

**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 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)

(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 2012, 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 que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno necesario para la preparación de los estados financieros 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 comprende evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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 2012, y su desempeño financiero consolidados 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.


02 de abril de 2013

San José, Costa Rica
Federico García G.
Miembro No. 5353
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2013

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 2012
 (Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS			
Disponibilidades	5	2,566.976.355	2.480.314.854
Efectivo		4.352.070	4.355.350
Banco Central		436.223.204	440.538.825
Entidades financieras del país		1.090.887.195	863.385.064
Entidades financieras del exterior		834.062.009	958.879.455
Otras disponibilidades		201.451.877	213.156.160
Inversiones en instrumentos financieros	2	5.147.459.578	4.510.815.090
Disponibles para la venta		5.088.843.509	4.449.406.756
Productos por cobrar		58.616.069	61.408.334
Cuentas y productos por cobrar, neto		421.886.448	620.089.679
Comisiones por cobrar	6	269.162.131	306.781.350
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	7	86.872.362	298.401.562
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1.711.672	1.132.376
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	18	40.711.591	7.749.391
Otras cuentas por cobrar		23.428.692	6.025.000
Participaciones en el capital de otras empresas		18.031.238	18.031.239
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	1.224.950.619	1.265.424.575
Otros activos		140.773.287	230.901.177
Cargos diferidos		4.096.972	11.412.714
Activos intangibles, neto		-	8.367.803
Otros activos		136.676.315	211.120.660
<u>TOTAL ACTIVOS</u>		<u>9.520.077.525</u>	<u>9.125.576.614</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		1.947.667.264	1.955.914.991
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	9	1.250.351.339	1.418.393.085
Provisiones	10	92.663.250	50.543.250
Impuesto sobre la renta diferido	18	30.479.660	-
Otras cuentas por pagar diversas	11	574.173.015	486.978.656
TOTAL PASIVOS		<u>1.947.667.264</u>	<u>1.955.914.991</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	12	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		71.119.205	(18.081.911)
Ajuste por valuación de inversiones en instrumentos financieros		71.119.205	(18.081.911)
Reservas patrimoniales		898.206.484	420.824.553
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2.576.946.408	2.850.056.986
Resultado del año		525.352.624	416.076.455
TOTAL PATRIMONIO		<u>7.572.410.261</u>	<u>7.169.661.623</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9.520.077.525</u>	<u>9.125.576.614</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	19	<u>605.368.839.670</u>	<u>593.839.902.998</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
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
 (Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	4.194.913.185	4.774.291.051
Por bienes realizables		273.499	1.495.879
Por participaciones en el capital de otras empresas		1.183.372	5.363.687
Por cambio y arbitraje de divisas		93.097.878	114.648.020
Por recuperación de activos		-	67.657.878
Por otros ingresos operativos		21.185.255	25.937.230
Por arrendamientos		741.645	-
Total ingresos de operación		4.311.394.834	4.989.393.745
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	701.110.706	790.339.140
Por otros gastos operativos		59.915.325	48.507.887
Total gastos de operación		761.026.031	838.847.027
Gastos administrativos			
Gastos de personal	16	2.100.651.223	2.402.590.008
Otros gastos de administración	17	1.135.381.712	1.458.826.030
Total gastos administrativos		3.236.032.935	3.861.416.038
Resultado operacional bruto		314.335.868	289.130.680
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros		268.493.623	234.942.877
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		122.047.204	85.709.699
Total ingresos financieros		390.540.827	320.652.576
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		1.321.783	-
Por pérdidas por diferencias de cambio, neto		27.302.496	56.773.547
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		765.719	1.300.986
Por otros gastos financieros		11.035.026	19.844.444
Total gastos financieros		40.425.024	77.918.977
Resultado financiero		350.115.803	242.733.599
Resultado neto antes de impuesto sobre utilidad		664.451.671	531.864.279
Impuesto sobre la renta corriente	18	179.810.638	115.787.824
Impuesto sobre la renta diferido		(40.711.591)	-
Resultado del año	13	525.352.624	416.076.455


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Goto 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 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En colones sin céntimos)

