	¢ 255.496.232	445.247.987	59.791.590	759.466.253	(760.535.809)	759.466.253
Activos totales	¢ 6.901.514.277	3.237.235.303	1.221.228.393	7.932.780.239	(7.981.143.656)	11.311.614.556
Pasivos totales	¢ 3.264.073.188	141.406.884	34.150.989	152.943	(60.796.744)	3.378.987.260

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012

	Mercado de Valores Puesto de Bolsa	Multifondos de Costa Rica	Inmobiliaria Mercado de Valores	Grupo Financiero	Eliminaciones	Totales
<u>Ingresos de operación:</u>						
Comisiones por servicios	¢ 1.497.218.178	2.697.695.007	-	-	-	4.194.913.185
Por bienes realizables	273.499	-	-	-	-	273.499
Por participación en el capital de otras empresas	1.183.372	-	-	524.606.107	(524.606.107)	1.183.372
Por cambio y arbitraje de divisas	93.097.878	-	-	-	-	93.097.878
Por otros ingresos con partes relacionadas	2.028.000.000	-	-	-	(2.028.000.000)	-
Por arrendamientos	-	-	175.452.441	-	(174.710.796)	741.645
Por otros ingresos operativos	19.708.917	1.476.338	-	-	-	21.185.255
Total	3.639.481.844	2.699.171.345	175.452.441	524.606.107	(2.727.316.903)	4.311.394.834
<u>Gastos de operación:</u>						
Comisiones por servicios	275.442.072	425.172.464	496.170	-	-	701.110.706
Gastos administrativos	3.274.008.195	2.078.131.148	86.604.388	-	(2.202.710.796)	3.236.032.935
Otros gastos operativos	38.166.713	18.840.839	2.907.773	-	-	59.915.325
Total	3.587.616.980	2.522.144.451	90.008.331	-	(2.202.710.796)	3.997.058.965
<u>Otros ingresos:</u>						
Por inversiones en valores y depósitos	229.716.336	159.314.877	763.097	746.517	-	390.540.827
Diferencias de cambio	138.742.097	71.370.417	4.860.549	-	-	214.973.064
Total	369.641.806	230.685.294	181.076.087	746.517	(174.710.796)	607.438.907
<u>Otros gastos:</u>						
Otros gastos	12.260.920	861.608	-	-	-	13.122.528
Diferencias de cambio	174.170.820	65.276.780	2.827.959	-	-	243.137.167
Total	186.431.740	66.138.388	2.827.959	-	-	256.259.695
Utilidad antes de impuesto	233.891.557	341.573.800	88.239.797	525.352.624	(524.606.108)	664.451.671
Impuesto sobre la renta	47.363.209	65.492.828	26.243.010	-	-	139.099.047
Resultado del año	¢ 186.528.348	276.080.972	61.996.787	525.352.624	(524.606.108)	525.352.624
Activos totales	¢ 5.661.094.853	2.735.442.389	1.190.609.255	7.572.410.259	(7.639.479.233)	9.520.077.523
Pasivos totales	¢ 1.878.136.616	86.626.121	63.323.441	-	(80.418.914)	1.947.667.264

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable de los instrumentos financieros se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer algún instrumento financiero para la venta en un momento dado.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Grupo para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación y aquellos controlados fuera del balance de situación se detallan como sigue:

- Disponibilidades, productos acumulados por cobrar, cuentas por cobrar, productos acumulados por pagar y otros pasivos: el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- El valor de las inversiones en valores disponibles para la venta se basa en cotizaciones de mercado determinados mediante el uso del vector de precios.
- El valor en libros de las otras obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable, por mantener tasas de interés ajustables periódicamente.
- El valor en libros de las obligaciones bajo acuerdos de reporto tripartito con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

(23) Notas requeridas por el reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las siguientes notas requeridas por el reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros no aplican al Grupo:

- Cartera de créditos.
- Concentraciones de la cartera de crédito por garantía y por tipo de actividad económica.

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Morosidad de la cartera de crédito.
- Concentración de la cartera de crédito en deudores individuales o por grupo de interés económico.
- Monto y número de préstamos sin acumulación de intereses.
- Monto, número y porcentaje del total de los préstamos en proceso de cobro judicial.
- Movimiento de la estimación para créditos incobrables.
- Depósitos de clientes a la vista y a plazo.
- Fideicomisos y comisiones de confianza.
- Contratos de Administración de Fondos de Pensión.
- Concentración de obligaciones con el público.
- Otras concentraciones de activos y pasivos.

(24) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).