

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
Balance General  
Al 31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<u>Activos</u>			
<b>Disponibilidades</b>	5	<b>3.093.788.072</b>	<b>2.727.151.050</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	3	<b>3.388.702.793</b>	<b>3.319.848.441</b>
Mantenidas para negociar		1.159.108	5.254.738
Disponibles para la venta		3.331.502.278	3.255.019.028
Productos por cobrar		56.041.406	59.574.675
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>372.321.781</b>	<b>382.258.154</b>
Comisiones por cobrar		176.311.295	328.413.256
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	6	54.106.062	4.015.297
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1.542.878	500.000
Otras cuentas por cobrar		11.348.550	2.474.600
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		129.012.997	46.855.002
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>		<b>18.595.972</b>	<b>18.306.284</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>		<b>35.642.531</b>	<b>30.306.966</b>
<b>Otros activos</b>		<b>301.698.176</b>	<b>124.053.813</b>
Otros activos	7	301.698.176	124.053.813
<b>Total activos</b>		<b>7.210.749.325</b>	<b>6.601.924.708</b>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar y provisiones		<b>1.748.974.504</b>	<b>1.117.492.913</b>
Cuentas por pagar por obligaciones		440.708.126	-
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	8	496.447.298	431.610.377
Impuesto sobre la renta diferido		7.390	-
Provisiones	10	99.695.988	-
Otras cuentas por pagar diversas	9	712.115.703	685.882.535
<b>Total pasivo</b>		<b>1.748.974.504</b>	<b>1.117.492.913</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital social</b>		<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>
Capital pagado	11 - a	2.800.000.000	2.800.000.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>	11 - c	<b>(301.013.084)</b>	<b>(109.328.338)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(301.013.084)	(109.328.338)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>340.221.997</b>	<b>319.945.098</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>2.555.226.249</b>	<b>2.269.661.155</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>67.339.659</b>	<b>204.153.881</b>
Total patrimonio		5.461.774.821	5.484.431.796
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>7.210.749.325</b>	<b>6.601.924.708</b>
<u>Cuentas de orden</u>			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	16	3.662.839.068	3.415.011.568
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras	16	658.986.683.597	794.630.143.026
		<b>662.649.522.665</b>	<b>798.045.154.595</b>

  
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.  
Estado de Resultados Integral  
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades		11.737.486	6.548.275
Por inversiones en instrumentos financieros		51.901.973	45.868.671
Por ganancia por diferencias de cambios		71.009.307	18.951.396
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		5.186.058	120.752.161
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>139.834.823</b>	<b>192.120.503</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con entidades financieras		9.919.932	242.914
Por pérdidas por diferencias de cambio		140.947.333	49.573.309
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		5.868.051	5.979.100
<b>Total gastos financieros</b>		<b>156.735.316</b>	<b>55.795.323</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(16.900.493)</b>	<b>136.325.180</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	12	430.282.041	586.416.782
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		2.002.686	2.287.520
Por cambio y arbitraje de divisas		18.614.929	33.531.001
Por recuperacion de activos		-	9.500
Por otros ingresos operativos	13	953.687.519	703.074.412
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>1.404.587.175</b>	<b>1.325.319.215</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		36.211.771	52.669.516
Por bienes realizables		-	100
Por otros gastos operativos		20.710.855	20.918.673
<b>Total gastos de operación</b>		<b>56.922.626</b>	<b>73.588.288</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	15	894.353.965	807.505.240
Por otros gastos de administración	14	353.602.399	299.808.864
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>1.247.956.364</b>	<b>1.107.314.104</b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>99.708.185</b>	<b>144.416.823</b>
<b>Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad</b>			
Participaciones sobre la Utilidad (452)		82.807.692	280.742.002
Impuesto sobre la renta		15.468.034	76.588.122
<b>Resultado del año</b>		<b>67.339.659</b>	<b>204.153.881</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		(36.526.910)	68.203.243
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto</b>		<b>(36.526.910)</b>	<b>68.203.243</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>30.812.749</b>	<b>272.357.124</b>