Nota	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Reservas especial	Total Reserva	Resultados acumulados de años anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.200.000.000	300.785.540	57.403.566	400.020.730	239.138.347	639.159.077	3.130.332.460	7.327.680.643
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre renta	-	-	8.923.236	-	-	-	-	8.923.236
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(84.408.713)	-	-	-	-	(84.408.713)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(498.610.000)	(498.610.000)
Resultado del año	-	-	-	-	-	-	416.076.455	416.076.455
Ajustes a las reservas legales	-	-	-	20.803.822	101.543.565	122.347.387	(122.347.387)	-
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	2.925.451.528	7.169.661.621
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre renta	-	-	210.482.601	-	-	-	-	210.482.601
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(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	3.102.299.032	7.572.410.261


 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 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En colones sin céntimos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	525.352.624	416.076.455
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Depreciaciones y amortizaciones	68.128.089	88.293.499
Gasto de provisiones	42.120.000	-
Pérdida por disposición de activos	1.534.914	3.297.947
Ingreso por intereses	(268.493.623)	(240.306.564)
Gastos por intereses	1.321.783	7.300.299
Impuesto sobre la renta	139.099.047	115.787.824
	<u>509.062.834</u>	<u>390.449.460</u>
Variaciones en los activos (aumento) o disminución		
Comisiones por cobrar	37.619.219	26.942.039
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles	211.529.200	(66.307.339)
Otras cuentas por cobrar	(17.982.988)	(5.936.493)
Otros activos	74.444.345	44.440.481
Variaciones en los pasivos aumento o (disminución)		
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles	(168.041.746)	119.554.887
Otras cuentas por pagar diversas	150.666.676	(294.417.719)
	<u>797.297.540</u>	<u>214.725.316</u>
Intereses recibidos	271.285.888	256.435.448
Impuestos pagados	(243.282.954)	(115.787.824)
Intereses pagados	(1.321.783)	(8.003.638)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>823.978.691</u>	<u>347.369.302</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(15.094.493.064)	(14.253.229.440)
Disminución en instrumentos financieros	14.580.951.560	14.069.151.926
Adquisición de activos intangibles	-	(10.358.113)
Adquisición propiedad, mobiliario y equipo en uso	(13.505.500)	(33.776.931)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(525.512.090)</u>	<u>(228.212.558)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(211.805.100)	(498.610.000)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(211.805.100)</u>	<u>(498.610.000)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>86.661.501</u>	<u>(379.453.256)</u>
Efectivo al inicio del año	2.480.314.854	2.859.768.110
Efectivo al final del año	<u>2.566.976.355</u>	<u>2.480.314.854</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 2012

(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 Escazú; mantiene una sucursal en la ciudad de Liberia, Guanacaste y no tiene cajeros automáticos bajo su control.

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 2012 la Compañía tiene 75 empleados (83 en el 2011).

(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).

(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 2012, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a los tipos de cambio de ¢502,07 por US\$1,00 (¢505,35 por US\$1,00 para el 2011).

Los activos y pasivos monetarios denominados en Euros fueron valuados al tipo de cambio de ¢663,28 por €1,00 (¢654,98 por €1,00 para el 2011).

Asimismo los activos y pasivos monetarios denominados en Reales brasileños fueron valuados al tipo de cambio de ¢245,70 por R\$1,00 (¢269,99 por R\$1,00 para el 2011).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Inicialmente, la Compañía reconoce los depósitos e instrumentos de deuda emitidos 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 la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Compañía se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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 la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

iii. Desreconocimiento

Un activo financiero se da de baja cuando la Compañía 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 la Compañía 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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, la Compañía 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 de la Compañía 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) Edificio, mejoras a la propiedad arrendada, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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. La Compañía 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. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado por la Compañía. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(iii) Otros planes de beneficios

La Compañía 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

El Grupo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Fondo Premium No Diversificado	0,65%	0,50%
Fondo Suma No Diversificado	1,75%	1,75%
Fondo Récord No Diversificado	1,00%	1,00%
Fondo Potencia No Diversificado	1,75%	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%	2,80%
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	1,75%	1,75%
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	1,50%	1,85%
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	-	2,15%
US Government Inmobiliario No Diversificado	-	1,00%
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	1,50%	2,00%
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos	-	-
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	-	2,15%
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	-	2,15%

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Administración de riesgos

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

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

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

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Compañía 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, 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 la Compañía (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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Los instrumentos financieros del Grupo se encuentran concentrados como sigue:

