

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

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2019

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

**Índice de contenido**

|                                                                    | <b>Cuadro</b> | <b>Página</b> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Informe de auditoría emitido por el contador público independiente |               | 1             |
| Balance general consolidado                                        | A             | 6             |
| Estado de resultados integral consolidado                          | B             | 7             |
| Estado de cambios en el patrimonio consolidado                     | C             | 8             |
| Estado de flujos de efectivo consolidado                           | D             | 9             |
| Notas a los estados financieros consolidados                       |               | 10            |
| Hoja de consolidación 2019                                         |               | 61            |
| Asientos de eliminación y consolidación                            |               | 63            |
| Asientos de ajuste y reclasificación                               |               | 64            |

## **Informe de auditoría emitido por el contador público independiente**

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica que es aplicable a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis – Base de contabilidad**

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros consolidados, que describe las bases de la contabilidad. Los estados financieros consolidados están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Consecuentemente los estados financieros consolidados pueden no ser adecuados para otros propósitos.

**Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**a) Cumplimiento de las disposiciones normativas****Asunto clave de auditoría**

El Grupo debe mantener un cumplimiento de las disposiciones normativas, como parte de sus procedimientos de control interno y normativo.

**Respuesta de auditoría**

Entre otros procedimientos, aplicamos los siguientes:

- Obtuvimos evidencia de auditoría del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que, de forma generalmente admitida, tienen un efecto directo en la determinación de cantidades e información materiales a revelar en los estados financieros.
- Aplicamos procedimientos de auditoría en la identificación de posibles casos de incumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias que puedan tener un efecto material sobre los estados financieros.
- Indagamos y obtuvimos respuesta por parte de la administración y los responsables del gobierno corporativo del Grupo sobre el cumplimiento de dichas disposiciones legales y reglamentarias.
- Inspeccionamos las comunicaciones escritas emitidas por las correspondientes autoridades reguladoras, así como las respuestas por parte del Grupo y su respectivo seguimiento.

**b) Portafolio de inversiones****Asunto clave de auditoría**

El principal activo del Grupo es el portafolio de inversiones, el cual representa el 64% de los activos totales.

Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado. El valor razonable no refleja primas o descuentos que puedan resultar de la oferta para la venta de instrumentos financieros en particular a una fecha dada.

Las valoraciones son la mejor estimación posible del mercado; por su naturaleza involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar la valoración.

**Respuesta de auditoría**

Entre otros procedimientos, efectuamos un proceso de confirmación de saldos sobre el total del portafolio de inversiones, asimismo, realizamos recálculos de la valoración de mercado de las inversiones, utilizando los valores obtenidos de un proveedor de precios, así como de la amortización de las primas y descuentos.

En las notas 2 y 21, se incluyen las revelaciones sobre el tratamiento contable y otros aspectos relacionados al portafolio de inversiones.

**Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si los responsables del gobierno corporativo tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como entidad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría que planificamos y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificáramos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

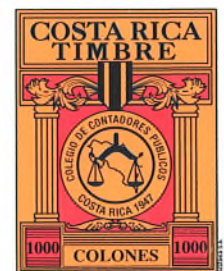
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo del Grupo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Fabián Zamora Azofeifa.



San José, Costa Rica  
20 de marzo de 2020

Dictamen firmado por  
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186  
Pot. 0116 FIG 7-V-30-9-2020  
Timbre Ley 6663 \$1.000  
Adherido al original



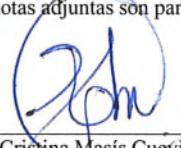
**Cuadro A**

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

Al 31 de diciembre de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

|                                                                 | Nota | 2019                  | 2018                  |
|-----------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                  |      |                       |                       |
| <b>Disponibilidades</b>                                         | 5    | ¢ 3,518,484,376       | 4,028,046,431         |
| Efectivo                                                        |      | 0                     | 750,000               |
| Banco Central                                                   |      | 575,033,212           | 645,210,369           |
| Entidades financieras del país                                  |      | 2,642,749,390         | 3,155,507,390         |
| Entidades financieras del exterior                              |      | 118,748,164           | 103,731,342           |
| Otras disponibilidades                                          |      | 181,953,610           | 122,847,330           |
| <b>Inversiones en instrumentos financieros</b>                  | 2    | 11,881,131,599        | 9,813,782,686         |
| Mantenidas para negociar                                        |      | 908,765,717           | 277,541,965           |
| Disponibles para la venta                                       |      | 10,882,134,188        | 9,467,849,856         |
| Productos por cobrar                                            |      | 90,231,694            | 68,390,865            |
| <b>Cuentas y productos por cobrar, neto</b>                     |      | 426,874,882           | 596,982,625           |
| Comisiones por cobrar                                           | 6    | 361,417,747           | 343,600,486           |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles                   | 7    | 19,820,624            | 1,202,963             |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas      |      | 129,282               | 0                     |
| Impuesto sobre la renta diferido                                | 18   | 44,995,949            | 250,422,235           |
| Otras cuentas por cobrar                                        |      | 511,280               | 1,756,941             |
| <b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>          |      | 18,595,972            | 18,306,284            |
| <b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>                     | 8    | 2,082,633,094         | 2,122,735,315         |
| <b>Otros activos</b>                                            |      | 539,404,510           | 303,244,163           |
| Otros activos                                                   |      | 539,404,510           | 303,244,163           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                            |      | <b>18,467,124,433</b> | <b>16,883,097,504</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                     |      |                       |                       |
| <b>PASIVOS</b>                                                  |      |                       |                       |
| <b>Otras obligaciones financieras</b>                           | 9    | 1,317,913,391         | 1,135,132,328         |
| <b>Cuentas por pagar y provisiones</b>                          |      | 1,804,215,719         | 2,006,614,716         |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles                      | 9    | 506,045,842           | 549,368,619           |
| Provisiones                                                     | 10   | 99,695,988            | 99,695,988            |
| Otras cuentas por pagar diversas                                | 11   | 865,312,442           | 1,071,241,264         |
| Impuesto sobre la renta diferido                                | 18   | 333,161,447           | 286,308,845           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                            |      | <b>3,122,129,110</b>  | <b>3,141,747,044</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                                               |      |                       |                       |
| <b>Capital social</b>                                           | 12 a | 6,700,000,000         | 6,700,000,000         |
| Capital pagado                                                  |      | 6,700,000,000         | 6,700,000,000         |
| <b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>                   | 12 b | 1,790,885,540         | 300,785,540           |
| <b>Ajustes al patrimonio</b>                                    |      | 825,692,260           | 238,992,535           |
| Superávit por revaluación de inmuebles                          |      | 801,658,463           | 819,879,136           |
| Ajuste por valuación de inversiones en instrumentos financieros | 12 d | 24,033,797            | (580,886,602)         |
| <b>Reservas patrimoniales</b>                                   |      | 752,351,025           | 738,979,536           |
| <b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>           |      | 4,277,342,033         | 3,794,197,465         |
| <b>Resultado del año</b>                                        |      | 998,724,465           | 1,968,395,384         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                         |      | <b>15,344,995,323</b> | <b>13,741,350,460</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                | ¢    | <b>18,467,124,433</b> | <b>16,883,097,504</b> |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>                          | 19   | ¢ 1,001,928,313,604   | 934,459,756,472       |

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

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



## Cuadro B

**GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO**

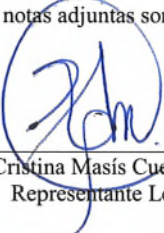
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

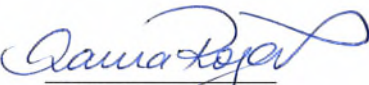
(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

|                                                                                                 | Nota | 2019                 | 2018                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>                                                                     |      |                      |                      |
| Por inversiones en instrumentos financieros                                                     | ¢    | 617,639,152          | 553,817,354          |
| Por ganancias por diferencias de cambio, neto                                                   |      | 0                    | 682,713,550          |
| Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta                              |      | 13,150,556           | 151,878,882          |
| Por otros ingresos financieros                                                                  |      | 30,179,724           | 35,538,737           |
| <b>Total ingresos financieros</b>                                                               |      | <b>660,969,432</b>   | <b>1,423,948,523</b> |
| <b>Gastos financieros</b>                                                                       |      |                      |                      |
| Por obligaciones con entidades financieras                                                      |      | 37,462,723           | 25,917,066           |
| Por pérdidas por diferencias de cambio, neto                                                    |      | 712,025,697          | 0                    |
| Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta                             |      | 30,423,178           | 43,444,723           |
| <b>Total gastos financieros</b>                                                                 |      | <b>779,911,598</b>   | <b>69,361,789</b>    |
| <b>Resultado financiero</b>                                                                     |      | <b>(118,942,166)</b> | <b>1,354,586,734</b> |
| <b>Ingresos de operación</b>                                                                    |      |                      |                      |
| Por comisiones por servicios                                                                    | 14   | 6,906,753,274        | 6,429,106,630        |
| Por bienes realizables                                                                          |      | 0                    | 1,545,391            |
| Por participaciones en el capital de otras empresas                                             |      | 9,748,194            | 4,981,416            |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                                               |      | 117,458,006          | 112,564,973          |
| Por otros ingresos operativos                                                                   |      | 162,746,061          | 59,550,166           |
| <b>Total ingresos de operación</b>                                                              |      | <b>7,196,705,535</b> | <b>6,607,748,576</b> |
| <b>Gastos de operación</b>                                                                      |      |                      |                      |
| Por comisiones por servicios                                                                    | 15   | 209,374,048          | 157,827,877          |
| Por otros gastos operativos                                                                     |      | 199,278,205          | 184,689,147          |
| <b>Total gastos de operación</b>                                                                |      | <b>408,652,253</b>   | <b>342,517,024</b>   |
| <b>Gastos administrativos</b>                                                                   |      |                      |                      |
| Gastos de personal                                                                              | 16   | 3,837,540,774        | 3,473,141,259        |
| Otros gastos de administración                                                                  | 17   | 1,428,053,361        | 1,460,627,445        |
| <b>Total gastos administrativos</b>                                                             |      | <b>5,265,594,135</b> | <b>4,933,768,704</b> |
| <b>Resultado operacional bruto</b>                                                              |      | <b>1,522,459,147</b> | <b>1,331,462,848</b> |
| <b>Resultado neto antes de impuesto sobre utilidad</b>                                          |      | <b>1,403,516,981</b> | <b>2,686,049,582</b> |
| Impuesto sobre la renta                                                                         | 18   | 404,792,516          | 717,654,198          |
| <b>Resultado del año</b>                                                                        | 13 ¢ | <b>998,724,465</b>   | <b>1,968,395,384</b> |
| <b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>                                            |      |                      |                      |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta |      | 604,920,400          | (541,370,906)        |
| <b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>                                            |      | <b>604,920,400</b>   | <b>(541,370,906)</b> |
| <b>Resultados integrales totales del año</b>                                                    | ¢    | <b>1,603,644,864</b> | <b>1,427,024,478</b> |