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.  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018		2.800.000.000	(264.486.174)	340.221.997	2.555.226.249	5.430.962.072
<i>Resultado integral</i>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	(37.208.903)	-	-	(37.208.903)
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados		-	681.994	-	-	681.994
Resultado del año		-	-	-	67.339.659	67.339.659
Resultado integral total del año		-	(36.526.910)	-	67.339.659	30.812.749
Saldos al 31 de marzo de 2019	8-a	<u>2.800.000.000</u>	<u>(301.013.084)</u>	<u>340.221.997</u>	<u>2.622.565.908</u>	<u>5.461.774.821</u>



Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
(San José, Costa Rica)  
Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Actividades de operación:			
Resultado del año		67.339.659	204.153.881
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		681.994	(114.773.061)
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		69.938.026	30.621.914
Depreciaciones y amortizaciones		2.030.889	10.020.983
Ingreso por intereses		(63.639.459)	(52.416.946)
Gasto impuesto sobre la renta		15.468.034	76.588.122
		<u>91.819.143</u>	<u>154.194.894</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		14.012.712	(8.261.352)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		(52.903.099)	58.430.799
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		(1.542.878)	(500.000)
Otros activos		107.620.062	124.000.667
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		(58.590.268)	-
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(52.921.321)	(534.761.423)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		(55.472.361)	(579.153.302)
		<u>(7.978.009)</u>	<u>(786.049.715)</u>
Intereses cobrados		35.901.145	15.476.700
Impuestos pagados		(122.594.404)	(122.091.395)
<b>Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación:</b>		<u><b>(94.671.268)</b></u>	<u><b>(892.664.410)</b></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición en instrumentos financieros		(3.619.099.501)	(271.761.171)
Ventas en instrumentos financieros		3.648.012.287	1.229.110.863
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo		(5.197.745)	(719.033)
<b>Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión</b>		<u><b>23.715.041</b></u>	<u><b>956.630.659</b></u>
Aumento (Disminución) en el efectivo		(70.956.227)	63.966.249
Efectivo al inicio del año		3.164.744.299	2.663.184.801
<b>Efectivo al final del año</b>	4	<u><b>3.093.788.072</b></u>	<u><b>2.727.151.050</b></u>



Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

1. 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 Edificio Balcones, Centro Corporativo Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 31 de marzo de 2019 la Compañía tiene 68 empleado (69 en el 2018)

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>.

2. Principales políticas contables

El Compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

3. Administración de riesgos

El Puesto está expuesto 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 Junta Directiva. 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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

- 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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

- 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.

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

	31 de marzo de	
	2019	2018
Disponibilidades	¢ 3.093.788.072	2.727.151.050
Inversiones en instrumentos financieros	3.388.702.793	3.319.848.441
Cuentas y comisiones por cobrar	372.321.781	382.258.154
	¢ 6.854.812.646	6.429.257.645

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. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros, pero si cuenta con políticas en relación con los subyacentes que pueden respaldar estas operaciones.

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

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.

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Por sector</u>		
<u>En Colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	129.621.200	233.709.700
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	4.773.635	4.773.635
Acciones emitidas por compañías nacionales	38.548.190	42.002.727
Participaciones en fondos de inversión	226.014.028	61.323
Total inversiones en colones	<u>398.957.053</u>	<u>280.547.385</u>
<u>En Dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.841.215.216	2.919.805.164
Participaciones en fondos de inversión	92.489.118	59.921.217
Total inversiones en dólares	<u>2.933.704.334</u>	<u>2.979.726.381</u>
Total colones y dólares	3.332.661.387	3.260.273.766
Producto por cobrar moneda nacional	3.307.503	3.446.831
Producto por cobrar moneda extranjera	52.733.903	56.127.844
	<u>ϕ 3.388.702.793</u>	<u>3.319.848.441</u>

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ₡301.013.084 (₡109.328.338 en el 2018), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance general, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Por instrumento</u>		
Títulos de Propiedad (B+)	¢ 487.200	520.700
Título de propiedad cero cupón (B+)	-	101.628.000
Bono de estabilización monetaria (bem) (B+)	30.444.000	30.861.000
Título de propiedad tasa básica (B+)	98.690.000	100.700.000
Títulos de Propiedad en dólares (B+)	2.841.215.216	2.919.805.162
Certificados de depósito a plazo (F1+(cri))	4.773.635	4.773.635
Participaciones en fondos de inversión	318.503.146	59.982.541
Acciones de Holcim	35.561.210	38.324.111
Acciones de La Nación	2.430.180	2.916.216
Acciones de Florida & Farm (acom)	556.800	762.400
	¢ <u>3.332.661.387</u>	<u>3.260.273.765</u>

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Por país y rating</u>		
Costa Rica (BB)	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
	<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 parámetros prudenciales que contribuyen en la gestión de este riesgo.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y 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 fluctuación como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado 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 de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis bajo esta metodología se presenta a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,94%	0,91%
Términos absolutos (miles de colones)	64.746	29.526

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2019

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

Riesgo de 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.