<u>Por sector</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sector público financiero	¢ 603.252.822	297.407.500
Sector público no financiero	3.453.888.229	2.472.477.992
Sector privado financiero	257.263.712	187.124.993
Sector privado no financiero	480.090.886	321.069.322
Sector público internacional	-	683.740.885
Sector privado no financiero internacional	275.323.540	308.411.113
Recompras	-	165.290.151
Otras participaciones en acciones	19.024.320	13.884.800
	<u>¢ 5.088.843.509</u>	<u>4.449.406.756</u>

<u>Por País y Rating</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costa Rica (BB+)	¢ 4.813.519.969	3.457.213.472
Brasil (BBB-)	109.832.833	593.997.011
El Salvador (BB-)	-	128.928.698
Union Europea (NA)	-	65.510.542
Estados Unidos (AAA)	165.490.707	203.757.033
	<u>¢ 5.088.843.509</u>	<u>4.449.406.756</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 descálces 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 2012 y 2011, el calce de plazos de los activos del Grupo es como sigue:

		31 de diciembre de 2012					
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 Meses	6 meses a 1 año	Más 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		<u>3.015.747.511</u>	<u>70.426.872</u>	<u>254.142.197</u>	<u>322.080.000</u>	<u>4.473.925.801</u>	<u>8.136.322.381</u>
<u>Pasivos</u>							
Otras cuentas por pagar		1.824.524.354	-	-	-	-	1.824.524.354
Total pasivos		<u>1.824.524.354</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.824.524.354</u>
Brecha entre activos y pasivos	¢	<u>1.191.223.157</u>	<u>70.426.872</u>	<u>254.142.197</u>	<u>322.080.000</u>	<u>4.473.925.801</u>	<u>6.311.798.027</u>
		31 de diciembre de 2011					
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 Meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
<u>Activos</u>							
Disponibilidades	¢	2.480.314.854	-	-	-	-	2.480.314.854
Inversiones en valores y depósitos		-	56.967.774	442.887.651	83.738.860	3.865.812.471	4.449.406.756
Cuentas y productos por cobrar		620.089.679	54.225.192	7.183.142	-	-	681.498.013
Total activos		<u>3.100.404.533</u>	<u>111.192.966</u>	<u>450.070.793</u>	<u>83.738.860</u>	<u>3.865.812.471</u>	<u>7.611.219.623</u>
<u>Pasivos</u>							
Otras cuentas por pagar		1.905.374.741	-	-	-	-	1.905.374.741
Total pasivos		<u>1.905.374.741</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.905.374.741</u>
Brecha entre activos y pasivos	¢	<u>1.195.029.792</u>	<u>111.192.966</u>	<u>450.070.793</u>	<u>83.738.860</u>	<u>3.865.812.471</u>	<u>5.705.844.882</u>

(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 y en un inicio se utilizaron 252 observaciones diarias para un período de 1 y 5 días al 95% de confianza. A partir del 1 de abril del 2011, la muestra se cambió a 521 observaciones diarias. El resultado de este análisis en miles de colones se presenta a continuación (datos en colones).

	31 de diciembre de	
	2012	2011
1 día		
Términos porcentuales	1,59	1,65%
Términos absolutos	77.866.637	64.865.912
5 días		
Términos porcentuales	3,56%	3,69%
Términos absolutos	174.115.093	145.044.588

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En relación con los ingresos generados por instrumentos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	Tasa de interés	31 de diciembre de 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>
	Tasa de interés	31 de diciembre de 2011			
		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores:</u>					
En colones	8,75%	¢ 651.767.469	62.900.110	70.000.000	518.867.359
En US dólares	6,68%	3.285.679.191	271.665.164	165.290.151	2.848.723.876
En €euros Reales	6,47%	419.251.846	-	13.738.860	405.512.986
Brasileños	10,25%	78.823.446	-	-	78.823.446
Acciones	N/A	13.884.803	-	-	13.884.803
		<u>¢ 4.449.406.756</u>	<u>334.565.274</u>	<u>249.029.011</u>	<u>3.865.812.470</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 ¢223.052.941 y ¢225.146.935, respectivamente. De igual manera, dicha variación en las tasas de interés actuales, tendría un impacto en el resultado del período de ¢500.270, por el efecto de las inversiones sujetas a tasas de interés variables.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, reales brasileños 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.