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

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



**COSTA RICA**  
COLEGIO DE CONTADORES  
PRIVADOS DE COSTA RICA



**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 2019

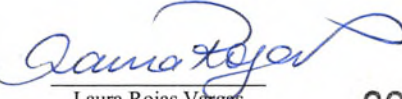
(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

|                                                                                                 | Nota  | Capital<br>social    | Aportes<br>patrimoniales<br>no capitalizados | Ajustes al<br>patrimonio | Reservas<br>patrimoniales | Resultados<br>acumulados de<br>años anteriores | Total                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>                                                        |       | <b>5,300,000,000</b> | <b>300,785,540</b>                           | <b>798,584,116</b>       | <b>705,942,744</b>        | <b>6,028,709,570</b>                           | <b>13,134,021,970</b> |
| <u>Resultado integral</u>                                                                       |       |                      |                                              |                          |                           |                                                |                       |
| Superávit por revaluación proveniente de las subsidiarias                                       |       | 0                    | 0                                            | (18,220,675)             | 0                         | 18,220,675                                     | 0                     |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la<br>venta, neto del impuesto sobre renta |       | 0                    | 0                                            | (432,936,747)            | 0                         | 0                                              | (432,936,747)         |
| Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados integral                             |       | 0                    | 0                                            | (108,434,159)            | 0                         | 0                                              | (108,434,159)         |
| Capitalización de utilidades                                                                    | 12 a) | 1,400,000,000        | 0                                            | 0                        | 0                         | (1,400,000,000)                                | 0                     |
| Resultado del año                                                                               |       | 0                    | 0                                            | 0                        | 0                         | 1,968,395,384                                  | 1,968,395,384         |
| Ajustes a las reservas patrimoniales                                                            |       | 0                    | 0                                            | 0                        | 33,036,792                | (33,036,792)                                   | 0                     |
| Resultado integral total del año                                                                |       | 1,400,000,000        | 0                                            | (559,591,581)            | 33,036,792                | 553,579,267                                    | 1,427,024,478         |
| <u>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</u>                 |       |                      |                                              |                          |                           |                                                | 0                     |
| Dividendos pagados                                                                              | 12 c) | 0                    | 0                                            | 0                        | 0                         | (720,000,000)                                  | (720,000,000)         |
| Otros                                                                                           | 22-10 | 0                    | 0                                            | 0                        | 0                         | (99,695,988)                                   | (99,695,988)          |
| Total transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio                  |       | 0                    | 0                                            | 0                        | 0                         | (819,695,988)                                  | (819,695,988)         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>                                                        | ¢     | <b>6,700,000,000</b> | <b>300,785,540</b>                           | <b>238,992,535</b>       | <b>738,979,536</b>        | <b>5,762,592,849</b>                           | <b>13,741,350,460</b> |
| <u>Resultado integral</u>                                                                       |       |                      |                                              |                          |                           |                                                |                       |
| Superávit por revaluación proveniente de las subsidiarias                                       |       | 0                    | 0                                            | (18,220,675)             | 0                         | 18,220,675                                     | 0                     |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la<br>venta, neto del impuesto sobre renta |       | 0                    | 0                                            | 587,647,777              | 0                         | 0                                              | 587,647,777           |
| Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados integral                             |       | 0                    | 0                                            | 17,272,623               | 0                         | 0                                              | 17,272,623            |
| Aporte patrimonial no capitalizado sobre utilidades                                             | 12 b) | 0                    | 1,490,100,000                                | 0                        | 0                         | (1,490,100,000)                                | 0                     |
| Resultado del año                                                                               |       | 0                    | 0                                            | 0                        | 0                         | 998,724,467                                    | 998,724,467           |
| Ajustes a las reservas patrimoniales                                                            |       | 0                    | 0                                            | 0                        | 13,371,489                | (13,371,489)                                   | 0                     |
| Resultado integral total del año                                                                |       | 0                    | 1,490,100,000                                | 586,699,725              | 13,371,489                | (486,526,351)                                  | 1,603,644,862         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>                                                        | ¢     | <b>6,700,000,000</b> | <b>1,790,885,540</b>                         | <b>825,692,260</b>       | <b>752,351,025</b>        | <b>5,276,066,498</b>                           | <b>15,344,995,323</b> |

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

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora



  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

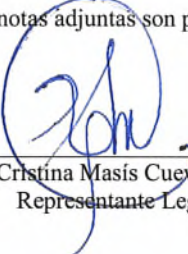
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

|                                                                                | Nota | 2019                        | 2018                          |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>                     |      |                             |                               |
| Resultado del año                                                              | ¢    | 998,724,465                 | 1,968,395,384                 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos                 |      |                             |                               |
| Depreciaciones y amortizaciones                                                |      | 74,299,334                  | 70,867,077                    |
| Ingreso por intereses                                                          |      | (617,639,152)               | (553,817,354)                 |
| Gastos por intereses                                                           |      | 37,462,723                  | 25,917,066                    |
| Impuesto sobre la renta                                                        |      | 404,792,516                 | 717,654,198                   |
|                                                                                |      | <u>897,639,886</u>          | <u>2,229,016,371</u>          |
| Variaciones en los activos (aumento) o disminución                             |      |                             |                               |
| Inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar               |      | (631,223,752)               | 386,750,814                   |
| Comisiones por cobrar                                                          |      | (17,817,261)                | 125,289,445                   |
| Cuentas por cobrar por servicios bursátiles                                    |      | (18,617,661)                | 58,036,582                    |
| Otras cuentas por cobrar                                                       |      | 826,691                     | 1,450,802                     |
| Otros activos                                                                  |      | (38,062,274)                | (216,020,398)                 |
| Variaciones en los pasivos aumento o (disminución)                             |      |                             |                               |
| Cuentas por pagar por operaciones bursátiles                                   |      | (43,322,777)                | (417,003,181)                 |
| Otras cuentas por pagar diversas                                               |      | 5,575,878                   | (258,207,170)                 |
|                                                                                |      | <u>154,998,730</u>          | <u>1,909,313,265</u>          |
| Intereses recibidos                                                            |      | 595,798,323                 | 538,248,215                   |
| Impuestos pagados                                                              |      | (616,297,216)               | (862,335,428)                 |
| Intereses pagados                                                              |      | (37,462,723)                | (25,917,066)                  |
| <b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>     |      | <u><b>97,037,114</b></u>    | <u><b>1,559,308,986</b></u>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>                     |      |                             |                               |
| Aumento en instrumentos financieros                                            |      | (32,793,468,114)            | (11,442,129,040)              |
| Disminución en instrumentos financieros                                        |      | 32,236,383,068              | 9,641,107,433                 |
| Adquisición de mobiliario, equipo en uso y software                            |      | (232,295,186)               | (8,260,017)                   |
| <b>Flujos netos de efectivo (usados) en las actividades de inversión</b>       |      | <u><b>(789,380,232)</b></u> | <u><b>(1,809,281,624)</b></u> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                |      |                             |                               |
| Obligaciones a la vista y a plazo                                              |      | 182,781,063                 | 1,135,132,328                 |
| Pago de dividendos                                                             |      | 0                           | (720,000,000)                 |
| <b>Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de financiamiento</b> |      | <u><b>182,781,063</b></u>   | <u><b>415,132,328</b></u>     |
| <b>Variación en el efectivo</b>                                                |      | <u><b>(509,562,055)</b></u> | <u><b>165,159,690</b></u>     |
| Efectivo al inicio del año                                                     |      | 4,028,046,431               | 3,862,886,741                 |
| <b>Efectivo al final del año</b>                                               | 5 ¢  | <u><b>3,518,484,376</b></u> | <u><b>4,028,046,431</b></u>   |

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

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización del Grupo

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

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

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su sitio web oficial <http://www.mvalores.fi.cr>.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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 2019 el Grupo tiene 81 empleados (74 empleados en el 2018).

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(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 2019, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a los tipos de cambio de ¢570,09 por US\$1,00 (¢604,39 en el 2018).

Los activos y pasivos monetarios denominados en euros fueron valuados al tipo de cambio de ¢640,67 (¢691,72 para el 2018) por €1,00.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(e) Activos y pasivos financieros

*i. Reconocimiento*

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

*ii. Clasificación*

- Efectivo

El efectivo incluye documentos y dinero disponible, y depósitos en entidades financieras a la vista, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Grupo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo se reconoce en el balance general al costo amortizado.

- Inversiones en instrumentos financieros

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

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que el Grupo mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

*iii. Dar de baja*

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

*iv. Compensación*

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

*v. Valorización del costo amortizado*

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

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

*vi. Medición de valor razonable*

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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, el Grupo determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

La Administración del Grupo considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

*vii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

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

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo.

(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. En el caso de las compañías pertenecientes al Grupo Financiero, el Grupo consolida aquellas compañías en las cuales el Grupo tiene más de un 25% de participación en su capital.

(j) Edificio, 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

*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 integral consolidado como gastos a medida en que se incurren.

*iv. Depreciación*

El costo histórico del mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, y para equipo de cómputo se deprecia por el método de suma de dígitos, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Los porcentajes de depreciación utilizados 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                    |

(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 integral consolidado conforme se incurren.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

*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 integral 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

*Vacaciones*

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

*iii. Otros planes de beneficios*

El Grupo otorga un beneficio discrecional a ciertos ejecutivos donde éstos reciben compensaciones monetarias establecidas como un porcentaje de su salario anual, de acuerdo con 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% de su capital.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(p) Superávit por revaluación

El superávit por revaluación de la Compañía surge de la valuación de la participación en sus subsidiarias, bajo el método de la participación patrimonial.

El superávit por revaluación que se incluye en el patrimonio se puede trasladar directamente a las utilidades no distribuidas en el momento de su realización. La totalidad del superávit se realiza cuando los activos se retiran de circulación o se dispone de ellos. El traslado del superávit por revaluación a utilidades no distribuidas no se registra a través del estado de resultados integral separado.

(q) 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 integral consolidado, 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 en 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

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

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

(s) Reconocimientos de ingresos y gastos

*i. Ingreso y gasto por intereses*

El ingreso y gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados integral consolidado 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

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Los porcentajes de comisión por administración vigentes son como sigue:

|                                                                                                         | 31 de diciembre de |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------|
|                                                                                                         | 2019               | 2018  |
| <u>Fondo de Inversión</u>                                                                               |                    |       |
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado                                                             | 0,65%              | 0,65% |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado                                                                | 1,75%              | 1,75% |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos                                                             | 2,25%              | 2,50% |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado<br>Multifondos No Diversificado                                      | 2,25%              | 2,50% |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C<br>Multifondos No Diversificado                                    | 1,50%              | 1,50% |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de<br>Deudas Soberanas Mundiales Multifondos<br>No Diversificado | 1,10%              | 1,10% |
| Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado<br>de Productos Financieros                                 | 1,00%              | 1,00% |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No<br>Diversificado                                               | 1,00%              | 1,00% |

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la construcción del proyecto del Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos, administrado por la Compañía, se encuentra detenido, por tal motivo la Compañía no le cobra un porcentaje de comisión por concepto de su administración.

*iii. Ingreso por comisiones por operaciones bursátiles*

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

*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 integral 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.

(t) 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 “medición de 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(2) Administración de riesgos

El Grupo, por medio de sus subsidiarias, 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 del Grupo está a cargo de un departamento 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, el cumplimiento a 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

- Informar al Comité de Riesgos, al 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 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 Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.
- El Gerente Financiero.

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:

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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 que adquirió dicho activo financiero.