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 marzo de 2018 y 2019 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	31 de marzo de 2019				
	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	8,27%	¢ 134.394.835	1.500.000	3.273.635	129.621.200
US\$ dólares	6,07%	2.841.215.216	-	-	2.841.215.216
Fondo de mercado de dinero colones	3,79%	79.382	79.382	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	2,15%	1.079.726	1.079.726	-	-
Fondos a plazo ¢	4,12%	225.934.646	-	-	225.934.646
Fondos a plazo US\$		91.409.392	-	-	91.409.392
Acciones		38.548.190	-	-	38.548.190
		¢ <u>3.332.661.387</u>	<u>2.659.108</u>	<u>3.273.635</u>	<u>3.326.728.644</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2019

31 de marzo de 2018

	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	6,69%	¢ 238.483.335	4.773.635	-	233.709.700
US\$ dólares	5,14%	2.919.805.164	282.127.960	-	2.637.677.204
Fondo de mercado de dinero colones	3,25%	61.323	61.323	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	1,72%	5.193.415	5.193.415	-	-
Fondos a plazo US\$		54.727.802	-	-	54.727.802
Acciones		42.002.727	-	-	42.002.727
		¢ <u>3.260.273.766</u>	<u>292.156.333</u>	<u>-</u>	<u>2.968.117.433</u>

Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se realizan inversiones en colones, 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 el siguiente cuadro:

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2019

		31 de marzo de	
		2019	2018
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	3.999.678	2.225.175
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		4.921.992	5.584.217
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		88.533	3.332
Productos y comisiones por cobrar		379.999	674.053
Otros activos		35.795	28.617
Total activos		<u>9.425.997</u>	<u>8.515.394</u>
<u>Pasivos:</u>			
Otras obligaciones con entidades		739.394	-
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		782.296	452.843
Otras cuentas por pagar diversas		377.415	529.385
Total pasivos		<u>1.899.105</u>	<u>982.228</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>7.526.892</u>	<u>7.533.166</u>

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

		31 de marzo de	
		2019	2018
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	€	38.996	90.216
Total activos		<u>38.996</u>	<u>90.216</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		21.019	35.860
Total pasivos		<u>21.019</u>	<u>35.860</u>
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€	<u>17.977</u>	<u>54.356</u>

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

Al 31 de marzo de 2019, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢596,04 (¢563,50 en el 2018), para la compra de dólares estadounidenses.

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.

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 descaldes de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 31 de marzo de 2019 y 2018 es como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

31 de marzo de 2019					
	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>					
Efectivo	¢ 3.093.788.072	-	-	-	3.093.788.072
Inversiones en valores	2.659.108	3.273.635	-	3.326.728.644	3.332.661.387
Intereses sobre valores	3.031.556	52.996.892	12.958	-	56.041.406
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>372.321.781</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>372.321.781</u>
	<u>3.471.800.517</u>	<u>56.270.527</u>	<u>12.958</u>	<u>3.326.728.644</u>	<u>6.854.812.646</u>
<u>Pasivo</u>					
Otras obligaciones por pagar	-	440.708.126	-	-	440.708.126
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	496.447.298	-	-	-	496.447.298
Otras cuentas por pagar diversas	<u>303.379.457</u>	<u>58.647.107</u>	<u>233.020.046</u>	<u>117.069.093</u>	<u>712.115.703</u>
	<u>799.826.755</u>	<u>499.355.233</u>	<u>233.020.046</u>	<u>117.069.093</u>	<u>1.649.271.127</u>
Diferencia	<u>¢ 2.671.973.762</u>	<u>(443.084.706)</u>	<u>(233.007.088)</u>	<u>3.209.659.551</u>	<u>5.205.541.519</u>
31 de marzo de 2018					
	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>					
Efectivo	¢ 2.727.151.050	-	-	-	2.727.151.050
Inversiones en valores	5.254.739	286.901.595	-	2.968.117.432	3.260.273.766
Intereses sobre valores	3.170.993	56.403.682	-	-	59.574.675
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>382.258.154</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>382.258.154</u>
	<u>3.117.834.936</u>	<u>343.305.277</u>	<u>-</u>	<u>2.968.117.432</u>	<u>6.429.257.645</u>
<u>Pasivo</u>					
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	431.610.377	-	-	-	431.610.377
Otras cuentas por pagar diversas	<u>203.639.997</u>	<u>132.771.678</u>	<u>297.349.598</u>	<u>52.121.263</u>	<u>685.882.536</u>
	<u>635.250.374</u>	<u>132.771.678</u>	<u>297.349.598</u>	<u>52.121.263</u>	<u>1.117.492.913</u>
Diferencia	<u>¢ 2.482.584.562</u>	<u>210.533.599</u>	<u>(297.349.598)</u>	<u>2.915.996.169</u>	<u>5.311.764.732</u>

