

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

Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018

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

Índice de contenido

| | Cuadro | Página |
|--|---------------|---------------|
| Informe de auditoría emitido por el contador público independiente | | 1 |
| Balance general separado | A | 5 |
| Estado de resultados integral separado | B | 6 |
| Estado de cambios en el patrimonio separado | C | 7 |
| Estado de flujos de efectivo separado | D | 8 |
| Notas a los estados financieros separados | | 9 |

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 separados de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (el Grupo), que comprenden el balance general separado al 31 de diciembre de 2018, los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, 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 separados 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 separados, 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 separados, que describe las bases de la contabilidad. Los estados financieros separados están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El Grupo emite estados financieros consolidados que son sus estados financieros principales; los estados financieros separados, con la inversión en subsidiarias presentada por el método de participación patrimonial, han sido preparados para ser usados únicamente por la Administración del Grupo y por la Superintendencia General de Valores. Los estados financieros separados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados. Consecuentemente los estados financieros separados pueden no ser adecuados para otros propósitos.

Otros asuntos

Los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otro Contador Público Independiente quien expresó opinión sin salvedades fechada 23 de marzo de 2018.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros separados 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 separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, 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 separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados.

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 separados, 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 separados 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 separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados 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 separados. 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
26 de marzo de 2019

Dictamen firmado por
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2019
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original



Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Balance general separado
Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------------|-------------------------|-----------------------|
| Activos | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros | 2 | ¢ 2,698,625,582 | 2,165,308,934 |
| Mantenido para negociar | | 50,580,493 | 68,338,360 |
| Disponibles para la venta | | 2,638,729,456 | 2,085,860,738 |
| Productos por cobrar | | 9,315,633 | 11,109,836 |
| Cuentas por cobrar | 7 | 66,443,605 | 0 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | 66,443,605 | 0 |
| Participaciones en el capital de otras empresas | 1-c, 3 y 4 | 11,626,114,823 | 10,971,614,967 |
| Total activos | | 14,391,184,010 | 13,136,923,901 |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos | | | |
| Obligaciones por pagar | | 635,833,934 | 0 |
| Cuentas por pagar | | 13,999,616 | 2,901,933 |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | | 13,836,799 | 958,195 |
| Impuesto de la renta diferido | 7 | 162,817 | 1,943,738 |
| Total pasivos | | 649,833,550 | 2,901,933 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 5-a | 6,700,000,000 | 5,300,000,000 |
| Aportes patrimoniales no capitalizados | | 300,785,540 | 300,785,540 |
| Ajustes al patrimonio | 5-c | 238,992,537 | 798,584,117 |
| Reservas patrimoniales | | 738,979,536 | 705,942,744 |
| Resultados acumulados de años anteriores | | 3,794,197,462 | 3,886,051,696 |
| Resultado del año | | 1,968,395,385 | 2,142,657,871 |
| Total patrimonio | | 13,741,350,460 | 13,134,021,968 |
| Total pasivo y patrimonio | | ¢ 14,391,184,010 | 13,136,923,901 |