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

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

Los instrumentos financieros del Grupo se encuentran concentrados como sigue:

|                                                                                | 31 de diciembre de    |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                                                                | 2019                  | 2018                 |
| <u>Inversiones negociables</u>                                                 |                       |                      |
| Fondos de inversión abiertos administrados por Multifondos de Costa Rica S.A.  | ¢ 908.765.717         | 277.541.965          |
| <b>Subtotal</b>                                                                | <b>908.765.717</b>    | <b>277.541.965</b>   |
| <u>Inversiones disponibles para la venta</u>                                   |                       |                      |
| Sector Público financiero                                                      | 4.773.634             | 5.150.000            |
| Sector Público no financiero                                                   | 10.797.380.086        | 7.993.890.464        |
| Otras participaciones en acciones                                              | 31.935.278            | 38.723.716           |
| Fondos de inversión cerrados administrados por Multifondos de Costa Rica, S.A. | 48.045.190            | 1.430.085.676        |
| <b>Subtotal</b>                                                                | <b>10.882.134.188</b> | <b>9.467.849.856</b> |
| <u>Total inversiones</u>                                                       | <b>11.790.899.905</b> | <b>9.745.391.821</b> |
| Productos por cobrar                                                           | 90.231.694            | 68.390.865           |
| ¢                                                                              | <b>11.881.131.599</b> | <b>9.813.782.686</b> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

| <u>Por País y Rating</u> | 31 de diciembre de      |                      |
|--------------------------|-------------------------|----------------------|
|                          | 2019                    | 2018                 |
| Costa Rica (B+)          | ¢ 11.790.899.905        | 9.745.391.821        |
|                          | ¢ <b>11.790.899.905</b> | <b>9.745.391.821</b> |

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

|                                    |   | 31 de diciembre de 2019 |                 |                |                 |                |                |
|------------------------------------|---|-------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Activos                            |   | Hasta 1 mes             | De 1 a 3 meses  | De 3 a 6 Meses | 6 meses a 1 año | Mas de 1 año   | Total          |
| Disponibilidades                   | ¢ | 3.518.484.376           | 0               | 0              | 0               | 0              | 3.518.484.376  |
| Inversiones en valores y depósitos |   | 908.765.717             | 3.273.635       | 221.679.497    | 1.500.000       | 10.655.681.056 | 11.790.899.905 |
| Cuentas y productos por cobrar     |   | 401.503.601             | 22.867.089      | 47.739.937     | 0               | 0              | 472.110.627    |
| Total activos                      |   | 4.828.753.694           | 26.140.724      | 269.419.434    | 1.500.000       | 10.655.681.056 | 15.781.494.908 |
| Pasivos                            |   |                         |                 |                |                 |                |                |
| Obligaciones por pagar             |   | 251.640.248             | 1.066.273.143   | 0              | 0               | 0              | 1.317.913.391  |
| Otras cuentas por pagar            |   | 1.186.247.059           | 76.004.057      | 0              | 45.011.620      | 163.791.536    | 1.471.054.272  |
| Total pasivos                      |   | 1.437.887.307           | 1.142.277.200   | 0              | 45.011.620      | 163.791.536    | 2.788.967.663  |
| Brecha entre activos y pasivos     | ¢ | 3.390.866.387           | (1.116.136.476) | 269.419.434    | (43.511.620)    | 10.491.889.520 | 12.992.527.245 |

|                                    |   | 31 de diciembre de 2018 |                |                |                 |               |                |
|------------------------------------|---|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <u>Activos</u>                     |   | Hasta 1 mes             | De 1 a 3 meses | De 3 a 6 Meses | 6 meses a 1 año | Mas de 1 año  | Total          |
| Disponibilidades                   | ¢ | 4.028.046.431           | 0              | 0              | 0               | 0             | 4.028.046.431  |
| Inversiones en valores y depósitos |   | 277.541.965             | 111.218.000    | 0              | 603.593.318     | 8.753.038.538 | 9.745.391.821  |
| Cuentas y productos por cobrar     |   | 307.427.523             | 61.666.605     | 40.088.844     | 5.768.283       | 0             | 414.951.255    |
| Total activos                      |   | 4.613.015.919           | 172.884.605    | 40.088.844     | 609.361.601     | 8.753.038.538 | 14.188.389.507 |
| <u>Pasivos</u>                     |   |                         |                |                |                 |               |                |
| Obligaciones por pagar             |   | 1.135.132.328           | 0              | 0              | 0               | 0             | 1.135.132.328  |
| Otras cuentas por pagar            |   | 1.166.730.153           | 95.523.909     | 211.504.701    | 52.605.736      | 193.941.372   | 1.720.305.871  |
| Total pasivos                      |   | 2.301.862.481           | 95.523.909     | 211.504.701    | 52.605.736      | 193.941.372   | 2.855.438.199  |
| Brecha entre activos y pasivos     | ¢ | 2.311.153.438           | 77.360.696     | (171.415.857)  | 556.755.865     | 8.559.097.166 | 11.332.951.308 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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 por la administración utilizando métodos de análisis de valor en riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio para cada uno de los portafolios del Grupo que lo integran. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología definida por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se utiliza la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis, en colones, se presenta a continuación:

|                              | 31 de diciembre de |             |
|------------------------------|--------------------|-------------|
|                              | 2019               | 2018        |
| 1 mes                        |                    |             |
| Términos porcentuales        | 2,36%              | 1,46%       |
| Términos absolutos (Colones) | 256.758.907        | 137.675.058 |

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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 a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como las volatilidades, la duración y la duración modificada. Adicionalmente, estos resultados son revisados a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

En relación con los ingresos generados por instrumentos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

|                                        | 31 de diciembre de 2019 |                       |                      |                    |                       |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
|                                        | Tasa de<br>interés      | Total                 | De 1 a 6<br>meses    | De 6 a 12<br>meses | Más de 12<br>meses    |
| <u>Inversiones en valores:</u>         |                         |                       |                      |                    |                       |
| Colones                                | 9,93% ¢                 | 403.412.535           | 3.273.635            | 1.500.000          | 398.638.900           |
| US\$ dólares                           | 5,60%                   | 10.359.703.834        | 221.679.497          | 0                  | 10.138.024.337        |
| Unidades de desarrollo                 | 1,00%                   | 39.037.351            | 0                    | 0                  | 39.037.351            |
| Fondos en mercado de<br>dinero Colones | 4,00%                   | 23.016.428            | 23.016.428           | 0                  | 0                     |
| Fondos en mercado de<br>dinero US\$    | 2,48%                   | 885.749.289           | 885.749.289          | 0                  | 0                     |
| Fondos a plazo US\$                    | -                       | 48.045.190            | 0                    | 0                  | 48.045.190            |
| Acciones                               | -                       | 31.935.278            | 0                    | 0                  | 31.935.278            |
|                                        | ¢                       | <u>11.790.899.905</u> | <u>1.133.718.849</u> | <u>1.500.000</u>   | <u>10.655.681.056</u> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

|                                        | 31 de diciembre de 2018 |                 |                   |                    |                    |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                        | Tasa de<br>interés      | Total           | De 1 a 6<br>meses | De 6 a 12<br>meses | Más de 12<br>meses |
| <u>Inversiones en valores:</u>         |                         |                 |                   |                    |                    |
| Colones                                | 8,11%                   | ¢ 509.081.400   | 111.218.000       | 1.500.000          | 396.363.400        |
| US\$ dólares                           | 5,38%                   | 7.449.107.832   | 0                 | 602.093.318        | 6.847.014.514      |
| Unidades de desarrollo                 | 1,00%                   | 40.851.233      | 0                 | 0                  | 40.851.233         |
| Fondos en mercado de<br>dinero Colones | 3,68%                   | 20.210.938      | 20.210.938        | 0                  | 0                  |
| Fondos en mercado de<br>dinero US\$    | 1,97%                   | 257.331.027     | 257.331.027       | 0                  | 0                  |
| Fondos a plazo US\$                    | 4,59%                   | 1.430.085.675   | 0                 | 0                  | 1.430.085.675      |
| Acciones                               | -                       | 38.723.716      | 0                 | 0                  | 38.723.716         |
|                                        |                         | ¢ 9.745.391.821 | 388.759.965       | 603.593.318        | 8.753.038.538      |

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de ¢502.675.780 y ¢496.895.249, respectivamente ¢275.404.634 y ¢291.581.425 en el 2018.

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 moneda extranjera se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio, el cual se reconoce en el estado de resultados integral consolidado. En la cartera de inversiones del Grupo se realizan inversiones en colones, dólares y euros. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dichas monedas, tal como se muestra en los siguientes cuadros.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares (\$) son los siguientes:

|                                               |      | 31 de diciembre de |                   |
|-----------------------------------------------|------|--------------------|-------------------|
|                                               |      | 2019               | 2018              |
| <u>Activos:</u>                               |      |                    |                   |
| Disponibilidades                              | US\$ | 2.885.819          | 4.956.989         |
| Inversiones en instrumentos financieros       |      | 19.810.028         | 14.741.701        |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles |      | 32.680             | 1.917             |
| Productos y comisiones por cobrar             |      | 738.945            | 633.326           |
| Otros activos                                 |      | 31.979             | 31.508            |
| Total activos                                 |      | <u>23.499.451</u>  | <u>20.365.441</u> |
| <u>Pasivos:</u>                               |      |                    |                   |
| Obligaciones por pagar                        |      | 2.311.764          | 1.878.146         |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles    |      | 152.843            | 400.839           |
| Otras cuentas por pagar diversas              |      | 482.872            | 400.787           |
| Total pasivos                                 |      | <u>2.947.479</u>   | <u>2.679.772</u>  |
| Exceso de activos sobre pasivos en US dólares | US\$ | <u>20.551.972</u>  | <u>17.685.669</u> |

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

|                                          |   | 31 de diciembre de |               |
|------------------------------------------|---|--------------------|---------------|
|                                          |   | 2019               | 2018          |
| <u>Activos:</u>                          |   |                    |               |
| Disponibilidades                         | € | 33.979             | 38.875        |
| Total activos                            |   | <u>33.979</u>      | <u>38.875</u> |
| <u>Pasivos:</u>                          |   |                    |               |
| Otras cuentas por pagar diversas         |   | 21.014             | 22.714        |
| Total pasivos                            |   | <u>21.014</u>      | <u>22.714</u> |
| Exceso de activos sobre pasivos en euros | € | <u>12.965</u>      | <u>16.161</u> |

La Administración realiza un monitoreo constante a 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%.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del US dólar, sería una ganancia de ₡1.171.647.371 y ₡1.068.904.149, respectivamente. En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario.

En el caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro, el resultado sería una ganancia de ₡830.625 y ₡1.117.896, para el 2019 y 2018, respectivamente. En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario. Este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

Riesgo operativo

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

1. Procesos internos

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

- 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

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

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

## 2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros del Grupo y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

3. Tecnología y eventos externos

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

(3) Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

| Causa de la restricción                                                                                     | 31 de diciembre de     |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
|                                                                                                             | 2019                   | 2018                 |
| En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles. | ¢ 3.273.635            | 3.650.000            |
| En garantía ante BNCR para Fideicomiso                                                                      | 32.496.000             | 30.495.000           |
| En garantía BCR SAFI                                                                                        | 1.500.000              | 1.500.000            |
| En garantía sobre obligaciones                                                                              | 1.628.578.497          | 1.294.734.230        |
| Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.                                                | 181.953.610            | 122.847.330          |
|                                                                                                             | ¢ <u>1.847.801.742</u> | <u>1.453.226.560</u> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(4) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

|                                         |   | 31 de diciembre de |            |
|-----------------------------------------|---|--------------------|------------|
|                                         |   | 2019               | 2018       |
| <u>Ingresos</u>                         |   |                    |            |
| Comisiones bursátiles cobradas a socios | ¢ | 14.613.208         | 15.876.401 |
| Total ingresos                          | ¢ | 14.613.208         | 15.876.401 |

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢127.066.235 (¢389.397.571 en el 2018).