### 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 interrelaciones 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 marzo de 2019

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento Regulatorio encargada de velar por el cumplimiento de la normativa 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.

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.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

4. Activos sujetos a restricciones

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

Causa de la restricción	31 de marzo de	
	2019	2018
En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles.	¢ 3.273.635	3.273.635
En garantía ante BNCR para Fideicomiso.	30.444.000	30.861.000
En garantía BCR SAFI	1.500.000	1.500.000
Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	162.594.130	160.837.562
En garantía sobre obligaciones	538.522.140	-
Depósito en garantía de alquiler de oficina	15.374.853	16.094.202
	¢ <u>751.708.758</u>	<u>212.566.399</u>

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
<i>Otros activos – Depósitos en garantía</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢ 15.374.853	16.094.202
Total activos	¢ <u>15.374.853</u>	<u>16.094.202</u>
 <u>Ingresos</u>		
<i>Servicios administrativos cobrados a:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.	¢ 380.100.000	318.600.000
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica .S.A.	15.900.000	15.900.000
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	15.900.000	15.900.000
<i>Otros Ingresos con partes relacionadas:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.	420.472.000	347.688.571
Total Ingresos	¢ <u>832.372.000</u>	<u>698.088.571</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

Gastos:*Alquileres pagados a:*

Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica,  
S.A.

¢ 46.874.967      48.647.183

5. Disponibilidades

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
Efectivo en caja	¢ 750.000	750.000
Depósitos en BCCR en moneda local	314.141.051	310.348.423
Depósitos en BCCR en moneda extrajera	317.145.439	398.233.354
Entidades financieras en moneda local	368.829.239	941.247.716
Entidades financieras en moneda extranjera	1.930.328.213	915.733.995
Disponibilidades Restringidas	162.594.130	160.837.562
	¢ 3.093.788.072	2.727.151.050

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo

6. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 1.336.997	2.141.704
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	52.769.065	1.873.593
	¢ 54.106.062	4.015.297

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

7. Otros activos

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
Depósito en garantía de alquiler de oficina	¢ 15.374.853	16.094.202
Alquileres pagados por adelantado	4.537.875	2.122.301
Seguros pagados por adelantado	7.360.402	55.520.219
Otros depósitos en garantía	2.129.859	2.129.859
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	157.874.148	0
Software en uso, neto	563.750	11.332.724
Otros gastos pagados por adelantado	41.361.048	36.529.582
Impuestos pagados por anticipado	72.496.241	324.926
	¢ <u>301.698.176</u>	<u>124.053.813</u>

8. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 415.985.188	194.290.737
Dineros en tránsito recibidos de clientes	76.827.488	71.049.769
Cuentas por pagar a entidades del exterior	3.634.622	166.269.871
	¢ <u>496.447.298</u>	<u>431.610.377</u>

19  
Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

9. Otras cuentas por pagar diversas

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

	31 de marzo de	
	2019	2018
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 117.261.161	86.901.869
Aguinaldo	72.336.416	68.918.225
Bonificaciones	102.704.319	98.912.446
Vacaciones acumuladas por pagar	42.511.278	52.930.805
Prestaciones por pagar	12.685.804	11.850.767
Retenciones por pagar	103.026.812	92.368.461
Otras cuentas por pagar	117.069.092	52.121.263
Impuestos por pagar	15.468.034	76.588.121
Cuentas por pagar Sonda	70.405.680	12.518.900
Otros gastos acumulados por pagar	58.647.107	132.771.678
	¢ <u>712.115.703</u>	<u>685.882.535</u>

10. Provisiones

Al 31 de marzo 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.