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 2012 y del 2011, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del US dólar, sería una ganancia de ¢370.241.882 y ¢462.968.585, respectivamente. En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario, no obstante, al 31 de diciembre de 2012, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro, el resultado sería una ganancia de ¢15.109.484 y ¢48.775.113, para el 2012 y 2011, 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. Si se toma la posición en reales brasileños, la ganancia de un aumento de dicha magnitud hubiera sido de ¢8.303.371 para el 2011, al cierre del 2012 no hay operaciones en esta moneda.

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:

- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 la Compañía. Adicionalmente, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la Compañía 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.

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 de la Compañía, todos los funcionarios deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

3. Tecnología y eventos externos

La Compañía cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios 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 superávit 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 déficit 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 superávit transferibles y se deducen los déficits individuales de cada una de las Compañías del Grupo.

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

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

<u>Cuenta</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Causa de la restricción</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Título de Propiedad tasa básica (tptba) emitido por Gobierno de Costa Rica	¢ -	20.076.000	En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles
Certificado de depósito a plazo (CDP) emitido por el Banco Nacional	35.000.000	15.000.000	En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles
Título de Propiedad tasa básica (tp) emitido por Gobierno de Costa Rica	33.178.200	30.114.000	En garantía ante BNCR para Fideicomiso
Certificado de depósito a plazo (CDP) emitido por el Banco Nacional de Costa Rica	125.517.500	-	En garantía de sobregiro bancario con el Banco Nacional de Costa Rica
Certificado de depósito a plazo (CDP) emitido por el Banco Nacional	-	227.407.500	En garantía de sobregiro bancario con el Banco Nacional de Costa Rica
Certificado de depósito a plazo (CDP) emitido por el Banco Nacional	-	55.000.000	En garantía ante la Junta de Pensiones y Jubilaciones del Magisterio Nacional para la representación en negociaciones bursátiles
Inversión a corto plazo en el fondo de gestión bursátil por un monto de US\$401.243 (US\$420.799 en el 2011)	201.451.877	213.156.160	En garantía ante la Bolsa Nacional de Valores. S.A.
	¢ <u>395.147.577</u>	<u>560.753.660</u>	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activos:</u>		
<i>Cuentas por cobrar a:</i>		
Funcionarios y empleados	¢ 13.914.724	12.159.881
Total activos	¢ <u>13.914.724</u>	<u>12.159.881</u>
<u>Pasivos:</u>		
<i>Cuentas por pagar a:</i>		
Socios por operaciones bursátiles	¢ 29.802.141	52.584.902
Total pasivos	¢ <u>29.802.141</u>	<u>52.584.902</u>
<u>Ingresos</u>		
<i>Comisiones bursátiles cobradas a:</i>		
Socios	¢ 31.078.577	29.384.721
Total Ingresos	¢ <u>31.078.577</u>	<u>29.384.721</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢824.966.347 (¢827.195.349 en el 2011).

(5) Disponibilidades

Un detalle del efectivo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	¢ 4.352.070	4.355.350
Depósitos en BCCR en moneda local	279.661.186	288.980.878
Depósitos en BCCR en moneda extranjera	156.562.019	151.557.947
Entidades financieras en moneda local	69.380.146	157.745.026
Entidades financieras en moneda extranjera	1.705.569.057	1.544.266.817
Inversiones a la vista estatales en moneda local	150.000.000	120.000.000
Inversiones a la vista estatales en moneda extranjera	-	252.675
Disponibilidades restringidas	201.451.877	213.156.161
	¢ <u>2.566.976.355</u>	<u>2.480.314.854</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Comisiones por cobrar

Las comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Comisiones por cobrar</u>		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 9.466.801	6.800.439
Fondo Suma No Diversificado	9.918.984	7.877.907
Fondo Record No Diversificado	1.855.781	3.192.311
Fondo Potencia No Diversificado	851.786	2.601.109
Fondo Inmobiliario Multifondos	11.716.623	30.074.006
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	3.409.490	2.660.453
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondo No Diversificado	62.050.003	60.295.476
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	22.140.786	19.343.654
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	12.618.023	11.284.688
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	-	1.661.360
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	9.491.934	13.300.059
US Government Inmobiliario No Diversificado	-	945.301
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	-	808.979
Total Comisiones por cobrar por Administración de fondos	143.520.211	163.501.231
Comisiones por cobrar por operaciones bursátiles	125.641.920	143.280.119
	¢ <u>269.162.131</u>	<u>306.781.350</u>