(5) Disponibilidades

Al 31 de diciembre un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

|                                            |   | 31 de diciembre de |               |
|--------------------------------------------|---|--------------------|---------------|
|                                            |   | 2019               | 2018          |
| Efectivo en caja                           | ¢ | 0                  | 750.000       |
| Depósitos en BCCR en moneda local          |   | 460.643.188        | 309.912.917   |
| Depósitos en BCCR en moneda extranjera     |   | 114.390.024        | 335.297.452   |
| Entidades financieras en moneda local      |   | 1.333.624.986      | 314.726.196   |
| Entidades financieras en moneda extranjera |   | 1.427.872.568      | 2.944.512.536 |
| Disponibilidades restringidas              |   | 181.953.610        | 122.847.330   |
|                                            | ¢ | 3.518.484.376      | 4.028.046.431 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(6) Comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre las comisiones por cobrar se detallan como sigue:

|                                                                                                   | 31 de diciembre de |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                                                                                   | 2019               | 2018        |
| <u>Saldos</u>                                                                                     |                    |             |
| <u>Comisiones por cobrar</u>                                                                      |                    |             |
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado                                                       | ¢ 7.082.068        | 7.585.209   |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado                                                          | 4.879.180          | 3.398.256   |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos                                                       | 77.867.706         | 84.580.289  |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado                                   | 21.006.777         | 23.717.472  |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado                                 | 12.764.499         | 13.385.384  |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 4.395.789          | 5.069.545   |
| Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos                  | 12.540.578         | 13.873.120  |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado                                            | 1.634.853          | 1.667.204   |
| Total cuentas por cobrar por administración de Fondos                                             | 142.171.450        | 153.276.479 |
| Comisiones por cobrar por operaciones bursátiles                                                  | 219.246.297        | 190.324.007 |
|                                                                                                   | ¢ 361.417.747      | 343.600.486 |

(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 2019 es de ¢19.820.624 (¢1.202.963 en el 2018).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo

El movimiento durante los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del inmueble, mobiliario y equipo en uso, se detalla como sigue:

|                                       |   | Mobiliario y<br>equipo | Equipo de<br>cómputo | Edificio      | Total         |
|---------------------------------------|---|------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <u>Costo original:</u>                |   |                        |                      |               |               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018     | ¢ | 97.544.468             | 39.032.583           | 2.486.010.596 | 2.622.587.647 |
| Adquisiciones                         |   | 15.008.248             | 1.899.058            | 0             | 16.907.306    |
| Disposiciones                         |   | (7.104.874)            | (8.000.216)          | 0             | (15.105.090)  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019     |   | 105.447.842            | 32.931.425           | 2.486.010.596 | 2.624.389.863 |
| <u>Depreciación acumulada:</u>        |   |                        |                      |               |               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018     |   | 65.749.429             | 38.440.897           | 395.662.006   | 499.852.332   |
| Gasto por depreciación del año        |   | 7.585.550              | 407.473              | 44.230.092    | 52.223.115    |
| Disposiciones                         |   | (3.374.237)            | (6.944.441)          | 0             | (10.318.678)  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019     |   | 69.960.742             | 31.903.929           | 439.892.098   | 541.756.769   |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 | ¢ | 35.487.100             | 1.027.496            | 2.046.118.498 | 2.082.633.094 |

|                                       |   | Mobiliario<br>y equipo | Equipo de<br>cómputo | Edificio      | Total         |
|---------------------------------------|---|------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <u>Costo original:</u>                |   |                        |                      |               |               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016     | ¢ | 87.109.674             | 43.884.570           | 2.486.010.596 | 2.617.004.840 |
| Adquisiciones                         |   | 17.765.816             | 29.946               | 0             | 17.795.762    |
| Disposiciones                         |   | (7.331.023)            | (4.881.932)          | 0             | (12.212.955)  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018     |   | 97.544.467             | 39.032.584           | 2.486.010.596 | 2.622.587.647 |
| <u>Depreciación acumulada:</u>        |   |                        |                      |               |               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016     |   | 56.245.160             | 43.395.062           | 351.431.915   | 451.072.137   |
| Gasto por depreciación del año        |   | 6.900.874              | 326.440              | 44.230.092    | 51.457.405    |
| Disposiciones                         |   | 2.603.394              | (5.280.604)          | 0             | (2.677.210)   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018     |   | 65.749.428             | 38.440.898           | 395.662.006   | 499.852.332   |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 | ¢ | 31.795.039             | 591.686              | 2.090.348.590 | 2.122.735.315 |

El costo y la revaluación de los inmuebles, se detalla a continuación:

|             |   | 31 de diciembre de |               |
|-------------|---|--------------------|---------------|
|             |   | 2019               | 2018          |
| Costo       | ¢ | 1.326.229.106      | 1.326.229.106 |
| Revaluación |   | 1.159.781.490      | 1.159.781.490 |
|             | ¢ | 2.486.010.596      | 2.486.010.596 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 el gasto por depreciación por ₡52.223.115 (₡51.457.405 en el 2018) se reconoció en los resultados del período.

(9) Otras obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene operaciones por obligaciones en operaciones de recompra por la suma de US\$2,311,764 equivalente a ₡ 1.317,913,391 con fecha de vencimiento entre enero y marzo de 2020 (US\$1,878,145 equivalente a ₡1,135,132,328 con vencimiento en enero 2019) para cubrir las necesidades de flujo de efectivo.

Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre 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   |                    |
|-------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                 | 2019                 | 2018               |
| Por pagar a clientes por operaciones bursátiles | ₡ 96.221.603         | 69.945.833         |
| Por pagar por vencimientos de Interclar (Ceval) | 374.579.884          | 254.731.580        |
| Dineros recibidos en tránsito                   | 6.413.513            | 19.272.197         |
| Cuentas por pagar a entidades del exterior      | 28.830.842           | 205.419.009        |
|                                                 | ₡ <u>506.045.842</u> | <u>549.368.619</u> |

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ₡10.036.216, US\$127.563 y €21.014 (₡36.707.628, US\$28.998 y €22.714 en el 2018), los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

(10) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene provisiones por un monto de ₡99.695.988 producto de traslado de cargos de la Administración Tributaria que están pendientes de resolución según se detalla en nota 22.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(11) Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

|                                 | 31 de diciembre de |               |
|---------------------------------|--------------------|---------------|
|                                 | 2019               | 2018          |
| Comisiones                      | ¢ 183.524.248      | 105.764.057   |
| Retenciones por pagar           | 119.924.936        | 95.002.117    |
| Aguinaldo                       | 10.818.285         | 13.873.418    |
| Vacaciones acumuladas por pagar | 34.193.335         | 38.732.319    |
| Bonificaciones por pagar        | 319.742.720        | 330.660.493   |
| Impuestos por pagar             | 0                  | 211.504.700   |
| Otras cuentas por pagar         | 95.803.305         | 130.443.777   |
| Otros gastos acumulados         | 101.305.613        | 145.260.383   |
|                                 | ¢ 865.312.442      | 1.071.241.264 |

(12) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social del Grupo está conformado por 6.700.000 acciones comunes, con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un monto total de ¢6.700.000.000.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de enero de 2018 acordó la capitalización de ¢1.400.000.000 provenientes de aportes de capital.

(b) Aportes patrimoniales no capitalizados

En Asamblea General de Socios de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., celebrada el 27 de marzo de 2019, se acordó un aporte patrimonial no capitalizado proveniente del pago de dividendos de la subsidiaria Multifondos de Costa Ricas, S.A, S.F.I. por US\$2.500.000 equivalente a ¢1.490.100.000.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(c) Dividendos pagados

En Asamblea General de Socios de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., celebrada el 29 de abril de 2018 se decretó el pago de dividendos por la suma de ¢720.000.000.

(d) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre de 2019, 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 ¢24.033.797 (pérdida no realizada por ¢580.886.602 en el 2018) y un superávit por revaluación proveniente de las subsidiarias por ¢801.658.463 (¢819.879.136 en el 2018).

(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 2019 la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año asciende a 6.500.000 y 6.350.000, respectivamente.

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

|                                           | 31 de diciembre de |               |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                           | 2019               | 2018          |
| Utilidad neta                             | ¢ 998.724.465      | 1.968.395.384 |
| Utilidad neta disponible para accionistas | 985.352.976        | 1.875.942.602 |
| Cantidad promedio de acciones comunes     | 6.700.000          | 6.350.000     |
| Utilidad neta por acción básica           | ¢ 147              | 295           |

(14) Ingresos por comisiones por servicios

Por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre los ingresos por comisiones por servicios se detallan como sigue:

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

|                                                                                                   | 31 de diciembre de   |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                   | 2019                 | 2018                 |
| Comisiones por suscripciones de emisiones                                                         | 5.845.459            | 19.012.252           |
| Comisiones bursátiles terceros                                                                    | 849.057.899          | 550.654.867          |
| Comisiones por operación de reporto tripartito                                                    | 493.987.142          | 618.474.867          |
| Otras comisiones en moneda extranjera                                                             | 71.773.434           | 98.052.295           |
| Comisiones por administración de carteras individuales                                            | 313.413.984          | 384.472.654          |
| Comisiones por colocación de participaciones de fondos de inversión                               | 23.112.097           | 24.068.224           |
| Comisiones por servicios de custodia                                                              | 1.715.456            | 4.255.313            |
| Otras comisiones                                                                                  | 112.679.496          | 99.831.630           |
|                                                                                                   | <u>1.871.584.967</u> | <u>1.798.822.102</u> |
| <u>Comisiones ganadas en administración de Fondos de Inversión:</u>                               |                      |                      |
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado                                                       | 286.047.939          | 287.722.867          |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado                                                          | 152.207.777          | 173.754.882          |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos                                                       | 2.814.748.423        | 2.389.741.519        |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado                                   | 739.402.780          | 764.392.867          |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado                                 | 428.513.772          | 414.825.411          |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 157.041.669          | 146.589.729          |
| Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos                  | 439.213.723          | 429.323.981          |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado                                            | 17.992.224           | 23.933.272           |
| Subtotal comisiones fondos                                                                        | <u>5.035.168.307</u> | <u>4.630.284.528</u> |
| Total comisiones                                                                                  | <u>6.906.753.274</u> | <u>6.429.106.630</u> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(15) Gastos comisiones por servicios

Por los periodos de un año terminados al 31 de diciembre los gastos correspondientes a las comisiones por servicios se detallan como sigue:

|                                                  | 31 de diciembre de |             |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                                  | 2019               | 2018        |
| Comisiones por servicios corredores de bolsa     | ¢ 19.673.740       | 45.682.154  |
| Comisiones por servicios a las bolsas de valores | 189.700.308        | 112.145.723 |
|                                                  | ¢ 209.374.048      | 157.827.877 |

