

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
(Una Compañía propiedad total de  
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
(Una Compañía propiedad total de  
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.)

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2018

Multifondos de Costa Rica,  
Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Balance general	A	6
Estado de resultados integral	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10

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

A la Junta Directiva de  
Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
y a la Superintendencia General de Valores

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados 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 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 Puesto 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 de nuestro informe. Somos independientes del Puesto 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, 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, que describe las bases de la contabilidad. Los estados financieros 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 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 26 de febrero de 2018.

**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 Puesto 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 Puesto 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 Puesto y su respectivo seguimiento.



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

El principal activo del Puesto es el portafolio de inversiones, el cual representa el 48% 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 23, 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 Puesto en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Puesto 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 Puesto o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida 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 NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones 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.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida 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 una incorrección material debida 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 Puesto.
- 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 Puesto 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 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 Puesto deje de ser una entidad en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Puesto 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 identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Puesto 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 Puesto, 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  
22 de febrero 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 origina






Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

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

	Nota	2018	2017
<b>Activos</b>			
<b>Disponibilidades</b>	5	¢ 3,164,744,299	2,663,184,801
Efectivo		750,000	750,000
Banco Central		645,210,369	1,275,235,587
Entidades financieras del país		2,292,205,258	1,223,452,091
Entidades financieras del exterior		103,731,342	28,898,179
Otras disponibilidades		122,847,330	134,848,944
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	2 y 23	<b>3,512,678,586</b>	<b>4,229,291,817</b>
Mantenidas para negociar		73,025,099	553,909,150
Disponibles para la venta		3,411,350,394	3,652,748,238
Productos por cobrar		28,303,093	22,634,429
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>306,648,597</b>	<b>410,274,197</b>
Comisiones por cobrar		190,324,007	320,151,904
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	6	1,202,963	62,446,096
Otras cuentas por cobrar		1,756,941	2,776,720
Impuesto sobre la renta diferido	20	113,364,686	24,899,477
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>	1 d	<b>18,306,284</b>	<b>18,737,308</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>	7	<b>32,386,725</b>	<b>31,354,022</b>
<b>Otros activos</b>		<b>296,694,079</b>	<b>93,880,371</b>
Otros activos	8	296,694,079	93,880,371
<b>Total activos</b>		<b>7,331,458,570</b>	<b>7,446,722,516</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1,900,496,500</b>	<b>2,115,215,053</b>
Obligaciones por pagar		499,298,394	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	9	549,368,619	966,371,800
Impuesto sobre la renta diferido	20	13,468	0
Provisiones	11 y 24	99,695,988	0
Otras cuentas por pagar diversas	10	752,120,031	1,148,843,253
<b>Total pasivo</b>		<b>1,900,496,500</b>	<b>2,115,215,053</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital social</b>		<b>2,800,000,000</b>	<b>1,600,000,000</b>
Capital pagado	12 a	2,800,000,000	1,600,000,000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>(264,486,174)</b>	<b>(58,098,781)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	12 d	(264,486,174)	(58,098,781)
<b>Reservas patrimoniales</b>	1 m	<b>340,221,997</b>	<b>319,945,098</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>2,149,688,259</b>	<b>2,670,759,189</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>405,537,988</b>	<b>798,901,957</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>5,430,962,070</b>	<b>5,331,507,463</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	¢	<b>7,331,458,570</b>	<b>7,446,722,516</b>
<b>Cuentas de orden</b>			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	21	3,801,035,489	3,761,057,921
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia y administración de carteras	21	666,758,255,056	790,645,279,955
	¢	<b>670,559,290,545</b>	<b>794,406,337,876</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Cristina Masís-Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno







Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

**Estado de Resultados Integral**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
<b>Ingresos financieros</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros	2	¢ 205,918,323	220,362,006
Por disponibilidades		42,007,157	5,851,496
Por ganancia por diferencias de cambio, neto	2	301,010,331	162,721,987
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		122,671,134	32,741,433
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>671,606,945</b>	<b>421,676,922</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con entidades financieras		14,976,406	2,231,909
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		24,580,766	2,082,130
<b>Total gastos financieros</b>		<b>39,557,172</b>	<b>4,314,039</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>632,049,773</b>	<b>417,362,883</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	15	1,798,822,102	2,512,295,189
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		4,981,416	14,029,010
Por cambio y arbitraje de divisas		112,564,973	99,740,470
Por recuperación de activos		1,545,391	55,485
Por otros ingresos operativos	16	2,838,554,074	2,245,840,608
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>4,756,467,956</b>	<b>4,871,960,762</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	17	157,827,877	748,449,441
Por bienes realizables		0	359,128
Por otros gastos operativos		71,640,022	72,408,571
<b>Total gastos de operación</b>		<b>229,467,899</b>	<b>821,217,140</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	18	3,166,428,030	2,072,822,287
Por otros gastos de administración	19	1,464,489,408	1,312,595,008
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>4,630,917,438</b>	<b>3,385,417,295</b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>(103,917,381)</b>	<b>665,326,327</b>
<b>Resultado neto antes de impuestos sobre la utilidad</b>			
		<b>528,132,392</b>	<b>1,082,689,210</b>
Impuesto sobre la renta	20	122,594,404	283,787,253
<b>Resultado del año</b>		<b>¢ 405,537,988</b>	<b>798,901,957</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		(206,387,393)	50,464,920
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto</b>		<b>(206,387,393)</b>	<b>50,464,920</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>¢ 199,150,595</b>	<b>849,366,877</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



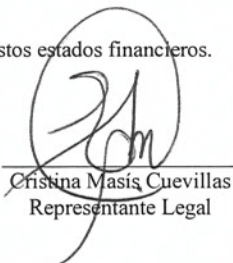
Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