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


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Estado de resultados integral separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Ingresos financieros | | | |
| Por inversiones en instrumentos financieros | ¢ | 109,790,783 | 71,078,730 |
| Por ganancias por diferencias de cambio, neto | | 139,634,451 | 31,112,545 |
| Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta | | 3,717,064 | 0 |
| Total de ingresos financieros | | 253,142,298 | 102,191,275 |
| Gastos financieros | | | |
| Por obligaciones con entidades financieras | | 10,940,660 | 0 |
| Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta | | 18,315,124 | 0 |
| Total gastos financieros | | 29,255,784 | 0 |
| Resultado financiero | | 223,886,514 | 102,191,275 |
| Ingresos de operación | | | |
| Por participaciones en el capital de otras empresas | 3 | 1,858,327,185 | 2,089,886,953 |
| Total ingresos de operación | | 1,858,327,185 | 2,089,886,953 |
| Gastos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | | 63,600,000 | 42,400,000 |
| Otros gastos operativos | | 138,876 | 0 |
| Total gastos de operación | | 63,738,876 | 42,400,000 |
| Gastos administrativos | | | |
| Otros gastos de administración | | 44,378,210 | 7,020,357 |
| Total gastos administrativos | | 44,378,210 | 7,020,357 |
| Resultado operacional | | 1,750,210,099 | 2,040,466,596 |
| Resultado neto antes de impuesto sobre la utilidad | | | |
| Impuesto sobre la renta | 7 | 5,701,228 | 0 |
| Resultado del año | | 1,968,395,385 | 2,142,657,871 |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto | | | |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta proveniente de las subsidiarias | | (541,370,905) | 102,048,656 |
| Otros resultados integrales del año, neto del impuesto | | (541,370,905) | 102,048,656 |
| Resultados integrales totales del año | ¢ | 1,427,024,480 | 2,244,706,527 |

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



Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



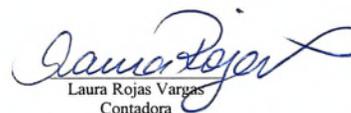
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En colones sin céntimos)

| Nota | Ajustes al patrimonio | | | | | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados de años anteriores | Total |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|------------------------|--|-----------------------|
| | Capital social | Aportes patrimoniales | Por revaluaciones de bienes | razonable de las inversiones disponibles para la venta | Total ajustes al patrimonio | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 3,200,000,000 | 300,785,540 | 857,838,879 | (141,564,352) | 716,274,527 | 613,489,962 | 6,624,765,412 | 11,455,315,441 |
| Resultado integral | | | | | | | | |
| Superávit por revaluación de bienes inmuebles provenientes de las subsidiarias | 0 | 0 | (19,739,066) | 0 | (19,739,066) | 0 | 19,739,066 | 0 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta proveniente de las subsidiarias | 0 | 0 | 0 | 102,048,656 | 102,048,656 | 0 | 0 | 102,048,656 |
| Capitalización de utilidades | 2,100,000,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,100,000,000) | 0 |
| Resultado del año | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,142,657,871 | 2,142,657,871 |
| Ajustes a las reservas patrimoniales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 92,452,782 | (92,452,782) | 0 |
| Resultado integral total del año | 2,100,000,000 | 0 | (19,739,066) | 102,048,656 | 82,309,590 | 92,452,782 | (30,055,845) | 2,244,706,527 |
| Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio | | | | | | | | |
| Dividendos pagados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (566,000,000) | (566,000,000) |
| Total de transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (566,000,000) | (566,000,000) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 5,300,000,000 | 300,785,540 | 838,099,813 | (39,515,696) | 798,584,117 | 705,942,744 | 6,028,709,567 | 13,134,021,968 |
| Resultado integral | | | | | | | | |
| Superávit por revaluación de bienes inmuebles provenientes de las subsidiarias | 0 | 0 | (18,220,675) | 0 | (18,220,675) | 0 | 18,220,675 | 0 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta proveniente de las subsidiarias | 0 | 0 | 0 | (555,968,965) | (555,968,965) | 0 | 0 | (555,968,965) |
| Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados | | | | 14,598,060 | 14,598,060 | | | 14,598,060 |
| Aportes de capital | | | | | | | | 0 |
| Capitalización de utilidades | 1,400,000,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,400,000,000) | 0 |
| Resultado del año | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,968,395,385 | 1,968,395,385 |
| Ajustes a las reservas patrimoniales | | | | | | 33,036,791 | (33,036,791) | 0 |
| Resultado integral total del año | 1,400,000,000 | 0 | (18,220,675) | (541,370,905) | (559,591,580) | 33,036,791 | 553,579,268 | 1,427,024,480 |
| Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio | | | | | | | | |
| Dividendos pagados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (720,000,000) | (720,000,000) |
| Otros | | | | | | | (99,695,988) | (99,695,988) |
| Total de transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (819,695,988) | (819,695,988) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 6,700,000,000 | 300,785,540 | 819,879,138 | (580,886,601) | 238,992,537 | 738,979,536 | 5,762,592,847 | 13,741,350,460 |