(16) Gastos de personal

Por los periodos de un año terminados al 31 de diciembre los gastos de personal se detallan como sigue:

|                                 | 31 de diciembre de |               |
|---------------------------------|--------------------|---------------|
|                                 | 2019               | 2018          |
| Sueldos                         | ¢ 2.432.063.220    | 2.144.580.841 |
| Bonificaciones                  | 282.380.940        | 292.190.638   |
| Cargas sociales                 | 520.572.157        | 480.641.045   |
| Fondo de Capitalizacion Laboral | 69.962.153         | 64.567.588    |
| Aguinaldo                       | 199.076.232        | 180.587.461   |
| Prestaciones legales            | 125.256.500        | 141.243.380   |
| Otros gastos de personal        | 208.229.572        | 169.330.306   |
|                                 | ¢ 3.837.540.774    | 3.473.141.259 |

(17) Otros gastos de administración

Por los periodos de un año terminados al 31 de diciembre los otros gastos de administración se detallan como sigue:

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

|                              | 31 de diciembre de     |                      |
|------------------------------|------------------------|----------------------|
|                              | 2019                   | 2018                 |
| Honorarios profesionales     | ¢ 280.740.648          | 280.049.758          |
| Alquileres varios            | 68.251.090             | 50.197.850           |
| Contribuciones a SUGEVAL     | 46.098.356             | 55.504.512           |
| Cuotas de mantenimiento      | 24.580.748             | 23.775.992           |
| Depreciación y amortización  | 74.629.334             | 70.867.076           |
| Servicios públicos           | 46.477.680             | 45.189.485           |
| Suministros de oficina       | 17.088.552             | 22.681.317           |
| Reparaciones y mantenimiento | 608.542.886            | 543.860.442          |
| Otros                        | 261.644.067            | 368.501.013          |
|                              | ¢ <u>1.428.053.361</u> | <u>1.460.627.445</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 y diferido, según se presenta a continuación:

|                                                         | 31 de diciembre de   |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                         | 2019                 | 2018               |
| Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | ¢ 45.272.170         | 122.594.404        |
| Mutifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.                  | 332.418.451          | 546.772.900        |
| Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.     | 27.101.895           | 42.585.666         |
| Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. | 0                    | 5.701.228          |
|                                                         | ¢ <u>404.792.516</u> | <u>717.654.198</u> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

|                                                                                                    | 31 de diciembre de |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                                                    | 2019               | 2018          |
| Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)       | ¢ 757.774.583      | 805.814.875   |
| Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):                               |                    |               |
| Gastos no deducibles                                                                               | 151.568.923        | 77.984.529    |
| Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario | (504.550.990)      | (166.145.206) |
| Total gasto impuesto sobre la renta                                                                | ¢ 404.792.516      | 717.654.198   |

Por el año que termina al 31 de diciembre de 2019, se realizaron anticipos del impuesto de la renta por un monto de ¢609.356.352 (¢597.071.708 en el 2018), quedando un remanente a favor por un monto de ¢204.563.836 (un saldo por pagar de ¢211.504.700 en el 2018).

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por el Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y la que se presentará en el 2019.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia y pérdida no realizada por la valuación de inversiones disponibles para la venta según se muestra a continuación:

|                         | 31 de diciembre de |             |
|-------------------------|--------------------|-------------|
|                         | 2019               | 2018        |
| Saldo al inicio del año | ¢ 250.422.235      | 24.899.477  |
| Incluido en patrimonio  | (205.426.286)      | 225.522.758 |
| Saldo al final del año  | ¢ 44.995.949       | 250.422.235 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre, el movimiento del pasivo por impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

|                                                                         |   | 31 de diciembre de |             |
|-------------------------------------------------------------------------|---|--------------------|-------------|
|                                                                         |   | 2019               | 2018        |
| Saldo al inicio del año                                                 | ¢ | 286.308.845        | 301.442.901 |
| Incluido en el patrimonio                                               |   | 54.661.463         | (7.325.195) |
| Efecto por superávit por revaluación<br>proveniente de las subsidiarias |   | (7.808.861)        | (7.808.861) |
| Saldo al final del año                                                  | ¢ | 333.161.447        | 286.308.845 |

(19) Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre las cuentas de orden se detallan como sigue:

|                                                                                                           |   | 31 de diciembre de |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|--------------------|-----------------|
|                                                                                                           |   | 2019               | 2018            |
| Cuentas de orden bursátiles                                                                               | ¢ | 702.729.206.448    | 670.559.290.545 |
| Activo neto de los Fondos en administración<br>(nota 19-d):                                               |   |                    |                 |
| Fondos en administración, en colones                                                                      |   | 40.585.592.310     | 33.199.909.181  |
| Fondos en administración, en US dólares<br>equivalentes a US\$453.636.294<br>(US\$381.708.097 en el 2018) |   | 258.613.514.846    | 230.700.556.746 |
|                                                                                                           | ¢ | 1.001.928.313.604  | 934.459.756.472 |

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

|                                                                            |   | 31 de diciembre de |                 |
|----------------------------------------------------------------------------|---|--------------------|-----------------|
|                                                                            |   | 2019               | 2018            |
| Efectivo y cuentas por cobrar por actividades                              | ¢ | 405.658.557        | 409.145.329     |
| Valores negociables por cuenta propia en<br>custodia (nota 19-a)           |   | 4.912.540.668      | 3.801.035.489   |
| Valores negociables en custodia (nota 19-a)                                |   | 583.702.735.328    | 541.344.246.179 |
| Valores negociables recibidos en garantía                                  |   | 24.345.761.926     | 38.615.226.748  |
| Valores negociables dados en garantía                                      |   | 35.695.097.719     | 37.243.223.148  |
| Contratos a futuro pendientes de liquidar<br>moneda local (nota 19-b)      |   | 2.021.470.160      | 1.153.679.645   |
| Contratos a futuro pendientes de liquidar<br>moneda extranjera (nota 19-b) |   | 51.645.942.090     | 47.992.734.007  |
|                                                                            | ¢ | 702.729.206.448    | 670.559.290.545 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(a) Títulos valores por cuenta propia y de clientes en custodia

Al 31 de diciembre, los títulos valores que se mantienen en custodia por cuenta propia se presentan como sigue:

| Pertenencia de la custodia                 | Lugar de Custodia | Tipo de Custodia            | 31 de diciembre de |               |
|--------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|---------------|
|                                            |                   |                             | 2019               | 2018          |
|                                            |                   |                             | Valor Facial       | Valor Facial  |
| <u>Colones:</u>                            |                   |                             |                    |               |
| Propia                                     | Local             | Custodia libre              | 64.431.578         | 286.378.116   |
| Propia                                     | Local             | Sistema anotación de cuenta | 16.272.665         | 208.500.000   |
| Propia                                     | Local             | Otras custodias             | 4.773.635          | 5.150.000     |
| <u>Moneda extranjera:</u>                  |                   |                             |                    |               |
| Propia                                     | Local             | Custodia libre              | 48.045.301         | 187.794.483   |
|                                            |                   | Sistema anotación de cuenta | 3.150.452.389      | 2.508.822.890 |
| Total títulos valores propios en custodia  |                   |                             | 3.283.975.568      | 3.196.645.489 |
| Valores negociables entregados en garantía |                   |                             | 1.628.565.100      | 604.390.000   |
|                                            |                   |                             | ¢ 4.912.540.668    | 3.801.035.489 |

Al 31 de diciembre, los títulos valores que se mantienen en custodia por cuenta de terceros se presentan como sigue:

| Pertenencia de la custodia                    | Lugar de Custodia | Tipo de Custodia            | 31 de diciembre de |                 |
|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|
|                                               |                   |                             | 2019               | 2018            |
|                                               |                   |                             | Valor Facial       | Valor Facial    |
| <u>Colones:</u>                               |                   |                             |                    |                 |
| Terceros                                      | Local             | Custodia libre              | 64.802.297.849     | 71.636.789.353  |
| Terceros                                      | Local             | Sistema anotación de cuenta | 64.474.716.781     | 52.250.070.458  |
| Terceros                                      | Local             | Otras custodias             | 68.190             | 0               |
| <u>Moneda extranjera:</u>                     |                   |                             |                    |                 |
| Terceros                                      | Local             | Custodia libre              | 235.334.957.538    | 230.308.130.451 |
| Terceros                                      | Local             | Sistema anotación de cuenta | 197.572.993.511    | 162.630.469.980 |
| Terceros                                      | Internacional     | Otras custodias             | 21.517.701.459     | 24.518.785.937  |
| Total títulos valores de clientes en custodia |                   |                             | ¢ 583.702.735.328  | 541.344.246.179 |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad comprensiva que cubre robo, asalto, incendio y desastre para valores en custodia y dinero en tránsito, con coberturas hasta por la suma de ₡262.347.317 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2019 en el 2020 (con cobertura de ₡51.439.743 con vencimiento el 30 de setiembre de 2019 en el 2018).

(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 2019 |                      |                       |                      |                       |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                            | Comprador a plazo    |                       | Vendedor a plazo     |                       |
|                            | Colones              | US\$ Dólares          | Colones              | US\$ Dólares          |
| <u>Terceros</u>            |                      |                       |                      |                       |
| De 1 a 30 días             | ₡ 634.821.457        | 13.273.048.896        | 1.386.648.703        | 12.561.456.783        |
| De 31 a 60 días            | 0                    | 8.490.321.233         | 0                    | 7.865.579.965         |
| De 61 a 90 días            | 0                    | 4.727.767.606         | 0                    | 4.727.767.607         |
|                            | <u>₡ 634.821.457</u> | <u>26.491.137.735</u> | <u>1.386.648.703</u> | <u>25.154.804.355</u> |
| Al 31 de diciembre de 2018 |                      |                       |                      |                       |
|                            | Comprador a plazo    |                       | Vendedor a plazo     |                       |
|                            | Colones              | US\$ Dólares          | Colones              | US\$ Dólares          |
| <u>Terceros</u>            |                      |                       |                      |                       |
| De 1 a 30 días             | ₡ 478.614.291        | 13.315.633.582        | 653.381.919          | 14.443.338.230        |
| De 31 a 60 días            | 10.841.717           | 6.414.905.799         | 10.841.718           | 6.414.905.799         |
| De 61 a 90 días            | 0                    | 3.701.975.299         | 0                    | 3.701.975.298         |
|                            | <u>₡ 489.456.008</u> | <u>23.432.514.680</u> | <u>664.223.637</u>   | <u>24.560.219.327</u> |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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 el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantía para cubrir contingencias.

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia de Interclear Central de Valores, 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 2019, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos y operaciones a plazo denominado en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡604,39 por US\$1,00 (₡604,39 por US\$1,00 en el 2018).