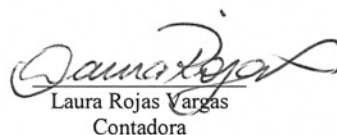
**Estado de Cambios en el Patrimonio**

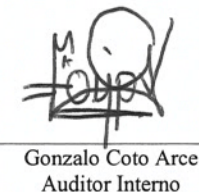
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Con cifras correspondientes de 2017)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	13	€ 1,400,000,000	(108,563,701)	280,000,000	3,750,704,287	€ 5,322,140,586
<b>Resultado integral</b>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		0	81,124,223	0	0	81,124,223
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados		0	(30,659,303)	0	0	(30,659,303)
Capitalización de utilidades no distribuidas	12.c	200,000,000	0	0	(200,000,000)	0
Resultado del año		0	0	0	798,901,957	798,901,957
Ajuste a las reservas legales		0	0	39,945,098	(39,945,098)	0
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>200,000,000</b>	<b>50,464,921</b>	<b>39,945,098</b>	<b>558,956,859</b>	<b>849,366,877</b>
<b>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</b>						
Dividendos pagados	12.b	0	0	0	(840,000,000)	(840,000,000)
Total transacciones con propietarios		0	0	0	(840,000,000)	(840,000,000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	12	<b>1,600,000,000</b>	<b>(58,098,781)</b>	<b>319,945,098</b>	<b>3,469,661,146</b>	<b>5,331,507,463</b>
<b>Resultado integral</b>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		0	(108,297,025)	0	0	(108,297,025)
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados		0	(98,090,368)	0	0	(98,090,368)
Capitalización de utilidades no distribuidas	12.c	1,200,000,000	0	0	(1,200,000,000)	0
Resultado del año		0	0	0	405,537,988	405,537,988
Ajuste a las reservas legales		0	0	20,276,899	(20,276,899)	0
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>1,200,000,000</b>	<b>(206,387,393)</b>	<b>20,276,899</b>	<b>(814,738,911)</b>	<b>199,150,595</b>
<b>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</b>						
Otros	11	0	0	0	(99,695,988)	(99,695,988)
Total transacciones con propietarios		0	0	0	(99,695,988)	(99,695,988)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	12	<b>€ 2,800,000,000</b>	<b>(264,486,174)</b>	<b>340,221,997</b>	<b>2,555,226,247</b>	<b>€ 5,430,962,070</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)

**Estado de Flujos de Efectivo**


Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado del año		¢ 405,537,988	798,901,957
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta, neto		(98,090,368)	(30,659,303)
Ganancia o pérdida por diferencias de cambio, netas		(301,010,331)	(162,721,987)
Ganancia o pérdida por retiro de activos		(1,545,391)	39,514
Depreciaciones y amortizaciones		26,636,984	39,367,734
Ingreso por intereses		(205,918,323)	(220,362,006)
Gasto por intereses		14,976,406	2,231,908
Gasto impuesto sobre la renta		122,594,404	283,787,253
		<u>(36,818,631)</u>	<u>710,585,070</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		129,827,897	(61,665,476)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		61,243,133	(61,878,740)
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		0	291,338
Otros activos		(220,297,822)	16,720,252
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(417,003,181)	(1,320,185,290)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		(396,723,222)	164,824,282
		<u>(879,771,826)</u>	<u>(551,308,564)</u>
Intereses cobrados		200,249,659	227,109,817
Intereses pagados		(14,976,406)	0
Impuestos pagados		(122,091,395)	(199,869,886)
<b>Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de operación</b>		<u><b>(816,589,968)</b></u>	<u><b>(524,068,633)</b></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de instrumentos financieros		(2,287,061,620)	(7,308,552,742)
Ventas de instrumentos financieros		3,113,102,069	8,300,856,739
Adquisición de inmuebles mobiliario, equipo y software		(7,189,377)	(14,320,600)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<u><b>818,851,072</b></u>	<u><b>977,983,397</b></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Obligaciones a la vista y a plazo		499,298,394	0
Pago de dividendos		0	(840,000,000)
<b>Flujos netos de efectivo provistos (usados en) por las actividades de financiamiento</b>		<u><b>499,298,394</b></u>	<u><b>(840,000,000)</b></u>
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		<b>501,559,498</b>	<b>(386,085,236)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,663,184,801	3,049,270,037
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	¢ <u><u><b>3,164,744,299</b></u></u>	<u><u><b>2,663,184,801</b></u></u>

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

  
Cristina Masis Cuevillas  
Representante Legal

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en 1970, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

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

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene 64 empleados (69 empleados en el 2017).

En 1976 la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en efectuar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

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>.

(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 y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(c) 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 monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Los activos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones.

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 los resultados del año.

*iii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de la flotación administrada del dólar. Al 31 de diciembre de 2018, ese tipo de cambio se estableció en ¢604,39 y ¢611,75 (¢566,42 y ¢572,56 en el 2017) por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

*iv. Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢604,39 (¢566,42 en el 2017) por US\$1,00.

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos denominados en euros fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢691,72 (¢679,99 en el 2017) por €1,00. Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y la Superintendencia General de Valores.

(d) Activos y pasivos financieros

*i. Reconocimiento*

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

*ii. Clasificación*

• Efectivo

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 la Compañía 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 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.

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.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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.

De acuerdo con la regulación vigente, la Compañía no puede clasificar sus inversiones como mantenidas al vencimiento aun cuando tenga la intención y capacidad para ello.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

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

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

- Participaciones en el capital de otras empresas

Las participaciones en el capital de otras empresas, corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Además, la Compañía mantiene acciones en San Jose Indoor Club, Club Unión y Costa Rica Yatch Club, S.A.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

*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 dejan de reconocer cuando se liquidan.

*iv. Compensación*

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

*v. Valorización del costo amortizado*

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

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

*vi. Medición de valor razonable*

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

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

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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

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

*vii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados 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. Las ganancias y pérdidas por cambios en el valor de los instrumentos mantenidas para negociar se reconocen en el estado de resultados integral como parte del rendimiento de la inversión.

(e) Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles

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.

(f) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(g) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía 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.

(h) Mobiliario y equipo

*i. Reconocimiento y medición*

El mobiliario y equipo se registra a su costo, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye aquellos gastos directos atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros, y se reconocen en los resultados del año en que se realizan.

*ii. Costos subsecuentes*

Los costos de reemplazo de un ítem de mobiliario y equipo son reconocidos en el valor en libros del ítem, si es probable que los beneficios económicos futuros asociados a tal ítem fluyan a la Compañía y estos puedan ser medidos con fiabilidad. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores se cargan a las operaciones según se incurre en ellos.

