

	Nota	2019	2018
<u>Activos</u>			
<b>Disponibilidades</b>	5	<b>3,302,205,239</b>	<b>2,413,161,701</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	3	<b>3,415,140,437</b>	<b>3,761,027,656</b>
Mantenidas para negociar		1,142,099	7,555,078
Disponibles para la venta		3,360,006,588	3,693,242,852
Productos por cobrar		53,991,750	60,229,726
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>400,565,802</b>	<b>459,411,183</b>
Comisiones por cobrar		204,824,975	225,407,841
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	6	145,507,651	135,864,639
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1,112,512	-
Otras cuentas por cobrar		-	2,002,152
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		49,120,664	96,136,551
<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>31,921,962</b>	<b>128,187,621</b>
<b>Otros activos</b>		<b>447,994,797</b>	<b>220,181,335</b>
Otros activos	7	447,994,797	220,181,335
<b>Total activos</b>		<b>7,616,424,211</b>	<b>7,000,275,781</b>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1,885,486,521</b>	<b>1,535,445,759</b>
Cuentas por pagar por obligaciones en el Mercado Liquidez		293,841,700	497,380,102
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	8	497,819,370	199,366,868
Impuesto sobre la renta diferido		3,391,890	-
Provisiones	10	99,695,988	-
Otras cuentas por pagar diversas	9	990,737,572	838,698,789
<b>Total pasivo</b>		<b>1,885,486,521</b>	<b>1,535,445,759</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 - b	<b>(106,700,473)</b>	<b>(224,318,620)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(106,700,473)	(224,318,620)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>340,221,997</b>	<b>319,945,098</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>2,555,226,247</b>	<b>2,269,661,154</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>142,189,919</b>	<b>299,542,389</b>
Total patrimonio		5,730,937,690	5,464,830,022
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>7,616,424,211</b>	<b>7,000,275,781</b>
<b>Cuentas de orden</b>			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	16	3,360,030,733	4,027,215,315
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administración de carteras	16	702,390,386,232	683,373,127,692
		<b>705,750,416,965</b>	<b>687,400,343,007</b>



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.

	Nota	2019	2018
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	¢	37,879,147	29,756,697
Por inversiones en instrumentos financieros		150,394,825	151,569,251
Por ganancia por diferencias de cambios		246,215,521	187,693,955
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		5,186,058	120,872,078
		<u>439,675,551</u>	<u>489,891,981</u>
<b>Total ingresos financieros</b>			
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con entidades financieras		19,218,701	9,409,346
Por pérdidas por diferencias de cambio		478,400,782	87,243,459
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		6,798,664	5,979,100
		<u>504,418,147</u>	<u>102,631,906</u>
<b>Total gastos financieros</b>			
Por estimación de deterioro de activos (420)			102,631,906
<b>Resultado financiero</b>		<b>(64,742,596)</b>	<b>387,260,076</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	12	1,371,026,016	1,436,733,766
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		6,437,099	4,981,416
Por cambio y arbitraje de divisas		85,037,279	87,328,356
Por recuperacion de activos		-	1,295,177
Por otros ingresos operativos	13	2,673,245,634	2,103,167,685
		<u>4,135,746,028</u>	<u>3,633,506,400</u>
<b>Total ingresos de operación</b>			
<b>Gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		151,577,586	121,696,527
Por otros gastos operativos		49,014,224	56,071,449
		<u>200,591,810</u>	<u>177,767,976</u>
<b>Total gastos de operación</b>			
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	15	2,645,557,105	2,423,189,043
Por otros gastos de administración	14	1,064,929,489	1,031,834,016
		<u>3,710,486,593</u>	<u>3,455,023,059</u>
<b>Total gastos administrativos</b>			
<b>Resultado operacional bruto</b>		<u>224,667,625</u>	<u>715,365</u>
<b>Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad</b>			
Impuesto sobre la renta		159,925,030	387,975,439
		17,735,110	88,433,051
<b>Resultado del año</b>		<u>142,189,919</u>	<u>299,542,390</u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		157,785,701	(166,219,839)
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto</b>		<u>157,785,701</u>	<u>(166,219,839)</u>
<b>Resultados integrales totales del año</b>	¢	<u>299,975,620</u>	<u>133,322,551</u>