(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 2019, el Grupo había efectuado un adelanto de ₡181.953.610 equivalente a US\$319.166 (₡122.847.330 equivalente a US\$203.258 en el 2018).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(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    |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                   |      | 2019                  | 2018                  |
| <u>Fondos de Inversión en colones:</u>                                                            |      |                       |                       |
| Fondo de Inversión Suma No Diversificado                                                          | ¢    | 10.026.582.330        | 6.033.255.468         |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado                                 |      | 30.559.009.980        | 27.166.653.713        |
|                                                                                                   | ¢    | <u>40.585.592.310</u> | <u>33.199.909.181</u> |
| <u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>                                                             |      |                       |                       |
| Fondo de Inversión Premium No Diversificado                                                       | US\$ | 68.940.632            | 59.997.729            |
| Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado                                   |      | 58.796.583            | 53.081.188            |
| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado |      | 25.164.940            | 23.201.130            |
| Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos                                                       |      | 217.976.011           | 170.403.758           |
| Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos                  |      | 78.981.802            | 69.865.489            |
| Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos                                         |      | 763.776               | 2.004.608             |
| Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado                                            |      | 3.012.550             | 3.154.195             |
|                                                                                                   | US\$ | <u>453.636.294</u>    | <u>381.708.097</u>    |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(20) Información por segmentos

|                                                                      | 31 de diciembre de 2019               |                              |                                    |                  |                  |                |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                                                      | Mercado de Valores Puesto de<br>Bolsa | Multifondos de Costa<br>Rica | Inmobiliaria Mercado de<br>Valores | Grupo Financiero | Eliminaciones    | Totales        |
| <u>Ingresos de operación:</u>                                        |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Comisiones por servicios                                             | ¢ 1,871,584,967                       | 5,035,168,307                | 0                                  | 0                | 0                | 6,906,753,274  |
| Por participación en el capital de otras<br>empresas                 | 9,748,194                             | 0                            | 0                                  | 1,122,431,474    | (1,122,431,474)  | 9,748,194      |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                    | 117,458,006                           | 0                            | 0                                  | 0                | 0                | 117,458,006    |
| Por otros ingresos con partes relacionadas                           | 3,412,639,700                         | 0                            | 0                                  | 0                | (3,412,639,700)  | 0              |
| Por arrendamientos                                                   | 0                                     | 0                            | 192,237,301                        | 0                | (192,237,301)    | 0              |
| Por otros ingresos operativos                                        | 150,060,235                           | 1,614,546                    | 7,808,861                          | 3,262,419        | -                | 162,746,061    |
| Total                                                                | 5,561,491,102                         | 5,036,782,853                | 200,046,162                        | 1,125,693,893    | (4,727,308,475)  | 7,196,705,535  |
| <u>Gastos de operación:</u>                                          |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Comisiones por servicios                                             | 209,374,048                           | 0                            | 0                                  | 0                | 0                | 209,374,048    |
| Gastos administrativos                                               | 4,950,536,929                         | 3,724,646,229                | 111,320,611                        | 83,967,367       | (3,604,877,001)  | 5,265,594,135  |
| Otros gastos operativos                                              | 63,111,056                            | 125,586,436                  | 5,736,136                          | 4,844,577        | 0                | 199,278,205    |
| Total                                                                | 5,223,022,033                         | 3,850,232,665                | 117,056,747                        | 88,811,944       | (3,604,877,001)  | 5,674,246,388  |
| <u>Otros ingresos:</u>                                               |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Por inversiones en valores y depósitos                               | 259,185,235                           | 174,151,178                  | 17,127,760                         | 167,174,979      | 0                | 617,639,152    |
| Ganancia en venta de valores                                         | 0                                     | 0                            | 0                                  | 13,150,556       | 0                | 13,150,556     |
| Otros ingresos                                                       | 7,089,970                             | 23,089,754                   | 0                                  | 0                | 0                | 30,179,724     |
| Total                                                                | 266,275,205                           | 197,240,932                  | 17,127,760                         | 180,325,535      | 0                | 660,969,432    |
| <u>Otros gastos:</u>                                                 |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Por obligaciones con entidades financieras                           | 26,312,446                            | 0                            | 0                                  | 11,150,277       | 0                | 37,462,723     |
| Por diferencias de cambio, neto                                      | 305,811,374                           | 194,089,722                  | 20,737,946                         | 191,386,656      | 0                | 712,025,698    |
| Por pérdida en instrumentos financieros<br>disponibles para la venta | 12,195,823                            | 2,281,268                    | 0                                  | 15,946,087       | 0                | 30,423,178     |
| Total                                                                | 344,319,643                           | 196,370,990                  | 20,737,946                         | 218,483,020      | 0                | 779,911,599    |
| Utilidad antes de impuesto                                           | 260,424,631                           | 1,187,420,130                | 79,379,229                         | 998,724,465      | (1,122,431,474)  | 1,403,516,981  |
| Impuesto sobre la renta                                              | 45,272,170                            | 332,418,451                  | 27,101,895                         | -                | -                | 404,792,516    |
| Resultado del periodo                                                | 215,152,461                           | 855,001,679                  | 52,277,334                         | 998,724,465      | (1,122,431,474)  | 998,724,465    |
| Activos totales                                                      | ¢ 8,547,401,066                       | 3,775,521,162                | 2,472,402,439                      | 15,366,558,070   | (11,694,758,304) | 18,467,124,433 |
| Pasivos totales                                                      | ¢ 2,679,734,712                       | 139,659,657                  | 296,786,761                        | 21,562,747       | (15,614,767)     | 3,122,129,110  |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

| 31 de diciembre de 2018                                           |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                                                   | Mercado de Valores<br>Puesto de Bolsa | Multifondos de Costa<br>Rica | Inmobiliaria Mercado<br>de Valores | Grupo Financiero | Eliminaciones    | Totales        |
| <u>Ingresos de operación:</u>                                     |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Comisiones por servicios                                          | C 1.798.822.102                       | 4.630.284.528                | 0                                  | 0                | 0                | 6.429.106.630  |
| Por participación en el capital de otras empresas                 | 4.981.416                             | 0                            | 0                                  | 1.858.327.185    | (1.858.327.185)  | 4.981.416      |
| Por bienes realizables                                            | 1.545.391                             | 0                            | 0                                  | 0                | 0                | 1.545.391      |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                 | 112.564.973                           | 0                            | 0                                  | 0                | 0                | 112.564.973    |
| Por otros ingresos con partes relacionadas                        | 2.786.812.769                         | 0                            | 0                                  | 0                | (2.786.812.769)  | 0              |
| Por arrendamientos                                                | 0                                     | 0                            | 208.531.825                        | 0                | (208.531.825)    | 0              |
| Por otros ingresos operativos                                     | 51.741.305                            | 0                            | 7.808.861                          | 0                | 0                | 59.550.166     |
| Total                                                             | 4.756.467.956                         | 4.630.284.528                | 216.340.686                        | 1.858.327.185    | (4.853.671.779)  | 6.607.748.576  |
| <u>Gastos de operación:</u>                                       |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Comisiones por servicios                                          | 157.827.877                           | 0                            | 0                                  | 0                | 0                | 157.827.877    |
| Gastos administrativos                                            | 4.630.917.438                         | 3.072.080.528                | 118.137.122                        | 107.978.210      | (2.995.344.594)  | 4.933.768.704  |
| Otros gastos operativos                                           | 71.640.022                            | 112.910.249                  | 0                                  | 138.876          | 0                | 184.689.147    |
| Total                                                             | 4.860.385.337                         | 3.184.990.777                | 118.137.122                        | 108.117.086      | (2.995.344.594)  | 5.276.285.728  |
| <u>Otros ingresos:</u>                                            |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Por inversiones en valores y depósitos                            | 247.925.480                           | 181.693.860                  | 14.407.231                         | 109.790.783      | 0                | 553.817.354    |
| Ganancia en venta de valores                                      | 122.671.134                           | 25.490.684                   | 0                                  | 3.717.064        | 0                | 151.878.882    |
| Diferencias de cambio, neto                                       | 301.010.331                           | 222.450.175                  | 19.618.593                         | 139.634.451      | 0                | 682.713.550    |
| Otros ingresos                                                    | 0                                     | 35.538.737                   | 0                                  | 0                | 0                | 35.538.737     |
| Total                                                             | 671.606.945                           | 465.173.456                  | 34.025.824                         | 253.142.298      | 0                | 1.423.948.523  |
| <u>Otros gastos:</u>                                              |                                       |                              |                                    |                  |                  |                |
| Por obligaciones con entidades financieras                        | 14.976.406                            | 0                            | 0                                  | 10.940.660       | 0                | 25.917.066     |
| Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta | 24.580.766                            | 548.833                      | 0                                  | 18.315.124       | 0                | 43.444.723     |
| Total                                                             | 39.557.172                            | 548.833                      | 0                                  | 29.255.784       | 0                | 69.361.789     |
| Utilidad antes de impuesto                                        | 528.132.392                           | 1.909.918.374                | 132.229.388                        | 1.974.096.613    | (1.858.327.185)  | 2.686.049.582  |
| Impuesto sobre la renta                                           | 122.594.404                           | 546.772.900                  | 42.585.666                         | 5.701.228        | 0                | 717.654.198    |
| Resultado del periodo                                             | 405.537.988                           | 1.363.145.474                | 89.643.722                         | 1.968.395.385    | (1.858.327.185)  | 1.968.395.384  |
| Activos totales                                                   | C 7.331.458.570                       | 4.381.303.402                | 2.423.631.341                      | 14.391.184.010   | (11.644.479.819) | 16.883.097.504 |
| Pasivos totales                                                   | C 1.900.496.500                       | 293.563.273                  | 316.218.717                        | 649.833.550      | (18.364.996)     | 3.141.747.044  |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

(21) Valor razonable 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:

Las inversiones disponibles para la venta y mantenidas para negociar, se registran a su valor razonable, el cual está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

|                                       |   | 2019                  |                    |                  |                       |
|---------------------------------------|---|-----------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
|                                       |   | Nivel 1               | Nivel 2            | Nivel 3          | Total                 |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>10.877.360.553</u> | <u>0</u>           | <u>4.773.635</u> | <u>10.882.134.188</u> |
| Inversiones para negociar             | ¢ | <u>0</u>              | <u>908.765.717</u> | <u>0</u>         | <u>908.765.717</u>    |
|                                       |   | 2018                  |                    |                  |                       |
|                                       |   | Nivel 1               | Nivel 2            | Nivel 3          | Total                 |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>9.462.699.856</u>  | <u>0</u>           | <u>5.150.000</u> | <u>9.467.849.856</u>  |
| Inversiones para negociar             | ¢ | <u>0</u>              | <u>277.541.965</u> | <u>0</u>         | <u>277.541.965</u>    |

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

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

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

(22) Contingencias

Fiscal:

El 10 de junio de 2015, la Dirección General de Tributación remitió los informes de Propuesta Provisional de Regularización y la Propuesta de Resolución Sancionadora por artículo 81 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, mediante la cual se pretende una modificación a la declaración de impuesto sobre la renta del Puesto para los años 2012 y 2013, considerando un monto de impuesto adicional de ₡47.354.094 y ₡68.697.093 respectivamente, sin incluir intereses y multas.

El impuesto sobre la renta adicional para cada uno de los años fiscales bajo estudio, se detalla seguidamente:

- a. Aumento del ingreso gravable en ₡1.802.114 para el periodo 2012 y en ₡3.358.470 por reclasificación de intereses de cuentas corrientes a la vista.
- b. Aumento de gastos no deducibles, por reclasificación de aportes a clubes sociales por montos de ₡5.366.286 en el año 2012 y ₡5.828.327 para el 2013.
- c. Aumento de gastos no deducibles, por montos de ₡6.827.782 en el año 2012 y ₡6.705.679 en el año 2013, por reclasificación de pagos al exterior (Bloomberg) sin haberles realizado la respectiva retención.
- d. Aumento del gasto no deducible declarado en ₡33.357.912 para el año 2012 y en ₡52.804.617 para el 2013 por asociación de gastos a los ingresos no gravables.