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


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Goto Arce
 Auditor Interno

Cuadro D

Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Estado de flujos de efectivo separado

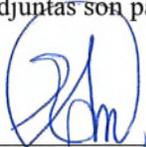
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Resultado del año | ¢ | 1,968,395,385 | 2,142,657,871 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos: | | | |
| Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta, neto | | 14,598,060 | 0 |
| Ganancias por participaciones en el capital de otras empresas | | (1,858,327,185) | (2,089,886,947) |
| Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas | | (139,634,451) | (31,112,561) |
| Ingreso por intereses | | (109,790,783) | (71,078,730) |
| | | <u>(124,758,974)</u> | <u>(49,420,367)</u> |
| Variación en los activos y pasivos aumento, o (disminución) | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros | | (7,007,882,818) | (2,131,112,561) |
| Ventas de instrumentos financieros | | 4,972,344,268 | 20,440,992 |
| Cuentas por pagar | | 12,878,605 | 123,042 |
| | | <u>(2,147,418,919)</u> | <u>(2,159,968,894)</u> |
| Intereses cobrados | | 111,584,986 | 59,968,894 |
| Flujos netos de efectivo (usados) en las actividades de operación | | <u>(2,035,833,933)</u> | <u>(2,100,000,000)</u> |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Dividendos recibidos de subsidiarias | | 2,120,000,000 | 2,666,000,000 |
| Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión | | <u>2,120,000,000</u> | <u>2,666,000,000</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Obligaciones a la vista y a plazo | | 635,833,934 | 0 |
| Dividendos pagados | | 0 | (566,000,000) |
| Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de financiamiento | | <u>635,833,934</u> | <u>(566,000,000)</u> |
| Cambio neto de efectivo | | 0 | 0 |
| Efectivo al inicio del año | | 0 | 0 |
| Efectivo al final del año | ¢ | <u>0</u> | <u>0</u> |

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


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Operaciones

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantenía empleados.

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

(b) Base para la preparación de estados financieros

Los estados financieros separados 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) Participación en el capital de otras empresas

Valuación de inversiones por el método patrimonial

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son aquellas compañías controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía tiene el poder directo o indirecto, para definir las políticas financieras y operativas de las compañías, para obtener beneficios de estas actividades.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

Por efectos regulatorios los estados financieros separados deben presentar las inversiones en sus subsidiarias, valuadas por el método de participación patrimonial y no en forma consolidada. Las operaciones de las subsidiarias que afectan su patrimonio sin incidir en los resultados, se consideran en los registros de la Compañía de la misma forma y los principios de contabilidad aplicados en ambas entidades son uniformes ante situaciones similares.

Los estados financieros separados incluyen las inversiones en las siguientes subsidiarias:

| | <u>Porcentaje de participación</u> |
|---|------------------------------------|
| Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | 100% |
| Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. | 100% |
| Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. | 100% |

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 (SUGEVAL) y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.: su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de Fondos de Inversión. Sus transacciones son reguladas por la SUGEVAL y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

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

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(d) Moneda extranjera

i. 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 separado, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas.

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 por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos y gastos financieros por diferencial cambiario, respectivamente.

ii. Unidad monetaria

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

(e) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento

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

ii. Clasificación

• Inversiones en instrumentos financieros

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

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

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

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

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

iii. Dar de baja

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

iv. Compensación

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

v. Valorización del costo amortizado

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

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

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 separados, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

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

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

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

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. 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.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(f) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía asigna el 5% de la utilidad neta para la constitución de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones.

(g) 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.

(h) Utilidad básica por acción

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

(i) 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, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(j) 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 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 neto sobre valores

El ingreso neto sobre 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.

iii. Ingreso por participación en el capital de otras empresas

El ingreso por participación en el capital de otras empresas corresponde al ingreso proveniente de la actualización de las inversiones de la Compañía en sus subsidiarias, con base en el método de participación patrimonial.