*iii. 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.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años

(i) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a sistemas de cómputo utilizados por la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(j) Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores.

(k) Provisiones

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

(l) 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.

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

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

*ii. Beneficios a empleados a corto plazo*

*Aguinaldo*

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

*Vacaciones*

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

*iii. Otros planes de beneficios*

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

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(m) Reserva legal

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

(n) Reconocimiento de ingresos por comisiones

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

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

(o) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

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

(p) Impuesto sobre la renta

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de 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 en que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(q) 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, las áreas significativas que producen 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 corresponden a la determinación de la metodología y vida útil para la depreciación de los activos fijos, la determinación de las provisiones y la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos financieros.

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(2) Administración de riesgo

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 del Puesto de Bolsa 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 y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- 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.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018  
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre 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, y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias.
- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.
- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.
- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

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

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El 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.
- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

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

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

Riesgo 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.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018  
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre 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
Disponibilidades	¢ 3.164.744.299	2.663.184.801
Inversiones en instrumentos financieros	3.512.678.586	4.229.291.817
Cuentas y comisiones por cobrar	306.648.597	410.274.197
	¢ <u>6.984.071.482</u>	<u>7.302.750.815</u>

Las disponibilidades se encuentran depositadas en bancos de primer orden, por lo que su riesgo de crédito se considera bajo.

En el caso de las cuentas por cobrar se realiza una evaluación exhaustiva de las contrapartes donde se considera: la capacidad de pago, las garantías que se ofrecen, el historial del cliente y las referencias. Las cuentas por cobrar son originadas por operaciones bursátiles y su riesgo de crédito es bajo pues las mismas se realizan en menos de 30 días.

A fin de gestionar el riesgo de crédito de 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 busca minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

El Comité de Riesgos se encarga de monitorear el cumplimiento de las políticas establecidas de forma mensual y de solicitar planes de acción cuando se presente un incumplimiento, para las cuentas por cobrar y las inversiones en instrumentos financieros.

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>En colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ¢	238.308.150	132.046.500
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	5.150.000	4.773.635
Participaciones en fondos de inversión	237.138.382	189.263.174
Acciones emitidas por compañías nacionales	38.723.716	45.244.739
Total inversiones en colones	<u>519.320.248</u>	<u>371.328.048</u>
<u>En dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.806.196.309	3.410.263.643
Participaciones en fondos de inversión	158.858.937	419.764.969
Acciones emitidas por compañías del exterior	0	5.300.728
Total inversiones en dólares	<u>2.965.055.246</u>	<u>3.835.329.340</u>
	3.484.375.494	4.206.657.388
Productos por cobrar moneda nacional	2.374.925	2.298.910
Productos por cobrar moneda extranjera	25.928.167	20.335.519
¢	<u>3.512.678.586</u>	<u>4.229.291.817</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ¢264.486.175 (¢58.098.781 en el 2017), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance general, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018  
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre 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 y Banco Central de Costa Rica	86,50%	84,21%
Títulos de entidades financieras del sector público	1,02%	0,11%
Participaciones en fondos de inversión	11,37%	14,48%
Acciones	1,11%	1,20%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

<u>Por país y rating</u>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Costa Rica (B+)	100,00%	99,87%
ETF acciones	0	0,13%
	<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.

Riesgo 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.

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la Administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología definida por la Superintendencia General de Valores. 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:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,79%	0,80%
Términos absolutos	60.725	29.313

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 intradiarias.
- El modelo asume que el comportamiento de los datos históricos refleja la evolución futura del mercado.
- El uso del VaR no se recomienda en períodos de crisis.

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

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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 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. Estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Si las tasas de mercado se modificarán 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 (¢108.498.212) y ¢114.758.581, respectivamente (¢137.847.996) y ¢146.658.300 en el 2017). Al cierre del 2018, el impacto en resultados de una variación de la tasa de interés en las inversiones con tasa variable es de aproximadamente ¢498.800 (¢503.650 en el 2017).

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.

	31 de diciembre de 2018			
	Tasa de interés	Total	De 1 a 12 meses	Más de 12 meses
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	6,78%	¢ 243.458.150	112.718.000	130.740.150
US\$ dólares	5,29%	2.806.196.308	0	2.806.196.308
Fondos mercado de dinero colones	3,68%	10.350.702	10.350.702	0
Fondos a plazo colones	3,72%	226.787.680	0	226.787.680
Fondos mercado de dinero US\$	1,97%	62.674.397	62.674.397	0
Fondos a plazo US\$	-	96.184.541	0	96.184.541
Acciones	-	38.723.716	0	38.723.716
		¢ 3.484.375.494	185.743.099	3.298.632.395

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	Tasa de interés	31 de diciembre de 2017		
		Total	De 1 a 12 meses	Más de 12 meses
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	8,03% ¢	136.820.135	4.773.635	132.046.500
US\$ dólares	5,07%	3.410.263.643	285.957.137	3.124.306.506
Fondos mercado de dinero Colones	3,10%	189.263.174	189.263.174	0
Fondos mercado de dinero US\$	1,66%	364.645.976	364.645.976	0
Fondos a plazo US\$	-	55.118.993	0	55.118.993
ETF exterior	-	5.300.728	0	5.300.728
Acciones	-	45.244.739	0	45.244.739
		¢ 4.206.657.388	844.639.922	3.362.017.466

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 pueden realizar 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:

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

		31 de diciembre de	
		2018	2017
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	4.185.051	2.463.192
Inversiones en instrumentos financieros		4.905.864	6.771.176
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		1.917	104.586
Productos y comisiones por cobrar		353.396	585.101
Otros activos		28.617	28.617
Total activos		9.474.845	9.952.672
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones por pagar		826.120	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		400.839	973.126
Otras cuentas por pagar diversas		330.153	397.030
Total pasivos		1.557.112	1.370.156
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	7.917.733	8.582.516

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	€ 38.875	150.091
Total activos	38.875	150.091
<u>Pasivos:</u>		
Otras cuentas por pagar diversas	22.714	101.957
Total pasivos	22.714	101.957
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€ 16.161	48.134

En relación con los activos y pasivos monetarios en US dólares, la Compañía trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, y se procura mantener una posición positiva en dicha brecha.