(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 2012 es de ¢86.872.362 (¢298.401.562 en el 2011).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Vehículos, 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 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>	
		<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Edificio</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	¢	214.440.887	13.180.831	1.326.229.106	1.553.850.824
Adquisiciones		33.776.931	-	-	33.776.931
Disposiciones		(36.542.365)	(13.180.831)	-	(49.723.196)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>211.675.453</u>	<u>-</u>	<u>1.326.229.106</u>	<u>1.537.904.559</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010		100.554.487	12.981.121	145.885.202	259.420.810
Gasto por depreciación del año		32.899.926	59.913	26.524.582	59.484.421
Disposiciones		(33.384.214)	(13.041.034)	-	(46.425.248)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>100.070.199</u>	<u>-</u>	<u>172.409.785</u>	<u>272.479.984</u>
<u>Valor en libros:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	¢	<u>113.886.400</u>	<u>199.710</u>	<u>1.180.343.904</u>	<u>1.294.430.013</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	¢	<u>111.605.254</u>	<u>-</u>	<u>1.153.819.321</u>	<u>1.265.424.575</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 2012 el gasto por depreciación por ¢52.444.544 (¢59.484.421 en el 2011) se reconoció en los resultados del período.

(9) 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	
	2012	2011
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 1.035.427.578	1.041.184.023
Dineros recibidos en tránsito	176.928.609	152.514.630
Cuentas por pagar a entidades del exterior	37.995.152	224.694.432
	¢ <u>1.250.351.339</u>	<u>1.418.393.085</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ¢300.015.316, US\$1.422.998 y €36.895 (¢365.507.349, US\$1.307.654 y €13.941 en el 2011), los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

(10) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene provisiones por un monto de ¢92.663.250 (¢50.543.250 en 2011) 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

(11) Otras cuentas por pagar diversas

Las cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones	¢ 32.516.069	31.730.123
Retenciones por pagar	77.565.947	68.999.504
Aguinaldo	9.458.644	10.685.255
Vacaciones acumuladas por pagar	40.874.000	56.824.127
Bonificaciones por pagar	60.901.773	-
Impuestos por pagar	52.315.508	115.787.824
Otras cuentas por pagar	130.368.843	98.706.394
Otros gastos acumulados	170.172.231	104.245.429
	¢ <u>574.173.015</u>	<u>486.978.656</u>

(12) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 12 de julio del 2012, se declaró el pago de dividendos por la suma de US\$430.000 equivalente a ¢211.805.100.

En Asamblea de accionistas celebrada el 06 de julio del 2011, se declaró el pago de dividendos por la suma de US\$1.000.000 equivalente a ¢498.610.000.

(c) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre del 2012, 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 ¢71.119.205 (neto pérdida no realizada por ¢18.081.911 en el 2011).

(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 2012, la Compañía ha restringido utilidades por un monto de ¢451.114.301 (¢340.681.912 en el 2011).