11. Patrimonio

a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el capital social está representado por 2.800.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢2.800.000.000.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

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).

b) 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.

c) Ajustes al patrimonio

Al 31 de marzo, 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 ¢301.013.084 (¢109.328.338 en el 2018).

12. Comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios al 31 de marzo de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 1.802.533	3.716.875
Comisiones bursátiles terceros	200.407.065	190.630.044
Comisiones por operación de reporto tripartito	110.449.406	213.718.521
Otras comisiones en moneda extranjera	22.240.730	39.292.710
Comisiones por administración de carteras individuales	73.863.460	108.982.940
Comisiones por servicios de custodia	142.193	56.642
Comisiones por colocación de participaciones de fondos	3.944.967	6.506.353
Otras comisiones	17.431.687	23.512.697
	¢ <u>430.282.041</u>	<u>586.416.782</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

13. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos al 31 de marzo de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Servicios administrativos cobrados a compañías relacionadas	¢ 411.900.000	350.400.000
Otros ingresos con partes relacionadas	420.472.000	347.688.571
Otros ingresos	121.315.519	4.985.841
	¢ <u>953.687.519</u>	<u>703.074.412</u>

14. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos al 31 de marzo de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Gastos por servicios externos	¢ 42.686.850	29.736.440
Gastos de movilidad y comunicaciones	7.962.970	6.997.068
Gastos de infraestructura	219.715.770	199.814.031
Gastos generales	83.236.809	63.261.325
	¢ <u>353.602.399</u>	<u>299.808.864</u>

15. Gasto de personal

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

	31 de marzo de	
	2019	2018
Sueldos y salarios	¢ 548.630.317	494.291.209
Bonificaciones	72.869.574	60.316.179
Cargas sociales	122.509.149	110.366.418
Fondo de capitalización laboral	16.458.912	14.827.554
Aguinaldo	45.709.709	41.179.471
Prestaciones legales	29.601.733	25.650.489
Otros gastos de personal	58.574.571	60.873.920
	¢ <u>894.353.965</u>	<u>807.505.240</u>

16. Cuenta de orden

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

	31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Cuentas de orden por cuenta propia</u>		
Valores negociables en custodia	¢ 3.119.543.293	3.410.237.933
Valores negociables entregados en garantía	538.522.140	0
Valores negociables en bó veda	4.773.635	4.773.635
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>3.662.839.068</u>	<u>3.415.011.568</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta de terceros</u>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	2.044.824.120	475.325.417
Valores negociables en custodia	538.257.745.008	602.092.695.470
Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	25.453.649.414	67.636.236.307
Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	36.389.474.631	49.099.141.420
Valores negociables pendientes de recibir de la BNV	125.758.727	5.061.600
Contratos de contado pendientes de liquidar	1.293.817.447	10.123.200
Contratos a futuro pendientes de liquidar	55.421.414.250	75.311.559.612
<i>Total cuentas de orden por cuenta de terceros</i>	<u>658.986.683.597</u>	<u>794.630.143.026</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	<u>¢ 662.649.522.665</u>	<u>798.045.154.595</u>

(a) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL 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 marzo de 2019, la Compañía había efectuado un aporte de ¢162.594.130 equivalente a US\$272.791 (¢160.837.562 equivalente a US\$285.984 para el 2018).

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

17. 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\$25.795 (equivalente a ₡15.374.853), y se presenta en la cuenta de otros activos (US\$28.617 (equivalente a ₡16.094.202) en el 2018).

(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. Al 31 de marzo de 2019, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡380.100.000 (₡318.600.000 en el 2018).
- 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. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡15.900.000.
- 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. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡15.900.000.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

(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 operaciones pactadas con los mismos. Al 31 de marzo de 2019, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ¢420.472.000 (¢347.688.571 en el 2018)

18. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

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

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

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

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2019

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.326.728.644</u>	-	<u>4.773.635</u>	<u>3.331.502.279</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>1.159.108</u>	-	-	<u>1.159.108</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.250.245.393</u>	-	<u>4.773.635</u>	<u>3.255.019.028</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>5.254.738</u>	-	-	<u>5.254.738</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.