En la práctica, esto se realiza monitoreando la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambio respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios o de sensibilidad, los cuales buscan establecer cuál sería la posición neta de la empresa ante diferentes variaciones en el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢478.539.899 y ¢486.130.864, 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.

Para los euros, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los resultados en caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro serían de una ganancia de ¢1.117.889 y ¢3.273.006, respectivamente.

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

#### Riesgo de liquidez

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

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

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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

		31 de diciembre de 2018					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Efectivo	¢	3.164.744.299	0	0	0	0	3.164.744.299
Inversiones en valores		73.025.099	111.218.000	0	1.500.000	3.298.632.394	3.484.375.493
Intereses sobre valores		0	13.243.653	15.021.757	37.683	0	28.303.093
Cuentas y comisiones por cobrar		145.909.942	160.738.655	0	0	0	306.648.597
		<u>3.383.679.340</u>	<u>285.200.308</u>	<u>15.021.757</u>	<u>1.537.683</u>	<u>3.298.632.394</u>	<u>6.984.071.482</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por pagar		499.298.394	0	0	0	0	499.298.394
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		549.368.619	0	0	0	0	549.368.619
Otras cuentas por pagar diversas		532.884.275	202.556.943	0	45.027.822	94.245.395	874.714.435
		<u>1.581.551.282</u>	<u>202.556.943</u>	<u>0</u>	<u>45.027.822</u>	<u>94.245.395</u>	<u>1.923.381.449</u>
Diferencia	¢	<u>1.802.128.063</u>	<u>82.643.364</u>	<u>15.021.757</u>	<u>(43.490.139)</u>	<u>3.204.387.000</u>	<u>5.060.690.045</u>
		31 de diciembre de 2017					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Efectivo	¢	2.663.184.801	0	0	0	0	2.663.184.801
Inversiones en valores		553.909.150	0	289.230.772	1.500.000	3.362.017.466	4.206.657.388
Intereses sobre valores		3.629.822	918.125	18.086.483	0	0	22.634.430
Cuentas y comisiones por cobrar		298.388.434	111.885.763	0	0	0	410.274.197
		<u>3.519.112.207</u>	<u>112.803.888</u>	<u>307.317.255</u>	<u>1.500.000</u>	<u>3.362.017.466</u>	<u>7.302.750.816</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		966.371.800					966.371.800
Otras cuentas por pagar diversas		512.679.076	265.505.344	0	56.908.161	313.750.671	1.148.843.252
		<u>1.479.050.876</u>	<u>265.505.344</u>	<u>0</u>	<u>56.908.161</u>	<u>313.750.671</u>	<u>2.115.215.052</u>
Diferencia	¢	<u>2.040.061.331</u>	<u>(152.701.456)</u>	<u>307.317.255</u>	<u>(55.408.161)</u>	<u>3.048.266.795</u>	<u>5.187.535.764</u>

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2018, por vencimiento es como sigue:

		31 de diciembre de 2018					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Efectivo	US\$	4.185.051	0	0	0	0	4.185.051
Inversiones en valores		103.699	0	0	0	4.802.165	4.905.864
Intereses sobre valores		0	20.393	22.506	0	0	42.899
Cuentas y comisiones por cobrar		237.058	75.356	0	0	0	312.414
Otros activos		0	0	0	0	28.617	28.617
		<u>4.525.808</u>	<u>95.749</u>	<u>22.506</u>	<u>0</u>	<u>4.830.782</u>	<u>9.474.845</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por pagar		826.120	0	0	0	0	826.120
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		400.839	0	0	0	0	400.839
Otras cuentas por pagar diversas		80.247	123.015	0	0	126.891	330.153
		<u>1.307.206</u>	<u>123.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126.891</u>	<u>1.557.112</u>
Diferencia	US\$	<u>3.218.602</u>	<u>(27.266)</u>	<u>22.506</u>	<u>0</u>	<u>4.703.891</u>	<u>7.917.733</u>

(Continúa)



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2017, por vencimiento es como sigue:

		31 de diciembre de 2017					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Efectivo	US\$	2.463.192	0	0	0	0	2.463.192
Inversiones en valores		643.773	0	504.850	0	5.622.553	6.771.176
Intereses sobre valores		6.363	0	29.539	0	0	35.902
Cuentas y comisiones por cobrar		465.802	187.983	0	0		653.785
Otros activos		0	0	0	0	28.617	28.617
		<u>3.579.130</u>	<u>187.983</u>	<u>534.389</u>	<u>0</u>	<u>5.651.170</u>	<u>9.952.672</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		973.127	0	0	0	0	973.127
Otras cuentas por pagar diversas		85.375	247.081	0	0	64.575	397.031
		<u>1.058.502</u>	<u>247.081</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64.575</u>	<u>1.370.158</u>
Diferencia	US\$	<u>2.520.628</u>	<u>(59.098)</u>	<u>534.389</u>	<u>0</u>	<u>5.586.595</u>	<u>8.582.514</u>

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en euros al 31 de diciembre de 2018, por vencimiento es como sigue:

		31 de diciembre de 2018					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
Activo							
Efectivo	€	38.875	0	0	0	0	38.875
		<u>38.875</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38.875</u>
Pasivo							
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		22.714	0	0	0	0	22.714
		<u>22.714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.714</u>
Diferencia	€	<u>16.161</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.161</u>

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en euros al 31 de diciembre de 2017, por vencimiento es como sigue:

		31 de diciembre de 2017					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
Activo							
Efectivo	€	150.091	0	0	0	0	150.091
		<u>150.091</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150.091</u>
Pasivo							
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		101.957	0	0	0	0	101.957
		<u>101.957</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>101.957</u>
Diferencia	€	<u>48.134</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48.134</u>

(Continúa)

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

### 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 con:

- 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 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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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 nuestro 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.

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.