El Puesto presentó el 25 de junio de 2015, los alegatos y pruebas contra dichos ajustes, y a la vez manifestó el deseo de la Compañía de regularizar parcialmente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

De la misma manera, mediante nota del 16 de julio de 2015, se manifestó el deseo de regularizar las sumas determinadas de oficio relacionadas únicamente con los ajustes denominados “Aumento de ingreso gravable por reclasificación de operaciones registradas”, vinculado a los intereses generados por las cuentas corrientes de la Compañía, así como otros gastos asociados a pagos de clubes sociales, que corresponden a un monto total de ₡7.168.400 para el año 2012 y de ₡9.186.797 para el año 2013. En razón de dicha regularización se solicitó se realizara la correspondiente liquidación y reducción de la sanción proporcional al ajuste en cuestión.

Quedando únicamente en disputa los ajustes correspondientes al rechazo de pagos al exterior (Bloomberg) y por la asociación de gastos a los ingresos no gravables que representan un monto total de ₡40.185.694 para el año 2012 y de ₡59.510.296 para el año 2013, sin incluir los intereses y multas.

El día 16 de julio de 2015, se llevó a cabo el Acta de Audiencia Final 1-10-015-15-118-361-03. La Compañía no se presentó a la audiencia, pero mediante nota del 15 de julio de 2015 manifestó su disconformidad parcial con la Propuesta de Regularización 1-10-015-15-114-341-03 donde manifiesta su disconformidad sobre el resto de los ajustes que no fueron regularizados.

La Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales de la Dirección General de Tributación mediante documento 1-10-015-15-058-03 de 20 de julio de 2015, dispuso suspender el Acto de Liquidación de Oficio hasta tanto la Sala Constitucional no resuelva la acción de inconstitucionalidad planteada contra el Artículo 144 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

El 31 de agosto de 2017, la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia emite el voto N°012496-16 el cual establece que se anulan por inconstitucionales los artículos 144 y 192 del Código de Normas de Procedimientos Tributarios.

El 18 de octubre de 2017 se notifica la Reanudación del procedimientos administrativo de liquidación previa por comprobación formal N°SFGCN-464-2018 y Traslado de Cargos y Observaciones N°1-10-015-15-014-042-03, correspondiente al Impuesto sobre la Renta para los periodos fiscales 2012 y 2013. Contra dicho traslado de cargos se presentó la impugnación, plazo que venció el 29 de noviembre de 2018 y se encuentra a la espera de resolución.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

Laboral:

El Grupo está afecto a revisiones por parte de la Caja Costarricense del Seguro Social y de otras entidades estatales en materia laboral, revisando las declaraciones de salarios reportados y a criterio de ellos requerir reclasificaciones de dichas declaraciones.

Fiscal:

Los registros contables del Grupo pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015 por lo que existe una contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado el Grupo para liquidar sus impuestos.

(23) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), acordó adoptar 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 adopción, el CONASSIF 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 CONASSIF 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, 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).

(24) Eventos subsecuentes

- (a) El 4 de diciembre de 2018 fue publicado en La Gaceta la Ley No.9635 denominada “Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”.

Los aspectos de mayor impacto en la reforma estriban en la migración del Impuesto General sobre las Ventas al Impuesto al Valor Agregado (imposición generalizada de la transmisión de dominio de bienes y servicios en general), y en el Impuesto sobre la Renta, introducción de un régimen dual especial (con alguna participación del contribuyente), así como aumento en las tarifas aplicables para rentas de capital, remesas al exterior y algunos excedentes.

Las inversiones del Grupo financiero en el exterior no sufrirán cambio pues la empresa se mantendrá en el régimen de tributación que separa las rentas de capital.

Por regla general, las inversiones en acciones y las inversiones en valores de deuda únicamente tributarán en el 15% (actualmente un 5% y un 8%, respectivamente) que será retenido por el pagador, con carácter único y definitivo.

Todas las inversiones en acciones, participaciones en Fondos y en valores, conservarán el tratamiento tributario que tenían a la fecha de emisión, siempre que fueran adquiridas antes de la entrada en vigencia de la Ley (30 de junio de 2019).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019  
(con cifras correspondientes de 2018)  
(en colones sin céntimos)

El Grupo se verá afectado por el aumento al 15% (actualmente 8%, o 5% en Fondos de inversión) del impuesto sobre los títulos valores y sobre los rendimientos de los Fondos de inversión. El emisor de esos valores deberá practicar la retención por los montos de intereses que pague a sus clientes.

Por otra parte, el Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica sufrirá un incremento en sus erogaciones por compras, equivalente al incremental del IVA por los servicios que actualmente no se paga. Del mismo modo, las empresas del grupo se convierten en contribuyentes del tributo y deberán trasladar ese cobro del 13% a las comisiones que pagan los clientes.

En el caso de la importación de servicios (royalties, honorarios, etc.) el grupo deberá desembolsar de su peculio el 13% del IVA con independencia del impuesto a las remesas que corresponda por ese pago al exterior.

La regla del crédito fiscal obliga a aplicarlo solamente sobre operaciones gravadas por lo cual el grupo será capaz de recuperar la totalidad de los créditos fiscales en virtud de que todos los servicios que vende serán gravados.

Los dividendos no quedan gravados cuando se paguen desde las sociedades hacia la Controladora del Grupo Financiero.

- (b) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2019 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Grupo o en sus estados financieros que deban ser revelados.

(25) Autorización de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 31 de enero de 2019.

Los estados financieros serán autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 25 de marzo de 2019.

La SUGEVAL tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.

\*\*\*\*\*

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES Y SUBSIDIARIAS  
BALANCE GENERAL  
HOJA DE TRABAJO DE CONSOLIDACION  
Al 31 de diciembre de 2019

|                                                                                                    | Mercado de Valores<br>Puesto de Bolsa | Multifondos de<br>Costa Rica | Inmobiliaria<br>Mercado de<br>Valores | Grupo Financiero      | Eliminaciones         |                       | Consolidado           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                    |                                       |                              |                                       |                       | Debe                  | Haber                 |                       |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                                     |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Disponibilidades                                                                                   | 2,797,309,090                         | 721,175,286                  | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 3,518,484,376         |
| Inversiones en Valores y depósitos                                                                 |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Mantenidas para negociar                                                                           | 1,140,787                             | 0                            | 59,572,066                            | 848,052,864           | 0                     | 0                     | 908,765,717           |
| Disponibles para la venta                                                                          | 4,912,406,171                         | 2,791,826,120                | 359,479,382                           | 2,818,422,515         | 0                     | 0                     | 10,882,134,188        |
| Productos por cobrar                                                                               | 43,047,257                            | 24,651,675                   | 2,104,888                             | 20,427,874            | 0                     | 0                     | 90,231,694            |
| Cuentas y productos por cobrar:                                                                    |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Comisiones por cobrar                                                                              | 219,246,296                           | 142,171,451                  | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 361,417,747           |
| Cuentas por cobrar por servicios bursátiles                                                        | 19,820,624                            | 0                            | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 19,820,624            |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes<br>relacionadas                                      | 129,282                               | 0                            | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 129,282               |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto<br>sobre la renta por cobrar                           | 44,402,441                            | 593,508                      | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 44,995,949            |
| Otras cuentas por cobrar                                                                           | 0                                     | 0                            | 0                                     | 511,280               |                       | 0                     | 511,280               |
| Participaciones en el capital de otras empresas                                                    | 18,595,972                            | 0                            | 0                                     | 11,679,143,537        | 0                     | 11,679,143,537        | 18,595,972            |
| Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto                                                        | 36,514,596                            | 0                            | 2,046,118,498                         | 0                     | 0                     |                       | 2,082,633,094         |
| Otros activos                                                                                      | 454,788,550                           | 95,103,122                   | 5,127,605                             | 0                     | 0                     | 15,614,767            | 539,404,510           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                                               | <b>8,547,401,066</b>                  | <b>3,775,521,162</b>         | <b>2,472,402,439</b>                  | <b>15,366,558,070</b> | <b>0</b>              | <b>11,694,758,304</b> | <b>18,467,124,433</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                                                        |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>PASIVOS</b>                                                                                     |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Obligaciones por pagar                                                                             | 1,317,913,391                         |                              |                                       | 0                     |                       |                       | 1,317,913,391         |
| Cuentas por pagar por operaciones bursátiles                                                       | 506,045,842                           | 0                            | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 506,045,842           |
| Provisiones                                                                                        | 99,695,988                            | 0                            | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 99,695,988            |
| Otras cuentas por pagar diversas                                                                   | 730,077,485                           | 125,099,154                  | 17,695,962                            | 8,054,608             | 15,614,767            | 0                     | 865,312,442           |
| Impuesto sobre la renta diferido                                                                   | 26,002,006                            | 14,560,503                   | 279,090,799                           | 13,508,139            | 0                     | 0                     | 333,161,447           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                                                               | <b>2,679,734,712</b>                  | <b>139,659,657</b>           | <b>296,786,761</b>                    | <b>21,562,747</b>     | <b>15,614,767</b>     | <b>0</b>              | <b>3,122,129,110</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                                                  |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Capital Social                                                                                     |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Capital pagado                                                                                     | 2,800,000,000                         | 1,400,000,000                | 400,000,000                           | 6,700,000,000         | 4,600,000,000         | 0                     | 6,700,000,000         |
| Aportes Patrimoniales no capitalizados                                                             | 0                                     | 0                            | 83,625,270                            | 1,790,885,540         | 83,625,270            | 0                     | 1,790,885,540         |
| Ajustes al Patrimonio:                                                                             |                                       |                              |                                       |                       |                       |                       |                       |
| Superavit por revaluación de propiedad,<br>mobiliario y equipo                                     | 0                                     | 0                            | 801,658,463                           | 801,658,463           | 801,658,463           | 0                     | 801,658,463           |
| Ajuste por cambio en el valor razonable de las<br>inversiones en valores disponibles para la venta | (42,934,351)                          | 32,589,654                   | 2,859,507                             | 24,033,797            | (7,485,190)           | 0                     | 24,033,797            |
| Reservas patrimoniales                                                                             | 350,979,620                           | 280,000,000                  | 54,005,639                            | 752,351,025           | 684,985,259           | 0                     | 752,351,025           |
| Resultados acumulados de periodos anteriores                                                       | 2,544,468,624                         | 1,068,270,172                | 781,189,465                           | 4,277,342,033         | 4,393,928,261         | 0                     | 4,277,342,033         |
| Resultados del periodo                                                                             | 215,152,461                           | 855,001,679                  | 52,277,334                            | 998,724,465           | 4,727,308,475         | 3,604,877,001         | 998,724,465           |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                                                        | <b>5,867,666,354</b>                  | <b>3,635,861,505</b>         | <b>2,175,615,678</b>                  | <b>15,344,995,323</b> | <b>15,284,020,538</b> | <b>3,604,877,001</b>  | <b>15,344,995,323</b> |
| <b>TOTAL PASIVOY PATRIMONIO</b>                                                                    | <b>8,547,401,066</b>                  | <b>3,775,521,162</b>         | <b>2,472,402,439</b>                  | <b>15,366,558,070</b> | <b>15,299,635,305</b> | <b>15,299,635,305</b> | <b>18,467,124,433</b> |
| Cuentas de Orden                                                                                   | 702,729,206,448                       | 299,199,107,156              | 0                                     | 0                     | 0                     | 0                     | 1,001,928,313,604     |