(13) 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 2012 y 2011, 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	
	2012	2011
Utilidad neta	¢ 525.352.624	416.076.455
Utilidad neta disponible para accionistas	388.652.604	293.729.068
Cantidad promedio de acciones comunes	3.200.000	3.200.000
Utilidad neta por acción básica	¢ <u>121,45</u>	<u>91,79</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Ingresos por comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 32.849.081	44.034.815
Comisiones bursátiles terceros moneda nacional	241.751.907	289.007.672
Comisiones por operación de reporto tripartito moneda nacional	20.839.870	47.260.527
Comisiones bursátiles terceros moneda extranjera	206.732.307	166.418.154
Comisiones por operación de reporto tripartito moneda extranjera	481.284.578	470.101.854
Otras comisiones en moneda extranjera	402.495.663	675.548.952
Comisiones por administración de carteras individuales	111.264.773	180.770.825
Comisiones por asesoría de inversión	-	10.000.000
Subtotal comisiones bursátiles	<u>1.497.218.178</u>	<u>1.883.142.798</u>
<u>Comisiones ganadas en administración de Fondos de Inversión:</u>		
Fondo Premium No Diversificado	112.657.361	119.120.374
Fondo Suma No Diversificado	137.386.351	133.900.616
Fondo Record No Diversificado	27.635.715	140.117.359
Fondo Potencia No Diversificado	25.136.747	48.354.089
Fondo Inmobiliario Multifondos	1.009.065.511	846.911.255
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	87.445.238	85.118.983
Fondo Inmobiliario Metropolitano	-	70.443.968
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	706.293.060	712.343.854
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	235.437.303	223.446.925
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	139.790.814	129.826.764
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	34.372.376	54.822.546
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	128.188.695	147.260.888
US Government Inmobiliario No Diversificado	20.330.135	34.884.469
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	24.436.306	87.497.019
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	9.519.396	57.099.146
Subtotal comisiones fondos	<u>2.697.695.007</u>	<u>2.891.148.253</u>
	<u>¢ 4.194.913.185</u>	<u>4.774.291.051</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Gastos comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por servicios corredores de bolsa y la entidad comercializadora	¢ 639.387.309	690.340.244
Comisiones por servicios a las bolsas de valores	29.218.264	33.847.439
Comisiones por servicios a administradores de proyecto	31.585.504	65.045.133
Otras comisiones	919.629	1.106.324
	¢ <u>701.110.706</u>	<u>790.339.140</u>

(16) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Sueldos	¢ 1.266.927.936	1.284.771.582
Bonificaciones	103.099.506	71.525.193
Cargas sociales	335.273.061	348.504.751
Fondo de capitalización laboral	45.366.347	47.166.639
Aguinaldo	126.669.998	165.438.032
Prestaciones legales	76.988.630	333.636.858
Otros gastos de personal	146.325.745	151.546.953
	¢ <u>2.100.651.223</u>	<u>2.402.590.008</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Honorarios profesionales	¢ 277.208.337	449.387.632
Aquileres varios	82.608.956	86.077.200
Otros alquileres Sonda	240.254.403	322.326.974
Contribuciones a SUGEVAL	67.527.446	61.684.174
Cuotas de mantenimiento	21.533.081	19.675.672
Depreciación y amortización	68.128.089	88.233.586
Servicios públicos	71.981.920	75.533.604
Suministros de oficina	30.744.656	39.340.307
Reparaciones y mantenimiento	132.247.953	138.144.740
Multa por procedimiento administrativos	42.120.000	49.312.000
Otros Gastos	101.026.871	129.110.141
	¢ <u>1.135.381.712</u>	<u>1.458.826.030</u>

(18) 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	
	2012	2011
Mercado de Valores de Costa Rica. Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 88.074.800	-
Mutifondos de Costa Rica S.F.I., S.A.	65.492.828	89.602.406
Inmobiliaria Mercado de Valores de C.R. S.A.	26.243.010	26.185.418
	¢ <u>179.810.638</u>	<u>115.787.824</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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 199.111.546	159.559.283
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Gastos no deducibles	61.378.236	15.473.904
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario	<u>(80.679.144)</u>	<u>(59.245.363)</u>
Total gasto impuesto sobre la renta	<u>¢ 179.810.638</u>	<u>115.787.824</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Grupo por años terminados al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y la que se presentará en 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	¢ (7.749.391)	24.601.529
Incluido en patrimonio	38.229.051	(32.350.920)
Saldo al final del año	<u>¢ 30.479.660</u>	<u>(7.749.391)</u>

En el 2012, el Grupo registró un activo por impuesto de la renta diferido producto del pago por arrendamiento no cancelados 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

(19) Cuentas de Orden

Las cuentas de orden se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Cuentas de orden bursátiles	¢ 466.860.865.796	452.241.770.911
Activo neto de los fondos en administración:		
Fondos en administración, en colones	21.393.642.208	20.075.930.831
Fondos en administración, en US dólares (equivalentes a US\$233.262.955 y US\$240.471.359 en el 2011)	117.114.331.666	121.522.201.256
	¢ <u>605.368.839.670</u>	<u>593.839.902.998</u>