Administración del capital

Los puestos de bolsa deben contar con recursos propios disponibles que les permitan cubrir las exigencias de recursos derivadas de los riesgos en que incurren en sus actividades. El capital base lo constituye la suma del capital primario y el capital secundario.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

La sumatoria mensual de las diferencias diarias entre los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles al puesto de bolsa, deberá ser igual o mayor a cero. Si esa diferencia fuese menor a cero, se considerará que el Puesto ha incumplido los requerimientos de recursos propios exigibles.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

(3) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene los siguientes activos restringidos:

Causa de la restricción	31 de diciembre de	
	2018	2017
En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles. ¢	3.650.000	3.273.635
En garantía ante BNCR para Fideicomiso.	30.495.000	30.795.000
En garantía BCR SAFI	1.500.000	1.500.000
Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	122.847.330	134.848.945
En garantía sobre obligaciones	533.313.736	0
Depósito en garantía de alquiler de oficina	17.295.830	16.209.242
	¢ <u>709.101.896</u>	<u>186.626.822</u>



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos:</u>		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢ 0	3.206.551
<i>Gastos pagados por adelantado – Alquileres</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	0	2.994.273
<i>Otros activos – Depósitos en garantía</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	17.295.830	16.209.242
Total activos	¢ <u>17.295.830</u>	<u>22.410.066</u>
 <u>Ingresos</u>		
<i>Servicios administrativos cobrados a:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A. (nota 22)	¢ 1.274.400.000	1.755.919.480
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica .S.A.	63.600.000	63.600.000
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	63.600.000	42.400.000
<i>Otros Ingresos con partes relacionadas:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A. (nota 22)	1.385.212.769	362.905.885
Comisiones bursátiles cobrados a socios	15.876.401	24.274.585
Total Ingresos	¢ <u>2.802.689.170</u>	<u>2.249.099.950</u>
 <u>Gastos:</u>		
<i>Alquileres pagados a:</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (nota 22)	¢ <u>196.391.603</u>	<u>192.821.060</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢389.397.571 (¢317.778.072 en el 2017).

(5) Disponibilidades

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo en caja	¢ 750.000	750.000
Depósitos en BCCR en moneda local	309.912.917	721.337.864
Depósitos en BCCR en moneda extranjera	335.297.452	553.897.722
Entidades financieras en moneda local	297.787.604	443.835.409
Entidades financieras en moneda extranjera	2.098.148.996	808.514.862
Disponibilidades restringidas	122.847.330	134.848.944
	¢ <u>3.164.744.299</u>	<u>2.663.184.801</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo

(6) Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 44.148	3.206.552
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	1.158.815	59.239.544
	¢ <u>1.202.963</u>	<u>62.446.096</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(7) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2018, se detalla como sigue:

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Total
<u>Costo original</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢	87.109.675	43.884.570	130.994.245
Adquisiciones		17.765.816	29.945	17.795.761
Disposiciones		(7.331.023)	(4.881.932)	(12.212.955)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>97.544.468</u>	<u>39.032.583</u>	<u>136.577.051</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2017		56.245.160	43.395.062	99.640.222
Depreciación del año		6.900.875	326.439	7.227.314
Disposiciones		2.603.394	(5.280.604)	(2.677.210)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>65.749.429</u>	<u>38.440.897</u>	<u>104.190.326</u>
Saldo neto al 31 de diciembre 2018	¢	<u>31.795.039</u>	<u>591.686</u>	<u>32.386.725</u>

El mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2017, se detalla como sigue:

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Total
<u>Costo original</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	¢	74.273.087	43.675.984	117.949.071
Adquisiciones		13.044.514	208.586	13.253.100
Disposiciones		(207.926)	0	(207.926)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>87.109.675</u>	<u>43.884.570</u>	<u>130.994.245</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016		50.794.430	42.844.297	93.638.727
Depreciación del año		5.619.143	550.765	6.169.908
Disposiciones		(168.412)	0	(168.412)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>56.245.160</u>	<u>43.395.062</u>	<u>99.640.223</u>
Saldo neto al 31 de diciembre 2017	¢	<u>30.864.516</u>	<u>489.508</u>	<u>31.354.022</u>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el gasto por depreciación es por ¢7.227.314 (¢6.169.907 en el 2017), el mismo se reconoció en los resultados del año.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(8) Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Depósito en garantía de alquiler de oficina	¢ 17.295.830	16.209.242
Alquileres pagados por adelantado	4.471.125	2.994.273
Seguros pagados por adelantado	24.484.945	21.274.980
Otros depósitos en garantía	2.129.859	2.129.859
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	123.164.953	0
Software en uso, neto	652.700	19.587.619
Otros gastos pagados por adelantado	33.572.468	31.684.398
Impuestos pagados por anticipado	90.922.199	0
	¢ <u>296.694.079</u>	<u>93.880.371</u>

(9) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 69.945.833	276.529.211
Por pagar por vencimientos de Interclear (Ceval)	254.731.580	442.649.504
Dineros en tránsito recibidos de clientes	19.272.197	76.004.048
Cuentas por pagar a entidades del exterior	205.419.009	171.189.037
	¢ <u>549.368.619</u>	<u>966.371.800</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ¢36.707.628, US\$28.998 y €22.714 (¢56.457.575, US\$266.130 y €101.957 en el 2017), los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(10) Otras cuentas por pagar diversas

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 104.149.511	65.775.694
Aguinaldo	12.714.045	13.510.274
Bonificaciones	279.860.983	292.666.498
Vacaciones acumuladas por pagar	32.313.777	43.397.887
Retenciones por pagar	88.500.024	105.878.878
Otras cuentas por pagar	106.118.367	313.750.672
Impuestos por pagar	0	122.091.396
Otros gastos acumulados por pagar	128.463.324	191.771.954
	<u>¢ 752.120.031</u>	<u>1.148.843.253</u>

(11) Provisiones

Al 31 de diciembre de 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 24 (a diciembre 2017 no mantenía ninguna provisión).

(12) Patrimonio

(a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social está representado por 2.800.000 (1.600.000 en el 2017) acciones comunes y nominativas. Suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢2.800.000.000 (¢1.600.000.000 en el 2017).