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE RESULTADOS  
HOJA DE TRABAJO DE CONSOLIDACION  
Al 31 de diciembre de 2019

|                                                                                          | Mercado de Valores<br>Puesto de Bolsa | Multifondos de<br>Costa Rica | Inmobiliaria<br>Mercado de Valores | Grupo<br>Financiero | Eliminaciones |               | Consolidado   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                          |                                       |                              |                                    |                     | Debe          | Haber         |               |
| Ingresos Financieros                                                                     |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Por inversiones en valores y depósitos                                                   | 259,185,235                           | 174,151,178                  | 17,127,760                         | 167,174,979         | 0             | 0             | 617,639,152   |
| Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta                       | 0                                     | 0                            | 0                                  | 13,150,556          | 0             | 0             | 13,150,556    |
| Por diferencial cambiario                                                                | 0                                     | 0                            | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 0             |
| Por otros ingresos financieros                                                           | 7,089,970                             | 23,089,754                   | 0                                  | 0                   |               |               | 30,179,724    |
| Total de Ingresos Financieros                                                            | 266,275,205                           | 197,240,932                  | 17,127,760                         | 180,325,535         | 0             | 0             | 660,969,432   |
| Gastos Financieros                                                                       |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Por obligaciones con entidades financieras                                               | 26,312,446                            | 0                            | 0                                  | 11,150,277          | 0             | 0             | 37,462,723    |
| Por diferencial cambiario                                                                | 305,811,374                           | 194,089,722                  | 20,737,946                         | 191,386,656         | 0             | 0             | 712,025,697   |
| Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta                        | 12,195,823                            | 2,281,268                    | 0                                  | 15,946,087          | 0             | 0             | 30,423,178    |
| Total de Gastos Financieros                                                              | 344,319,643                           | 196,370,990                  | 20,737,946                         | 218,483,019         | 0             | 0             | 779,911,598   |
| Resultado Financiero                                                                     | (78,044,438)                          | 869,942                      | (3,610,186)                        | (38,157,484)        | 0             | 0             | (118,942,166) |
| Ingresos de Operación                                                                    |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Comisiones por servicios                                                                 | 1,871,584,967                         | 5,035,168,307                | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 6,906,753,274 |
| Por bienes realizables                                                                   | 0                                     | 0                            | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 0             |
| Por participación en el capital de otras empresas                                        | 9,748,194                             | 0                            | 0                                  | 1,122,431,474       | 1,122,431,474 | 0             | 9,748,194     |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                                        | 117,458,006                           | 0                            | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 117,458,006   |
| Por otros ingresos con partes relacionadas                                               | 3,412,639,700                         | 0                            | 0                                  | 0                   | 3,412,639,700 | 0             | 0             |
| Por arrendamientos                                                                       | 0                                     | 0                            | 192,237,301                        | 0                   | 192,237,301   | 0             | 0             |
| Por otros ingresos operativos                                                            | 150,060,235                           | 1,614,546                    | 7,808,861                          | 3,262,419           | 0             | 0             | 162,746,061   |
| Total Ingresos de Operación                                                              | 5,561,491,102                         | 5,036,782,853                | 200,046,162                        | 1,125,693,893       | 4,727,308,475 | 0             | 7,196,705,535 |
| Gastos de Operación                                                                      |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Comisiones por Servicios                                                                 | 209,374,048                           | 0                            | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 209,374,048   |
| Por otros gastos con partes relacionadas                                                 | 0                                     | 3,285,439,700                | 63,600,000                         | 63,600,000          | 0             | 3,412,639,700 | 0             |
| Otros Gastos Operativos                                                                  | 63,111,056                            | 125,586,436                  | 5,736,136                          | 4,844,577           | 0             | 0             | 199,278,205   |
| Total Gastos de Operación                                                                | 272,485,104                           | 3,411,026,136                | 69,336,136                         | 68,444,577          | 0             | 3,412,639,700 | 408,652,253   |
| Gastos Administrativos                                                                   |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Gastos de Personal                                                                       | 3,528,471,520                         | 309,069,254                  | 0                                  | 0                   | 0             | 0             | 3,837,540,774 |
| Otros Gastos de Administración                                                           | 1,422,065,409                         | 130,137,275                  | 47,720,611                         | 20,367,367          | 0             | 192,237,301   | 1,428,053,361 |
| Total Gastos Administrativos                                                             | 4,950,536,929                         | 439,206,529                  | 47,720,611                         | 20,367,367          | 0             | 192,237,301   | 5,265,594,135 |
| Resultado operacional bruto                                                              | 338,469,069                           | 1,186,550,188                | 82,989,415                         | 1,036,881,949       | 4,727,308,475 | 3,604,877,001 | 1,522,459,147 |
| Resultado neto antes de impuesto sobre utilidad                                          | 260,424,631                           | 1,187,420,130                | 79,379,229                         | 998,724,465         | 0             | 3,604,877,001 | 1,403,516,981 |
| Impuesto Sobre la Renta                                                                  | 45,272,170                            | 332,418,451                  | 27,101,895                         | 0                   | 0             | 0             | 404,792,516   |
| Resultado del año                                                                        | 215,152,461                           | 855,001,679                  | 52,277,334                         | 998,724,465         | 0             | 3,604,877,001 | 998,724,465   |
| Otros resultados integrales, neto de impuesto                                            |                                       |                              |                                    |                     |               |               |               |
| Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto S/renta |                                       |                              |                                    |                     |               |               | 586,699,725   |
| Resultados integrales totales del año                                                    |                                       |                              |                                    |                     |               |               | 1,585,424,189 |

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

Asientos de Eliminación y Consolidación

31 de diciembre de 2019

|             |                                                                                      | <b>Balance General</b> |                | <b>Estado de Resultados</b> |               |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|---------------|
|             |                                                                                      | <b>Debe</b>            | <b>Haber</b>   | <b>Debe</b>                 | <b>Haber</b>  |
| <b>1</b>    |                                                                                      |                        |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Capital Social</u>                                                                | ¢ 2,800,000,000        |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Reservas patrimoniales</u>                                                        | 350,979,620            |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Resultados acumulados periodos anteriores</u>                                     | 2,544,468,624          |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Ganancia no realizada</u>                                                         | (42,934,351)           |                |                             |               |
| Grupo       | <u>Ingresos operativos diversos</u>                                                  |                        |                | 215,152,461                 |               |
| Grupo       | <u>Participación en subsidiarias</u>                                                 |                        | 5,867,666,354  |                             |               |
|             | <i>Para registrar la eliminación de la inversión del Grupo en el Puesto de Bolsa</i> |                        |                |                             |               |
|             | -----/ / -----                                                                       |                        |                |                             |               |
| <b>2</b>    |                                                                                      |                        |                |                             |               |
| Multifondos | <u>Capital Social</u>                                                                | 1,400,000,000          |                |                             |               |
| Multifondos | <u>Reservas patrimoniales</u>                                                        | 280,000,000            |                |                             |               |
| Multifondos | <u>Resultados acumulados periodos anteriores</u>                                     | 1,068,270,172          |                |                             |               |
| Multifondos | <u>Ganancia no realizada</u>                                                         | 32,589,654             |                |                             |               |
| Grupo       | <u>Ingresos operativos diversos</u>                                                  |                        |                | 855,001,679                 |               |
| Grupo       | <u>Participación en subsidiarias</u>                                                 |                        | 3,635,861,505  |                             |               |
|             | <i>Para registrar la eliminación de la inversión del Grupo en la SAFI</i>            |                        |                |                             |               |
|             | -----/ / -----                                                                       |                        |                |                             |               |
| <b>3</b>    |                                                                                      |                        |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Capital Social</u>                                                                | 400,000,000            |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Reservas patrimoniales</u>                                                        | 54,005,639             |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Aportes de capital</u>                                                            | 83,625,270             |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Superavit por revaluación de los inmuebles</u>                                    | 801,658,463            |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Ganancia no realizada</u>                                                         | 2,859,507              |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Resultados acumulados periodos anteriores</u>                                     | 781,189,465            |                |                             |               |
| Grupo       | <u>Ingresos operativos diversos</u>                                                  |                        |                | 52,277,334                  |               |
| Grupo       | <u>Participación en subsidiarias</u>                                                 |                        | 2,175,615,678  |                             |               |
|             | <i>Para registrar la eliminación de la inversión del Grupo en Wall Street</i>        |                        |                |                             |               |
|             | -----/ / -----                                                                       |                        |                |                             |               |
| <b>4</b>    |                                                                                      |                        |                |                             |               |
| Inm MVCR    | <u>Depósitos garantía y alquileres anticipados</u>                                   | 15,614,767             |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Depósitos garantía y alquileres anticipados</u>                                   |                        | 14,705,473     |                             |               |
| Multifondos | <u>Alquileres anticipados</u>                                                        |                        | 909,294        |                             |               |
|             | <i>Para registrar las eliminaciones de cuentas entre compañías</i>                   |                        |                |                             |               |
|             | -----/ / -----                                                                       |                        |                |                             |               |
| <b>5</b>    |                                                                                      |                        |                |                             |               |
| Mercado     | <u>Otros ingresos</u>                                                                |                        |                | 3,412,639,700               |               |
| Multifondos | <u>Gastos por servicios de administración</u>                                        |                        |                |                             | 3,285,439,700 |
| Inm MVCR    | <u>Gastos por servicios de administración</u>                                        |                        |                |                             | 63,600,000    |
| Grupo       | <u>Gastos por servicios de administración</u>                                        |                        |                |                             | 63,600,000    |
| Inm MVCR    | <u>Ingreso por alquileres</u>                                                        |                        |                | 192,237,301                 |               |
| Mercado     | <u>Gastos por alquileres</u>                                                         |                        |                |                             | 181,042,759   |
| Multifondos | <u>Gastos por alquileres</u>                                                         |                        |                |                             | 11,194,542    |
|             | <i>Para registrar las eliminaciones de cuentas entre compañías</i>                   |                        |                |                             |               |
|             | -----/ / -----                                                                       |                        |                |                             |               |
|             |                                                                                      | 10,572,326,830         | 11,694,758,304 | 4,727,308,475               | 3,604,877,001 |
|             | Sumas totales                                                                        | 15,299,635,305         | 15,299,635,305 |                             |               |

GRUPO FINANCIERO MERCADO DE VALORES DE COSTA RICA, S.A.  
Asientos de ajuste y reclasificación  
31 de diciembre de 2019

|                                                                | <u>Balance General</u> |                    | <u>Estado de Resultados</u> |                    |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>1</b> Cuentas por pagar y provisiones                       | 404,792,516            |                    |                             |                    |
| Otros activos                                                  |                        | 404,792,516        |                             |                    |
| <i>Para reclasificar el anticipo de impuesto de la renta</i>   |                        |                    |                             |                    |
| ----- / / -----                                                |                        |                    |                             |                    |
| <b>2</b> Ganancia por diferencial cambiario                    |                        |                    | 913,758,619                 |                    |
| Perdida por diferencias cambiario                              |                        |                    |                             | 913,758,619        |
| <i>Para reclasificar la ganancia y perdida por diferencial</i> |                        |                    |                             |                    |
| <i>cambiario</i>                                               |                        |                    |                             |                    |
| ----- / / -----                                                |                        |                    |                             |                    |
|                                                                | <u>404,792,516</u>     | <u>404,792,516</u> | <u>913,758,619</u>          | <u>913,758,619</u> |