(k) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros separados 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 8 (medición al valor razonable), revela información concerniente a un área significativa que produce incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros separados.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(2) Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos, entre ellos destacan:

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

A continuación, se detalla la forma en que la Compañía realiza la gestión de los mismos.

Gestión general del riesgo

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

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos, la matriz de riesgos, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.
- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos, el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- Informar al Comité de Riesgos, el Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre la exposición al riesgo global o puntual de la Compañía o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

- 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 de la Compañía 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:

- 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.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

- 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 la Compañía 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 Compañía, se elaboró un Manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios de la Compañía y entre sus principales puntos se encuentran:

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

Riesgo crediticio

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

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|------------------------|----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Inversiones en instrumentos financieros | ¢ 2.689.309.949 | 2.154.199.098 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | 9.315.633 | 11.109.836 |
| | ¢ 2.698.625.582 | 2.165.308.934 |

A fin de gestionar el riesgo de crédito de las inversiones, el gestor del portafolio realiza un monitoreo 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.

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

| | 31 de diciembre de | |
|--|------------------------|----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| <u>En colones</u> | | |
| Participaciones en fondos de inversión | ¢ 650.753 | 11.758.789 |
| Total inversiones en colones | 650.753 | 11.758.789 |
| <u>En dólares</u> | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica | 1.531.616.001 | 2.085.860.738 |
| Participaciones en fondos de inversión | 1.157.043.195 | 56.579.571 |
| Total inversiones en dólares | 2.688.659.196 | 2.142.440.309 |
| | 2.689.309.949 | 2.154.199.098 |
| Productos por cobrar moneda extranjera | 9.315.633 | 11.109.836 |
| | ¢ 2.698.625.582 | 2.165.308.934 |

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ¢220.935.959 (ganancia no realizada sobre las inversiones disponibles para la venta de ¢4.535.393 en el 2017), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance general, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

Los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

| <u>Por instrumento</u> | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| Títulos del Gobierno de Costa Rica | 56.95% | 96.83% |
| Participaciones en fondos de inversión | 43.05% | 3.17% |
| | <u>100.00%</u> | <u>100.00%</u> |

La Compañía también participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Adicionalmente, la Compañía monitorea constantemente la evolución de los activos que respaldan estas operaciones y se manejan algunos parámetros prudenciales que contribuyan en la gestión de este riesgo.

Riesgos de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos o los resultados que estos generen, fluctúen como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía se puede medir utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Para ello, se calcula el VaR bajo simulación histórica con una muestra de 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis, en miles de colones, se presenta a continuación:

| <u>1 mes</u> | 31 de diciembre de | |
|-----------------------|--------------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Términos porcentuales | 1,87% | 0,74% |
| Términos absolutos | 49.297 | 15.428 |

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

A pesar de que el modelo VaR es una herramienta importante para dar 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 diarias.
- El modelo asume que el comportamiento de los datos históricos refleja la evolución futura del mercado.
- El uso del VaR no se recomienda en períodos de crisis.

La posición abierta que se presenta no cuenta con coberturas, ya que se considera que se mantiene en un nivel aceptable.

Riesgo de tasa de interés

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

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada y volatilidades. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés.

Si las tasas de mercado se modificaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢63.977.102) y ¢68.058.953, respectivamente.