El 10 de enero de 2018 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas acordó la capitalización de utilidades retenidas por la suma de ¢1.200.000.000 (el 27 de julio del 2017 se acordó la capitalización de utilidades retenidas por ¢200.000.000).



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(b) Dividendos

El 31 de marzo de 2017 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de ¢600.000.000 y el 26 de abril se decretó otro pago de dividendos por ¢240.000.000 para un total de ¢840.000.000.

(c) Capitalización de utilidades no distribuidas

El 10 de enero de 2018 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas acordó la capitalización de utilidades retenidas por la suma de ¢1.200.000.000 (el 27 de julio del 2017 se acordó la capitalización de utilidades retenidas por ¢200.000.000).

(d) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018, se mantiene una pérdida no realizada por la valoración de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de ¢264.486.175 (¢58.098.781 en el 2017).

(13) Utilidad básica por acción

Al 31 de diciembre el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta	¢ 405.537.988	798.901.957
Utilidad neta disponible para accionistas	385.261.088	758.956.859
Cantidad promedio de acciones comunes	2.800.000	1.600.000
Utilidad neta por acción básica	¢ 138	474

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(14) Ingresos brutos

De acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia General de Valores a continuación se detalla el total de ingresos brutos por los periodos de un año terminados:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por servicios	¢ 1.798.822.102	2.512.295.189
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	205.918.323	220.362.006
Ganancia en venta de inversiones en instrumentos financieros	122.671.134	32.741.433
Ganancias por diferencial cambiario	557.831.862	350.966.291
Ingresos por negociación de divisas	112.564.973	99.740.470
Ingresos por servicios	1.401.600.000	1.861.919.480
Otros ingresos	1.485.488.037	403.857.119
Total ingresos	¢ <u>5.684.896.431</u>	<u>5.481.881.988</u>

(15) Comisiones por servicios

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 19.012.252	55.230.453
Comisione bursátiles terceros	550.654.867	1.044.925.768
Comisiones por operación de reporto tripartito	618.474.867	784.710.730
Otras comisiones en moneda extranjera	98.052.295	269.422.360
Comisiones por administración de carteras individuales	384.472.654	351.015.273
Comisiones por colocación de participaciones de fondos de inversión	24.068.224	6.741.436
Comisiones por servicios de custodia	4.255.313	249.169
Otras comisiones	99.831.630	0
	¢ <u>1.798.822.102</u>	<u>2.512.295.189</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(16) Otros ingresos operativos

Por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre los otros ingresos operativos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Servicios administrativos vendidos a compañías relacionadas (nota 4)	¢ 1.401.600.000	1.861.919.480
Otros ingresos con partes relacionadas (nota 4)	1.385.212.769	362.902.885
Otros ingresos	51.741.305	21.015.243
	¢ <u>2.838.554.074</u>	<u>2.245.837.608</u>

(17) Comisiones por servicios

Por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos por comisiones por servicios se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	¢ 112.145.723	124.712.912
Comisiones a la entidad comercializadora	45.682.154	623.736.529
	¢ <u>157.827.877</u>	<u>748.449.441</u>

(18) Gastos de personal

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Sueldos y salarios	¢ 1.966.205.852	1.051.329.110
Bonificaciones	241.264.716	128.080.341
Cargas sociales	440.809.917	401.898.744
Fondo de capitalización laboral	59.216.343	53.994.455
Aguinaldo	164.417.694	151.729.115
Prestaciones legales	133.557.146	99.755.060
Otros gastos de personal	160.956.362	186.035.462
	¢ <u>3.166.428.030</u>	<u>2.072.822.287</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el total de aportes a las operadoras de pensiones de los empleados fue de ¢59.216.343 (¢53.994.455 en el 2017).

(19) Otros gastos administrativos

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Alquiler de edificio	¢ 200.404.508	196.111.162
Otros alquileres	8.140.931	7.172.177
Alquiler Bloomberg	0	17.953.019
Alquiler de equipo	47.719.578	51.242.267
Otros gastos de infraestructura	2.464.658	2.759.564
Gastos por servicios externos	221.122.581	339.918.302
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	26.636.984	39.367.734
Contribuciones a SUGEVAL	29.185.613	27.668.484
Servicios públicos	45.189.485	60.996.787
Suministros de oficina	16.975.050	13.261.471
Cuotas de mantenimiento	23.775.992	24.257.180
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipo	531.720.220	371.306.980
Promoción y publicidad	150.083.362	69.192.004
Suscripciones y afiliaciones	50.179.836	21.712.687
Otros gastos	110.890.610	69.675.190
	¢ <u>1.464.489.408</u>	<u>1.312.595.008</u>

(20) Impuestos 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 de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

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:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 158.439.717	324.806.763
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):		
Gastos no deducibles	27.424.608	29.297.795
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y recuperación de activos	(63.269.921)	(70.317.305)
Total gasto impuesto sobre la renta	122.594.404	283.787.253
Anticipo del impuesto de renta	(213.516.604)	(161.685.857)
Saldo a favor (nota 8), impuesto a pagar 2017 (nota 10)	¢ 90.922.200	122.091.396

En el 2018 y 2017 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, según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo al inicio del año	¢ 24.899.477	46.527.301
Incluido en patrimonio	88.465.209	(21.627.824)
Saldo al final del año	¢ 113.364.686	24.899.477

En el 2018 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 ¢13.468.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y la que se presentará para el año 2018.



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(21) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<u>Cuentas de orden por cuenta propia</u>		
Valores negociables en custodia	¢ 3.196.645.489	3.761.057.921
Valores negociables entregados en garantía	604.390.000	0
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>3.801.035.489</u>	<u>3.761.057.921</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta de terceros</u>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	409.145.329	1.106.567.665
Valores negociables en custodia	541.344.246.179	616.098.185.613
Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	38.615.226.748	53.378.897.121
Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	37.243.223.148	50.902.243.346
Contratos a futuro pendientes de liquidar	49.146.413.652	69.159.386.210
<i>Total cuentas de orden por cuenta de terceros</i>	<u>666.758.255.056</u>	<u>790.645.279.955</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	¢ <u>670.559.290.545</u>	<u>794.406.337.876</u>

(a) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGIVAL estableció la creación de 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 2018, la Compañía había efectuado un aporte de ¢122.847.330 equivalente a US\$203.258 (¢134.848.945 equivalente a US\$238.072 para el 2017). (Ver nota 3).