Cristina Masís Cuevillas  
Representante Legal



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

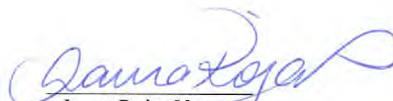
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre 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	2,555,226,247	5,430,962,070
<i>Resultado integral</i>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	156,173,095	-	-	156,173,095
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados		-	1,612,606	-	-	1,612,606
Resultado del año		-	-	-	142,189,919	142,189,919
Resultado integral total del año		-	157,785,701	-	142,189,919	299,975,620
Saldos al 30 de setiembre de 2019	11	¢ <u>2,800,000,000</u>	<u>(106,700,473)</u>	<u>340,221,997</u>	<u>2,697,416,166</u>	<u>5,730,937,690</u>



Cristina Masis Cuevillas  
Representante Legal



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

	Nota	2019	2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Actividades de operación:			
Resultado del año	¢	142,189,919	299,542,389
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		1,612,606	(114,892,978)
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		232,185,261	(100,450,496)
Depreciaciones y amortizaciones		17,054,689	24,656,899
Ingreso por intereses		(188,273,972)	(181,325,948)*
Gasto impuesto sobre la renta		17,735,110	88,433,051
		<u>222,503,615</u>	<u>15,962,918</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		(14,500,968)	94,744,064
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		(144,304,688)	(73,418,543)
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		(1,112,512)	-
Otros activos		181,973,173	17,754,519
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		(205,456,694)	497,380,102
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(51,549,249)	(767,004,932)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		220,882,431	(438,181,977)
		<u>208,435,108</u>	<u>(652,763,849)</u>
Intereses cobrados		162,585,314	143,730,651
Impuestos pagados		(122,594,404)	(122,091,395)
<b>Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación:</b>		<u><b>248,426,018</b></u>	<u><b>(631,124,593)</b></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición en instrumentos financieros		(5,537,575,946)	(1,634,563,231)
Ventas en instrumentos financieros		5,652,413,026	2,118,309,253
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo		(225,802,158)	(102,644,529)
<b>Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión</b>		<u><b>(110,965,078)</b></u>	<u><b>381,101,494</b></u>
Aumento (Disminución) en el efectivo		137,460,940	(250,023,100)*
Efectivo al inicio del año		3,164,744,299	2,663,184,801
<b>Efectivo al final del año</b>	5 ¢	<u><b>3,302,205,239</b></u>	<u><b>2,413,161,701</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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2019 la Compañía tiene 67 empleados (66 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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.



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de setiembre de 2019

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Disponibilidades	¢ 3.302.205.239	2.413.161.701
Inversiones en instrumentos financieros	3.415.140.437	3.761.027.656
Cuentas y comisiones por cobrar	351.445.138	459.411.183
	¢ <u>7.068.790.814</u>	<u>6.633.600.540</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. 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 de crédito 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 30 de setiembre de 2019

	30 de setiembre 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)	¢ 146.900.900	236.975.150
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	4.773.635	5.150.000
Acciones emitidas por compañías nacionales	34.570.421	38.758.852
Participaciones en fondos de inversión	182.849.227	234.875.237
Total inversiones en colones	<u>369.094.183</u>	<u>515.759.239</u>
<u>En Dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.904.168.758	3.127.646.897
Participaciones en fondos de inversión	87.885.746	57.391.794
Total inversiones en dólares	<u>2.992.054.504</u>	<u>3.185.038.691</u>
Total colones y dólares	3.361.148.687	3.700.797.930
Producto por cobrar moneda nacional	4.053.498	3.818.331
Producto por cobrar moneda extranjera	49.938.252	56.411.395
	¢ <u>3.415.140.437</u>	<u>3.761.027.656</u>

Al 30 de setiembre de 2019, el saldo de la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ¢106.700.473 (¢224.318.620 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 30 de setiembre de 2019

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Por instrumento</u>		
Títulos de Propiedad (B+)	0,02%	0,01%
Título de propiedad cero cupón (B+)	-	2,86%
Bono de estabilización monetaria (bem) (B+)	1,40%	0,83%
Título de propiedad tasa básica (B+)	2,95%	2,70%
Títulos de Propiedad en dólares (B+)	86,40%	84,51%
Certificados de depósito a plazo (F1+(cri))	0,14%	0,14%
Participaciones en fondos de inversión	8,06%	7,90%
Acciones de Holcim	0,94%	0,96%
Acciones de La Nación	0,07%	0,07%
Acciones de Florida & Farm (acom)	0,02%	0,02%
	100,00%	100,00%