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés promedio efectiva al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

| 31 de diciembre de 2018 | | | | |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 12 meses | Más de 12 meses |
| Inversiones en instrumentos financieros | | | | |
| US\$ dólares | 5,30% | 1.531.616.001 | 0 | 1.531.616.001 |
| Fondos mercado de dinero Colones | 3,68% | 650.753 | 650.753 | 0 |
| Fondos mercado de dinero US\$ | 1,97% | 49.929.740 | 49.929.740 | 0 |
| Fondos a plazo US\$ | 4,59% | 1.107.113.455 | 0 | 1.107.113.455 |
| | | 2.689.309.949 | 50.580.493 | 2.638.729.456 |
| 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 12 meses | Más de 12 meses |
| Inversiones en instrumentos financieros | | | | |
| US\$ dólares | 5,30% | 2.085.860.738 | 0 | 2.085.860.738 |
| Fondos mercado de dinero Colones | 3,10% | 11.758.789 | 11.758.789 | 0 |
| Fondos mercado de dinero US\$ | 1,66% | 56.579.571 | 56.579.571 | 0 |
| | | 2.154.199.098 | 68.338.360 | 2.085.860.738 |

Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se realizan inversiones en colones y dólares. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en 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.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

| | 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| <u>Activos:</u> | | |
| Inversiones en instrumentos financieros | US\$ 4.448.550 | 3.782.423 |
| Productos y comisiones por cobrar | 15.413 | 19.614 |
| Total activos | <u>4.463.963</u> | <u>3.802.037</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | |
| Obligaciones por pagar | 1.052.026 | 0 |
| Total pasivos | <u>1.052.026</u> | <u>0</u> |
| Exceso de activos sobre pasivos en US dólares | US\$ <u>3.411.937</u> | <u>3.802.037</u> |

Al 31 de diciembre de 2018, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢206.214.060. 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.

La Compañía no utiliza ningún instrumento de cobertura para este riesgo.

Riesgo operativo

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

1. Procesos internos

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

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

Como parte del compromiso de la empresa de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

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

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

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento 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 a la empresa evitar clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia, por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad que realiza transacciones de capital generado de forma ilícita.

2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste, se incluyen todos los miembros de la empresa y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se anteponen a los de la empresa, todos los funcionarios de Mercado de Valores de Costa Rica deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

3. Tecnología y eventos externos

La Compañía cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios claves, que le permitirían seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

(3) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los estados financieros separados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

| <u>Transacciones</u> | 31 de diciembre de | |
|--|-------------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| <u>Gastos</u> | | |
| Gastos por servicios administrativos | ¢ 63.600.000 | 42.400.000 |
| <u>Saldos</u> | | |
| <u>Inversión en acciones:</u> | | |
| Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | ¢ 5.430.962.070 | 5.331.507.463 |
| Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. | 4.087.740.129 | 3.458.752.853 |
| Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. | 2.107.412.624 | 2.181.354.651 |
| | ¢ <u>11.626.114.823</u> | <u>10.971.614.967</u> |
| <u>Por actualización de inversiones por el método patrimonial de las subsidiarias:</u> | | |
| Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | ¢ 405.537.988 | 798.901.957 |
| Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. | 1.363.145.474 | 1.214.101.172 |
| Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. | 89.643.723 | 76.883.824 |
| | ¢ <u>1.858.327.185</u> | <u>2.089.886.953</u> |

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(4) Participaciones en el capital de otras empresas

Las participaciones en otras empresas se detallan como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|--|-------------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | ¢ 5.430.962.070 | 5.331.507.463 |
| Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. | 4.087.740.129 | 3.458.752.853 |
| Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. | 2.107.412.624 | 2.181.354.651 |
| | ¢ <u>11.626.114.823</u> | <u>10.971.614.967</u> |

El movimiento de la inversión se detalla como sigue:

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio del año | ¢ 10.971.614.967 | 11.450.214.748 |
| Dividendos decretados | (720.000.000) | (2.666.000.000) |
| Actualización de inversión en subsidiarias | | |
| Superávit por revaluación de bienes inmuebles provenientes de las subsidiarias | 0 | (4.535.397) |
| Ajuste por valuación de inversiones en las subsidiarias | (384.131.341) | 102.048.656 |
| Otros (provisiones) | (99.695.988) | 0 |
| Ingreso por participaciones en el capital de otras empresas | 1.858.327.185 | 2.089.886.960 |
| Saldo al final del año | ¢ <u>11.626.114.823</u> | <u>10.971.614.967</u> |

(5) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Compañía está conformado por 6.700.000 acciones comunes (5.300.000 acciones comunes en el 2017), con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un monto total de ¢6.700.000.000 (¢5.300.000.000 en el 2017).