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(b) 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:

Pertenenencia de la custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	31 de diciembre de	
			2018	2017
			Valor Facial	Valor Facial
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	¢ 286.378.116	53.596.402
Propia	Local	Sistema anotación de cuenta	208.500.000	130.500.000
Propia	Local	Otras custodias	5.150.000	4.773.635
<u>Moneda extranjera:</u>				
Propia	Local	Custodia libre	187.794.483	139.730.830
		Sistema anotación de cuenta	2.508.822.890	3.229.160.420
Propia	Internacional	Otras custodias	0	203.296.634
Total títulos valores propios en custodia			¢ <u>3.196.645.489</u>	<u>3.761.057.921</u>

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

Pertenenencia de la custodia	Lugar de Custodia	Tipo de Custodia	31 de diciembre de	
			2018	2017
			Valor Facial	Valor Facial
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	¢ 71.636.789.353	112.389.887.844
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	52.250.070.458	52.222.160.536
Terceros	Local	Otras custodias	0	310.000.000
<u>Moneda extranjera:</u>				
Terceros	Local	Custodia libre	230.308.130.451	272.036.906.679
Terceros	Local	Sistema anotación de cuenta	162.630.469.980	148.534.582.280
Terceros	Internacional	Otras custodias	24.518.785.937	30.604.648.274
Total títulos valores de clientes en custodia			¢ <u>541.344.246.179</u>	<u>616.098.185.613</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 ¢51.439.743 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2019 en el 2018 (con cobertura de ¢77.500.000 con vencimiento el 30 de setiembre de 2018 en el 2017).

(c) Operaciones a plazo

La Compañía realiza en nombre de terceros contratos de compra y venta a futuro de títulos valores, cuyos 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 en las que la Compañía participa es el siguiente:

		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>
		Al 31 de diciembre de 2017			
		Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
		Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Terceros</u>					
De 1 a 30 días	¢	611.918.608	16.675.367.235	1.979.946.541	16.654.512.930
De 31 a 60 días		294.564.639	10.613.688.174	294.564.639	10.311.956.920
De 61 a 90 días		390.649.662	5.164.289.082	390.649.662	5.777.278.118
	¢	<u>1.297.132.909</u>	<u>32.453.344.491</u>	<u>2.665.160.842</u>	<u>32.743.747.968</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, la Compañía 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.

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas de orden por cuenta propia por actividad y por actividad de terceros, es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b>¢ 3.801.035.489</b>	<b>3.761.057.921</b>
Valores negociables en custodia	3.196.645.489	3.761.057.921
Custodia a valor facial - disponibles	2.717.322.890	3.527.907.420
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	208.500.000	100.500.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	208.500.000	100.500.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	2.508.822.890	3.427.407.420
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	2.508.822.890	3.229.160.420
Custodio extranjero - otros	0	198.247.000
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	53.596.402	58.646.036
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	53.596.402	53.596.402
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	53.596.402	53.596.402
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera	0	5.049.634
Custodios extranjero – otros	0	5.049.634
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	420.576.197	139.730.830
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	232.781.714	0
Depósito de Valores (CEVAL) - local - otros	232.781.714	0
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera	187.794.483	139.730.830
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	187.794.483	139.730.830
Custodia a valor facial - pignorados	5.150.000	34.773.635
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	0	30.000.000
Bóvedas del custodio - otros	5.150.000	4.773.635
Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía)	604.390.000	0
Dados en garantía a valor facial	604.390.000	0
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	604.390.000	0
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	604.390.000	0
<b>Total cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b>¢ <u>3.801.035.489</u></b>	<b><u>3.761.057.921</u></b>



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia		
Efectivo por actividad de custodia	409.145.329	1.106.567.665
Efectivo por actividad de custodia-Colones	392.230.382	974.791.594
Efectivo disponible en moneda local	36.707.628	519.503.102
Efectivo disponible	36.707.628	56.457.575
Efectivo pendiente de entregar-bnv	0	463.045.527
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	355.522.754	455.288.492
Efectivo disponible	355.522.754	455.288.492
Cuentas por cobrar a clientes	16.914.947	131.776.071
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	44.148	3.206.551
Cuentas por cobrar a clientes	44.148	3.206.551
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	16.870.799	128.569.520
Cuentas por cobrar a clientes	16.870.799	128.569.520
Valores negociables en custodia	<u>541.344.246.179</u>	<u>616.098.185.613</u>
Custodia a valor facial - disponibles	271.413.226.559	289.432.567.248
Custodia a valor facial - disponibles-Colones	58.254.741.000	65.008.431.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	6.392.800.000	12.993.090.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	42.831.250.000	40.226.750.000
Sistema de anotación en cuentas - otras	9.030.691.000	11.478.591.000
Bóvedas del custodio - otros	0	310.000.000
Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	212.756.907.474	223.893.754.013
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	12.293.292.600	19.482.582.320
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	35.686.120.294	54.050.193.699
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	138.667.615.260	123.235.999.400
Sistema de anotación en cuenta - otros	23.962.854.720	25.298.582.880

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Custodios extranjero - MH y BCCR	453.292.500	226.568.000
Custodios extranjero - Otros	1.693.732.100	1.599.827.714
Custodia a valor facial - disponibles-Unidades de Desarrollo	401.578.085	530.382.235
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.448.627	18.562.699
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	388.129.458	511.819.536
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	69.330.615.726	109.251.454.646
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	44.213.812.946	75.299.353.679
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	44.213.812.946	75.299.353.679
Custodia valor de compra de acciones - disp - Moneda Extranjera	25.116.802.780	33.952.100.967
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.874.700.708	5.635.193.976
Custodios extranjero - otros Dólares	21.242.102.072	28.316.906.991
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	200.363.119.146	217.333.009.683
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - Colones	20.859.947.780	24.078.881.466
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	20.859.947.780	24.078.881.466
Custodia valor de compra de part. - disp. - Moneda Extranjera	179.503.171.366	193.254.128.217
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	178.373.512.101	192.792.782.647
Custodios extranjero-otros	1.129.659.265	461.345.570
Custodio a valor facial-Pignorados	0	5.000.000
Custodio a valor facial-Pignorados-Colones	0	5.000.000
Sistema de anotación en cuentas - otras	0	5.000.000
Custodia valor de compra acciones-pignorados	156.780.000	0