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Por país y rating</u>		
Costa Rica (BB)	100,00%	100,00%
	100,00%	100,00%

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 contribuyen en la gestión de este riesgo.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre 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:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	2,04%	1,64%
Términos absolutos (miles de colones)	67.532	60.442

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 periodos de crisis.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2019 y 2018 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	30 de setiembre 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	8,37%	¢ 151.674.535	3.273.635	1.500.000	146.900.900
US\$ dólares	5,30%	2.904.168.758	-	311.412.264	2.592.756.494
Fondo de mercado de dinero colones	2,05%	81.187	81.187	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	3,70%	1.060.912	1.060.912	-	-
Fondos a plazo ¢	10,70%	182.768.040	-	-	182.768.040
Fondos a plazo US\$		86.824.834	-	-	86.824.834
Acciones		34.570.421	-	-	34.570.421
		¢ <u>3.361.148.687</u>	<u>4.416.734</u>	<u>312.912.264</u>	<u>3.043.820.688</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de setiembre de 2019

30 de setiembre 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	6,83%	¢ 242.125.150	106.023.600	5.150.000	130.951.550
US\$ dólares	5,19%	3.127.646.898	-	-	3.127.646.898
Fondo de mercado de dinero colones	3,61%	6.518.129	6.518.129	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	1,87%	1.036.949	1.036.949	-	-
Fondos a plazo ¢	5,49%	228.357.107	-	-	228.357.107
Fondos a plazo US\$		56.354.845	-	-	56.354.845
Acciones		38.758.852	-	-	38.758.852
		¢ <u>3.700.797.930</u>	<u>113.578.678</u>	<u>5.150.000</u>	<u>3.582.069.252</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 30 de setiembre de 2019

		30 de setiembre de	
		2019	2018
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	4.082.505	1.841.261
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		5.177.192	5.499.791
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		236.193	212.406
Productos y comisiones por cobrar		418.706	479.852
Otros activos		25.795	28.617
Total activos		<u>9.940.391</u>	<u>8.061.927</u>
<u>Pasivos:</u>			
Otras obligaciones con entidades		508.438	858.855
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		650.124	278.577
Otras cuentas por pagar diversas		461.910	239.058
Total pasivos		<u>1.620.472</u>	<u>1.376.490</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>8.319.919</u>	<u>6.685.437</u>

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

		30 de setiembre de	
		2019	2018
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	€	34.058	39.236
Total activos		<u>34.058</u>	<u>39.236</u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		21.005	37.360
Total pasivos		<u>21.005</u>	<u>37.360</u>
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€	<u>13.053</u>	<u>1.876</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 30 de setiembre de 2019

Al 30 de setiembre de 2019, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡577,93 (₡579,12 en el 2018), para la compra de dólares estadounidenses.

Al 30 de setiembre de 2019, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡630,12 (₡671,37 en el 2018), para la compra de euros 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 descálces de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 30 de setiembre de 2019 y 2018 es como sigue:



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

30 de setiembre 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	¢ 3.302.205.239	-	-	-	3.302.205.239
Inversiones en valores	1.142.099	3.273.635	312.912.264	3.043.820.689	3.361.148.687
Intereses sobre valores	3.713.233	50.273.778	4.739	-	53.991.750
Cuentas y comisiones por cobrar	400.565.802	-	-	-	400.565.802
	<u>3.954.376.594</u>	<u>29.762.829</u>	<u>312.469.894</u>	<u>3.038.025.335</u>	<u>7.334.634.652</u>
<u>Pasivo</u>					
Otras obligaciones por pagar	-	293.841.700	-	-	293.841.700
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	497.819.370	-	-	-	497.819.370
Otras cuentas por pagar diversas	332.908.232	474.418.476	-	183.410.864	990.737.572
	<u>830.727.602</u>	<u>768.260.176</u>	<u>-</u>	<u>183.410.864</u>	<u>1.782.398.642</u>
Diferencia	¢ <u>3.001.477.829</u>	<u>(650.212.309)</u>	<u>92.182.906</u>	<u>2.829.586.012</u>	<u>5.273.034.438</u>
30 de setiembre 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	¢ 2.413.161.701	-	-	-	2.413.161.701
Inversiones en valores	7.555.078	106.023.600	5.150.000	3.582.069.252	3.700.797.930
Intereses sobre valores	3.166.667	56.930.736	132.323	-	60.229.726
Cuentas y comisiones por cobrar	459.411.183	-	-	-	459.411.183
	<u>2.883.294.629</u>	<u>162.954.336</u>	<u>5.282.323</u>	<u>3.582.069.252</u>	<u>6.633.600.540</u>
<u>Pasivo</u>					
Otras obligaciones por pagar	497.380.102	-	-	-	497.380.102
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	199.366.868	-	-	-	199.366.868
Otras cuentas por pagar diversas	242.013.882	540.177.844	-	56.507.063	838.698.789
	<u>938.760.852</u>	<u>540.177.844</u>	<u>-</u>	<u>56.507.063</u>	<u>1.535.445.759</u>
Diferencia	¢ <u>1.944.533.777</u>	<u>(377.223.508)</u>	<u>5.282.323</u>	<u>3.525.562.189</u>	<u>5.098.154.781</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 30 de setiembre 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.