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

En Asamblea General de socios de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., celebrada el 27 de abril de 2017, se acordó la capitalización de ¢2,100,000,000 provenientes de aportes de capital.

(b) Declaración de dividendos

En Asamblea General de Socios de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., celebrada el 27 de abril del 2018 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de ¢720.000.000 (el 26 de abril del 2017 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de ¢566.000.000).

(c) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018, se mantiene una pérdida no realizada por la valoración de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de ¢154.655.171 y de las subsidiarias por ¢426.231.430 (pérdida no realizada por ¢39.525.696 en el 2017) y un superávit por revaluación proveniente de las subsidiarias por ¢819.879.138 (¢838.099.813 en el 2017).

(6) 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 2018 y 2017, la cantidad de acciones comunes en circulación durante el año asciende a 6.350.000 (4.600.000 en el 2017).

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Utilidad neta | ¢ 1.968.395.385 | 2.142.657.871 |
| Utilidad neta disponible para accionistas | 1.875.942.602 | 2.050.205.096 |
| Cantidad promedio de acciones comunes | 6.350.000 | 4.600.000 |
| Utilidad neta por acción básica | ¢ 295 | 446 |

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(7) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período terminado el 31 de diciembre de cada año.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 la Compañía no incurrió en gasto por impuesto sobre la renta, debido a que sus ingresos financieros están gravados en la fuente y sus ingresos por la actualización del valor de la inversión en el patrimonio de las subsidiarias no son gravables.

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 | |
|--|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos | ¢ 592.228.987 | 642.797.364 |
| Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (no gravables): | | |
| Gastos no deducibles | 3.907.635 | 5.492.341 |
| Ingresos por valuación de participaciones en el capital de subsidiarias | (557.498.159) | (626.966.086) |
| Ingresos por intereses retenidos en la fuente | (32.937.235) | (21.323.619) |
| Gasto por impuesto sobre la renta | ¢ <u>5.701.228</u> | <u>0</u> |

En el 2018 la Compañía generó un activo por impuesto sobre la renta diferido producto de la pérdida no realizada en la valuación de los instrumentos financieros disponibles para la venta por la suma de ¢66.443.605.

En el 2018 y 2017 la Compañía generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido producto de la ganancia no realizada en la valuación de los instrumentos financieros disponibles para la venta por la suma de ¢162.817 (¢1.943.738 en el 2017).

Las Autoridades fiscales costarricenses pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017 y la que se presentará correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

(8) Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado 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 para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

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 la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar por compra de títulos y obligaciones por contratos de reporto tripartito.

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 2018 y 2017, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

| | | 2018 | | | |
|---------------------------------------|---|----------------------|-------------------|----------|----------------------|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>2.638.729.456</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>2.638.729.456</u> |
| Inversiones mantenidas para negociar | ¢ | <u>0</u> | <u>50.580.493</u> | <u>0</u> | <u>50.580.493</u> |
| | | 2017 | | | |
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones disponibles para la venta | ¢ | <u>2.085.860.738</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>2.085.860.738</u> |
| Inversiones mantenidas para negociar | ¢ | <u>0</u> | <u>68.338.360</u> | <u>0</u> | <u>68.338.360</u> |

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por el 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.

(9) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), 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 Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

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

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 de 2011, 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.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

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).

(10) Eventos subsecuentes

- (a) El 4 de diciembre de 2018 fue publicado en La Gaceta la Ley No.9635 denominada “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 un 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).

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.

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

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(en colones sin céntimos)

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 2018 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 de la Sociedad o en sus estados financieros que deban ser revelados.

(11) Autorización de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 29 de enero de 2019.

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos el 26 de marzo de 2019.

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