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Administración de carteras individuales por puestos de bolsa	¢ 6.006.544.092	-
Efectivo y cuentas por cobrar por actividades	1.728.071.473	2.143.637.999
Valores negociables por cuenta propia en custodia (nota 21 b- c)	2.593.060.264	2.279.649.134
Valores negociables en custodia (nota 21-b)	367.384.828.986	354.695.030.092
Valores negociables recibidos en garantía	21.362.848.314	23.098.109.579
Valores negociables dados en garantía	26.149.671.914	29.071.059.355
Contratos a futuro pendientes de liquidar moneda local (nota 21-c)	1.772.073.850	3.135.775.318
Contratos a futuro pendientes de liquidar moneda extranjera (nota 21-c)	39.863.766.903	37.818.509.434
	¢ <u>466.860.865.796</u>	<u>452.241.770.911</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	
			2012	2011
			Valor facial	Valor facial
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	¢ 409.754.953	37.754.953
Propia	Local	Sistema anotación de cuenta	852.927.000	166.927.000
Propia	Local	Otras custodias	45.952.502	120.000.000
<u>US</u>				
<u>Dólares:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	986.877.920	997.337.818
Propia	Local	Otras custodias	159.225.576	261.335.789
Propia	Internacional	Otras custodias	138.322.313	696.293.574
			¢ <u>2.593.060.264</u>	<u>2.279.649.134</u>
			Valor facial	Valor facial
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	¢ 77.719.186.323	63.748.831.768
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	36.149.005.500	28.662.071.700
<u>US</u>				
<u>Dólares:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	179.459.646.526	197.614.078.840
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	29.668.822.510	7.346.778.300
Terceros	Internacional	Custodia libre	44.388.168.127	57.323.269.484
			¢ <u>367.384.828.986</u>	<u>354.695.030.092</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2013.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 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>	
	¢	<u>523.103.758</u>	<u>21.095.356.983</u>	<u>1.248.970.092</u>	<u>18.768.409.920</u>	
Al 31 de diciembre de 2011						
			Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
			Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Terceros</u>						
De 1 a 30 días	¢	890.943.340	15.219.411.464	1.658.181.092	11.146.649.930	
De 61 a 90 días		154.057.712	6.027.372.755	154.057.712	5.384.044.745	
Más de 91 días		86.378.630	20.515.269	192.156.832	20.515.269	
		<u>1.131.379.682</u>	<u>21.267.299.489</u>	<u>2.004.395.636</u>	<u>16.551.209.945</u>	
	¢	<u>1.131.379.682</u>	<u>21.267.299.489</u>	<u>2.004.395.636</u>	<u>16.551.209.945</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 2012, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos y operaciones a plazo denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡502,07 por US\$1,00 (₡505,35 por US\$1,00 en el 2011).

(c) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL 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 2012, el Grupo había efectuado un adelanto de ₡201.451.877 equivalente a US\$401.243 (₡212.650.810 equivalente a US\$420.799 en el 2011).

(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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 5.445.766.202	5.175.713.814
Fondo Potencia No Diversificado	417.987.229	1.661.917.703
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	15.529.888.777	13.238.299.315
	¢ 21.393.642.208	20.075.930.832
<u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>		
Fondo Premium No Diversificado	US\$ 36.181.633	30.614.736
Fondo Record No Diversificado	4.132.131	7.183.441
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	58.277.860	56.770.999
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	19.725.116	17.364.356
Fondo Inmobiliario Multifondos	85.017.859	78.906.639
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	8.851.562	8.731.327
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	-	5.072.770
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	14.895.120	14.096.157
Fondo US Government Inmobiliario No Diversificado	1.099.818	6.204.778
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos	5.081.856	5.081.856
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	-	8.110.812
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	-	2.333.489
	US\$ 233.262.955	240.471.360