16  
 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de setiembre de 2019

4. Activos sujetos a restricciones

Al 30 de setiembre, la Compañía mantiene los siguientes activos restringidos:

Causa de la restricción	30 de setiembre de	
	2019	2018
En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles.	¢ 3.273.635	3.650.000
En garantía ante BNCR para Fideicomiso.	31.641.000	30.630.000
En garantía BCR SAFI	1.500.000	1.500.000
En garantía JUPEMA	-	-
Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	153.621.882	141.094.391
En garantía sobre obligaciones	344.157.315	531.168.864
Depósito en garantía de alquiler de oficina	14.907.706	16.572.678
	¢ <u>549.101.538</u>	<u>724.615.933</u>

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Activos:</u>		
<i>Otros activos – Depósitos en garantía</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢ 14.907.706	16.572.678
Total activos	¢ <u>14.907.706</u>	<u>16.572.678</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

Ingresos

*Servicios administrativos cobrados a:*

Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.	¢ 1.140.300.000	955.800.000
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	47.700.000	47.700.000
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	47.700.000	47.700.000

*Otros Ingresos con partes relacionadas:*

Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.	1.308.980.000	1.037.462.571
Total Ingresos	¢ <u>2.544.680.000</u>	<u>2.088.662.571</u>

Gastos:

*Alquileres pagados a:*

Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢ <u>137.051.757</u>	<u>145.497.127</u>
---	----------------------	--------------------

5. Disponibilidades

Al 30 de setiembre el detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Efectivo en caja	¢ 609.965	750.000
Depósitos en BCCR en moneda local	93.238.129	111.738.892
Depósitos en BCCR en moneda extranjera	390.174.583	115.793.038
Entidades financieras en moneda local	827.494.123	1.208.019.386
Entidades financieras en moneda extranjera	1.837.066.557	835.765.994
Disponibilidades Restringidas	<u>153.621.882</u>	<u>141.094.391</u>
	¢ <u>3.302.205.239</u>	<u>2.413.161.701</u>

Al 30 de setiembre de 2019 y 2018 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

6. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

Al 30 de setiembre las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional	¢ 9.004.425	12.856.331
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	136.503.227	123.008.308
	¢ 145.507.651	135.864.639

7. Otros activos

Al 30 de setiembre los otros activos se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Depósito en garantía de alquiler de oficina	¢ 17.037.565	18.702.537
Alquileres pagados por adelantado	4.343.117	2.112.863
Seguros pagados por adelantado	35.564.456	32.661.205
Otros depósitos en garantía	25.000	25.000
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	24.801.042	-
Software en uso, neto	209.864.932	741.650
Otros gastos pagados por adelantado	42.506.338	23.487.255
Impuestos pagados por anticipado	113.852.347	142.450.825
	¢ 447.994.797	220.181.335

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

8. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Al 30 de setiembre estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢ 420.548.060	193.575.668
Dineros en tránsito recibidos de clientes	3.207.043	5.791.200
Cuentas por pagar a entidades del exterior	74.064.267	-
	¢ <u>497.819.370</u>	<u>199.366.868</u>

9. Otras cuentas por pagar diversas

Al 30 de setiembre las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 177.838.218	92.096.451
Aguinaldo	149.455.629	130.777.030
Bonificaciones	248.443.467	219.544.804
Vacaciones acumuladas por pagar	45.262.392	42.555.115
Prestaciones por pagar	14.726.968	11.754.076
Retenciones por pagar	108.035.517	86.651.361
Otras cuentas por pagar	138.148.474	56.507.063
Impuestos por pagar	17.735.110	88.433.051
Cuentas por pagar otras	32.307.528	51.511.993
Otros gastos acumulados por pagar	58.784.269	58.867.845
	¢ <u>990.737.572</u>	<u>838.698.789</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

10. Provisiones

Al 30 de setiembre de 2019 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 30 de setiembre 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.

b) Ajustes al patrimonio

Al 30 de setiembre de 2019 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 ¢106.700.473 (¢224.318.620 en el 2018).

12. Comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios al 30 de setiembre se detallan como sigue:



Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Comisiones por suscripciones de emisiones	5.545.459	18.333.566
Comisiones bursátiles terceros	622.072.165	423.753.489
Comisiones por operación de reporto tripartito	358.344.646	517.011.944
Otras comisiones en moneda extranjera	51.579.240	90.269.374
Comisiones por administración de carteras individuales	238.817.769	301.722.775
Comisiones por servicios de custodia	1.390.542	3.688.390
Comisiones por colocación de participaciones de fondos	17.430.152	18.119.966
Otras comisiones	75.846.043	63.834.262
	<u>1.371.026.016</u>	<u>1.436.733.766</u>

13. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos al 30 de setiembre se detallan a continuación:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Servicios administrativos cobrados a compañías relacionadas	1.235.700.000	1.051.200.000
Otros ingresos con partes relacionadas	1.308.980.000	1.037.462.571
Otros ingresos	128.565.634	14.505.114
	<u>2.673.245.634</u>	<u>2.103.167.685</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

14. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos al 30 de setiembre se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Gastos por servicios externos	¢ 137.459.833	124.385.746
Gastos de movilidad y comunicaciones	22.999.729	21.966.785
Gastos de infraestructura	685.239.357	643.278.241
Gastos generales	219.230.570	242.203.244
	¢ <u>1.064.929.489</u>	<u>1.031.834.016</u>

15. Gasto de personal

Los gastos de personal al 30 de setiembre se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Sueldos y salarios	¢ 1.659.031.220	1.467.604.632
Bonificaciones	218.608.722	180.948.537
Cargas sociales	348.508.245	329.472.266
Fondo de capitalización laboral	46.821.535	44.258.308
Aguinaldo	130.097.348	122.241.934
Prestaciones legales	87.955.516	108.243.462
Otros gastos de personal	154.534.519	170.419.904
	¢ <u>2.645.557.105</u>	<u>2.423.189.043</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de setiembre de 2019

16. Cuenta de orden

Al 30 de setiembre un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Cuentas de orden por cuenta propia</u>		
Valores negociables en custodia	¢ 2.979.451.848	3.442.945.315
Valores negociables entregados en garantía	375.805.250	579.120.000
Valores negociables en bóveda	4.773.635	5.150.000
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>3.360.030.733</u>	<u>4.027.215.315</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta de terceros</u>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	2.388.150.234	1.030.063.673
Valores negociables en custodia	568.402.820.071	544.586.105.059
Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	22.186.957.036	44.886.168.991
Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	37.715.409.337	37.728.366.690
Valores negociables pendientes de recibir de la BNV	9.765.967.502	-
Contratos de contado pendientes de liquidar	9.957.315.990	-
Contratos a futuro pendientes de liquidar	51.973.766.062	55.142.423.279
<i>Total cuentas de orden por cuenta de terceros</i>	<u>702.390.386.232</u>	<u>683.373.127.692</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	<u>¢ 705.750.416.965</u>	<u>687.400.343.007</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 30 de setiembre de 2019, la Compañía había efectuado un aporte de ¢153.621.882 equivalente a US\$266.372 (¢141.094.391 equivalente a US\$43.636 para el 2018).

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 ₡14.907.704), y se presenta en la cuenta de otros activos (US\$28.617 (equivalente a ₡16.572.678 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 30 de setiembre de 2019, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡1.140.300.000 (₡955.800.000 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 30 de setiembre de 2019 y 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡42.700.000.
- 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 30 de setiembre de 2019 y 2018, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡42.700.000.

(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 30 de setiembre de 2019, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ₡1.308.980.000 (₡1.037.462.571 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2019

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.355.232.953</u>	<u>-</u>	<u>4.773.635</u>	<u>3.360.006.588</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>1.142.099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.142.099</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.688.092.852</u>	<u>-</u>	<u>5.150.000</u>	<u>3.693.242.852</u>
Inversiones para negociar	¢	<u>7.555.078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.555.078</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.