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Custodia valor de compra acciones-pignorados- local	156.780.000	0
Custodia valor de compra acciones-pignorados- local-otros	156.780.000	0
Custodia valor de compra part-pignorados	80.504.748	76.154.036
Custodia valor de compra part-pignorados- moneda extranjera	80.504.748	76.154.036
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	80.504.748	76.154.036
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	<u>38.615.226.748</u>	<u>53.378.897.121</u>
Recibidos en garantía a valor facial	35.896.943.660	35.896.943.660
Recibidos en garantía a valor facial-Colones	449.000.000	2.012.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	419.000.000	1.112.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	30.000.000	900.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	26.692.279.960	33.884.943.660
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	25.864.870.050	32.799.682.940
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	827.409.910	1.085.260.720
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	6.817.648.996	13.221.850.464
Recibidos en garantía valor de compra de acciones-Colones	6.817.648.996	13.221.850.464
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	6.817.648.996	13.221.850.464
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	4.656.297.792	4.260.102.997
Recibidos en garantía valor de compra de part- Colones	151.900.000	0
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	151.900.000	0

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Recibidos en garantía valor de compra de part-Moneda Extranjera	4.504.397.792	4.260.102.997
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.504.397.792	4.260.102.997
Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía)	<u>37.243.223.148</u>	<u>50.902.243.346</u>
Dados en garantía a valor facial	25.658.324.360	35.325.272.060
Dados en garantía a valor facial-Colones	199.000.000	1.429.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	169.000.000	1.379.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	30.000.000	50.000.000
Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	25.459.324.360	33.896.272.060
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	24.631.914.450	33.037.579.340
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	827.409.910	858.692.720
Dados en garantía valor de compra de acciones	6.928.600.996	11.515.095.464
Dados en garantía valor de compra de acciones-Colones	6.928.600.996	11.515.095.464
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.928.600.996	11.515.095.464
Dados en garantía valor de compra de participaciones	4.656.297.792	4.061.875.822
Dados en garantía valor de compra de participaciones-Colones	151.900.000	0
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	151.900.000	0
Dados en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	4.504.397.792	4.061.875.822
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.504.397.792	4.061.875.822
Contratos a futuro pendientes de liquidar	<u>49.146.413.652</u>	<u>69.159.386.210</u>
Compras a futuro	23.921.970.688	33.750.477.400
Compras a futuro-Colones	489.456.008	1.297.132.909
Operaciones de reporto tripartito	489.456.008	1.297.132.909
Compras a futuro-Moneda Extranjera	23.432.514.680	32.453.344.491
Operaciones de reporto tripartito	23.432.514.680	32.453.344.491
Ventas a futuro	25.224.442.964	35.408.908.810
Ventas a futuro-Colones	664.223.637	2.665.160.842
Operaciones de reporto tripartito	664.223.637	2.665.160.842
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	24.560.219.327	32.743.747.968
Operaciones de reporto tripartito	24.318.463.327	32.743.747.968
Operaciones en el mercado de liquidez	<u>241.756.000</u>	<u>32.743.747.968</u>
<b>Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia</b>	<b>¢ <u>666.758.255.056</u></b>	<b><u>790.645.279.955</u></b>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(22) Contratos vigentes

(a) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. (compañía relacionada) por un período de cinco años a partir del 1 de setiembre de 2010. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de US\$28.617 (equivalente a ¢17.295.829), y se presenta en la cuenta de otros activos (US\$28.617 (equivalente a ¢16.209.242) en el 2017).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoció gastos por el alquiler de las oficinas actuales por un monto de ¢196.391.603 (¢192.821.060 en el 2017), el cual se incluye en la cuenta de gastos de infraestructura, la cual forma parte de los gastos generales y administrativos.

Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

1 año	US\$	309.540
2 años		318.826
3 años		328.391
4 años		338.243
5 años		348.390
	US\$	<u>1.643.390</u>

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Compañía mantiene un contrato suscrito con:

- Multifondos de Costa Rica. Sociedad Administradora de Fondos. S.A. (compañía relacionada). por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢1.274.400.000 (¢1.755.919.480 en el 2017) (nota 4).

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

- Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡63.600.000 (₡63.600.000 en el 2017) (nota 4).
- Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡63.600.000 (₡42.400.000 en el 2017) (nota 4).

(c) Contratos por servicios de comercialización con compañías relacionadas

La compañía cuenta con un contrato de Comercialización de Servicios con Multifondos de Costa Rica SFI. (empresa relacionada) mediante el cual autoriza a los asesores del Puesto de Bolsa a vender las participaciones de los fondos administrados por la compañía a sus clientes, como compensación por estos servicios Multifondos cancela al puesto de bolsa en forma mensual un 30% de la comisión cobrada a los clientes por operación pactadas con los mismos. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ₡1,385,212,769 (₡362,905,885 en el 2017) (nota 4).

(23) 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:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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>3.411.350.394</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.411.350.394</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>73.025.099</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.025.099</u>
		2017			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.647.974.603</u>	<u>0</u>	<u>4.773.635</u>	<u>3.652.748.238</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>553.909.150</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>553.909.150</u>

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(24) 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 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 detallan 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.

La Compañía 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.

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.



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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 de 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 la 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-464-2017 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 2017 y se encuentra a la espera de resolución.

Laboral:

El Puesto está afecta 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 Puesto pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 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 Puesto para liquidar sus impuestos.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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

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 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).

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

(26) 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 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 su 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.

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.

Notas a los estados financieros

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

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 grabados.

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 del Puesto o en sus estados financieros que deban ser revelados.

(27) Autorización de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 21 de enero de 2019.

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos el 19 de febrero de 2019.

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

\*\*\*\*\*