(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

(20) Información por segmentos

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	<u>3.639.481.844</u>	<u>2.699.171.345</u>	<u>-</u>	<u>524.606.107</u>	<u>(2.727.316.903)</u>	<u>4.311.394.834</u>
<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	<u>3.587.616.980</u>	<u>2.522.144.451</u>	<u>90.008.331</u>	<u>-</u>	<u>(2.202.710.796)</u>	<u>3.997.058.965</u>
<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	<u>369.641.806</u>	<u>230.685.294</u>	<u>181.076.087</u>	<u>746.517</u>	<u>(174.710.796)</u>	<u>607.438.907</u>
<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	<u>186.431.740</u>	<u>66.138.388</u>	<u>2.827.959</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>256.259.695</u>
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	¢ <u>186.528.348</u>	<u>276.080.972</u>	<u>61.996.787</u>	<u>525.352.624</u>	<u>(524.606.108)</u>	<u>525.352.624</u>
Activos totales	¢ <u>5.661.094.853</u>	<u>2.800.935.217</u>	<u>1.190.609.255</u>	<u>7.572.410.259</u>	<u>(7.704.972.059)</u>	<u>9.520.077.525</u>
Pasivos totales	¢ <u>1.878.136.616</u>	<u>152.118.949</u>	<u>63.323.441</u>	<u>-</u>	<u>(145.911.742)</u>	<u>1.947.667.264</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2011					
	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	¢ 1.883.142.798	2.891.148.253	-	-	-	4.774.291.051
Por bienes realizables	1.495.879	-	-	-	-	1.495.879
Por participación en el capital de otras empresas	5.363.686	-	-	415.508.896	(415.508.895)	5.363.687
Por cambio y arbitraje de divisas	114.648.020	-	-	-	-	114.648.020
Por otros ingresos con partes relacionadas	2.028.000.000	-	-	-	(2.028.000.000)	-
Por recuperación de activos	67.657.878	-	-	-	-	67.657.878
Por otros ingresos operativos	25.937.230	-	-	-	-	25.937.230
Total	<u>4.126.245.491</u>	<u>2.891.148.253</u>	<u>-</u>	<u>415.508.896</u>	<u>(2.443.508.895)</u>	<u>4.989.393.745</u>
<u>Gastos de operación:</u>						
Comisiones por servicios	330.684.390	459.154.770	499.980	-	-	790.339.140
Gastos administrativos	3.764.026.359	2.211.649.922	89.931.352	-	(2.204.191.595)	3.861.416.038
Otros gastos operativos	25.803.007	22.704.880	-	-	-	48.507.887
Total	<u>4.120.513.756</u>	<u>2.693.509.572</u>	<u>90.431.332</u>	<u>-</u>	<u>(2.204.191.595)</u>	<u>4.700.263.065</u>
<u>Otros ingresos:</u>						
Por inversiones en valores y depósitos	170.824.343	149.083.252	177.424	567.557	-	320.652.576
Arrendamientos financieros	-	-	176.191.595	-	(176.191.595)	-
Diferencias de cambio	-	-	1.610.726	-	-	1.610.726
Total	<u>369.641.806</u>	<u>230.685.294</u>	<u>181.076.087</u>	<u>746.517</u>	<u>(174.710.796)</u>	<u>322.263.302</u>
<u>Otros gastos:</u>						
Otros gastos	21.059.169	-	86.261	-	-	21.145.430
Diferencias cambio	55.123.658	3.260.614	-	-	-	58.384.272
Total	<u>76.182.827</u>	<u>3.260.614</u>	<u>86.261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79.529.702</u>
Utilidad antes de impuesto	100.373.250	343.461.319	87.462.152	416.076.453	(415.508.895)	531.864.279
Impuesto sobre la renta	-	89.602.406	26.185.418	-	-	115.787.824
Resultado del año	¢ <u>100.373.250</u>	<u>253.858.913</u>	<u>61.276.734</u>	<u>416.076.453</u>	<u>(415.508.895)</u>	<u>416.076.455</u>
Activos totales	¢ <u>5.585.586.775</u>	<u>2.440.741.968</u>	<u>1.257.767.727</u>	<u>7.169.661.619</u>	<u>(7.328.181.475)</u>	<u>9.125.576.614</u>
Pasivos totales	¢ <u>1.799.288.036</u>	<u>135.271.537</u>	<u>192.478.700</u>	<u>-</u>	<u>(171.123.282)</u>	<u>1.955.914.991</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Contratos vigentes

Contrato de servicios de agente colocador

El 27 de junio de 2005, la subsidiaria Multifondos de Costa Rica S.F.I, S.A. suscribió un contrato con Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Lafise) para que éste actúe como agente colocador de los fondos de inversión que la Compañía administra. De esta manera, Lafise actúa a nombre y por cuenta de la Compañía administradora para la venta, comercialización y reembolso de las participaciones de los fondos de inversión. El plazo de este contrato es por dos años. El Grupo participa a Lafise de una proporción de las comisiones por administración en función del volumen y del tipo de las participaciones de los fondos de inversión colocadas.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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).