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

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

# Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**KPMG S.A.**
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

# Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.

*Opinión*
Hemos auditado los estados financieros de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa S.A., (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, al 31 de diciembre de 2024, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

*Base para la opinión*
Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

*Asunto de énfasis – Base de contabilidad*
Llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera. Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

©2025 KPMG S.A., sociedad anónima costarricense y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción parcial o total sin la autorización expresa y por escrito de KPMG.

*Otro asunto*
Los estados financieros de la Compañía, para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 21 de febrero de 2024.

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros*
La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y del control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía, para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar a la Compañía, o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera de la Compañía.

*Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros*
Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, debido ya sea a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que la Compañía no continúe como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

GABRIELA VILLEGAS VARGAS (FIRMA)

Digitally signed by GABRIELA VILLEGAS VARGAS (FIRMA)
Date: 2025.03.03 16:53:05 -06'00'

KPMG

**Nombre del CPA:** GABRIELA VILLEGAS VARGAS
**Carné:** 5453
**Cédula:** 110590134
**Nombre del Cliente:** Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
**Identificación del cliente:** 3101014789
**Dirigido a:** Cristina Masis Cuevillas, Representante Legal
**Fecha:** 18-02-2025 10:53:33 AM
**Tipo de trabajo:** Informe de Auditoría

**Timbre de ¢1000 de la Ley 6663 adherido y cancelado en el original.**

GABRIELA VILLEGAS VARGAS — Contador Público Autorizado No. 5453 — COSTA RICA

COSTA RICA TIMBRE — 1000 COLONES 1000

Código de Timbre: CPA-1000-17735

San José, Costa Rica
Miembro No. 5453
Póliza No. 0116FID000843813
Vence el 30/09/2025

Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado digitalmente

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

**Estado de Situación Financiera**
Al 31 de diciembre de 2024
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| **Disponibilidades** | 2, 5 | **2.201.480.328** | **3.171.237.929** |
| Banco Central | | 1.507.010.434 | 1.236.093.098 |
| Entidades financieras del país | | 607.781.677 | 1.824.150.839 |
| Entidades financieras del exterior | | 33.177.774 | 40.461.054 |
| Otras disponibilidades | | 53.510.443 | 70.532.938 |
| **Inversiones en instrumentos financieros** | 2 | **5.162.322.029** | **4.831.219.088** |
| Inversiones al valor razonable con cambios en resultados | | 621.462.651 | 636.095.520 |
| Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral | | 239.026.220 | - |
| Inversiones costo amortizado | | 4.235.016.942 | 4.144.870.490 |
| (Estimación por deterioro de instrumentos financieros) | | (6.951.965) | (6.240.867) |
| Productos por cobrar | | 73.768.181 | 56.493.945 |
| **Cuentas y comisiones por cobrar** | | **443.177.072** | **251.267.426** |
| Comisiones por cobrar | 6 | 162.939.176 | 174.189.634 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | 276.774.734 | 2.710.377 |
| Otras cuentas por cobrar | | 3.463.162 | 6.919.047 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | - | 67.448.368 |
| **Participaciones en el capital de otras empresas (neto)** | | **18.595.972** | **18.595.972** |
| **Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)** | 7 | **614.192.797** | **183.508.348** |
| **Otros activos** | | **1.213.843.475** | **1.079.056.328** |
| Activos intangibles, neto | 8 | 502.115.422 | 349.994.212 |
| Otros activos | 9 | 711.728.053 | 729.062.116 |
| **Total activos** | | **9.653.611.673** | **9.534.885.091** |
| **Pasivos y patrimonio** | | | |
| **Pasivos** | | | |
| **Cuentas por pagar y provisiones** | | **2.447.392.371** | **2.292.136.430** |
| Obligaciones por pagar | 10 | 574.201.054 | 704.768.292 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 10 | 1.160.514.593 | 1.052.458.514 |
| Otras cuentas por pagar diversas | 11 | 712.124.600 | 534.909.624 |
| Impuesto de renta diferido | | 552.124 | - |
| **Total pasivo** | | **2.447.392.371** | **2.292.136.430** |
| **Patrimonio** | | | |
| **Capital social** | | **2.800.000.000** | **2.800.000.000** |
| Capital pagado | 12 | 2.800.000.000 | 2.800.000.000 |
| **Ajustes al patrimonio** | | **1.288.285** | - |
| **Reservas patrimoniales** | | **454.119.930** | **453.039.143** |
| **Resultados acumulados de ejercicios anteriores** | | **3.988.628.731** | **3.935.925.880** |
| **Resultado del año** | | **(37.817.644)** | **53.783.638** |
| Total patrimonio | | 7.206.219.302 | 7.242.748.661 |
| **Total pasivos y patrimonio** | | **9.653.611.673** | **9.534.885.091** |
| **Cuentas de orden** | | | |
| Otras cuentas de registro | 20 | 1.911.095.000 | 1.932.320.000 |
| Cuentas de orden administracion de carteras individuales | 20 | 54.525.238.312 | 54.642.745.169 |
| Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia | 20 | 4.846.305.935 | 4.200.342.151 |
| Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia y | 20 | 734.737.214.294 | 733.646.371.981 |
| | | **796.019.853.541** | **794.421.779.301** |

CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 13:04:12 -06'00'
Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:46:44 -06'00'
Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:51:38 -06'00'
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Resultados Integral**
Año terminado el 31 de diciembre de 2024
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| **Ingresos financieros** | | | |
| Por inversiones en instrumentos financieros | | 279.694.355 | 394.370.121 |
| Por disponibilidades | | 32.757.634 | 12.467.509 |
| Por ganancias en negociacion de instrumentos financieros, neto | | 1.369.453 | 64.735.810 |
| Por ganancias por valoración de instrumentos financieros, neto | | - | 137.591.310 |
| Por otros ingresos financieros | | 6.678.504 | - |
| **Total ingresos financieros** | | **320.499.946** | **609.164.750** |
| **Gastos financieros** | | | |
| Por obligaciones con entidades financieras | | 19.528.715 | 109.149.630 |
| Por pérdidas por diferencias de cambio, neto | | 132.833.467 | 623.755.655 |
| Por pérdidas en negociación de instrumentos financieros | | 1.269.142 | - |
| Por pérdidas por valoración de instrumentos financieros, neto | | 370.396 | - |
| **Total gastos financieros** | | **152.732.578** | **732.905.285** |
| **Por estimación de deterioro de activos (420)** | | | |
| **Por estimación de deterioro de activos** | | 2.666.205 | 30.462.814 |
| **Por recuperacion de estimación de inversiones en instrumentos financieros** | | 5.627.989 | 64.522.741 |
| **Por disminución de otras provisiones** | | 39.858.611 | 48.286.888 |
| **RESULTADO FINANCIERO** | | **210.587.763** | **(41.393.720)** |
| **Ingresos de operación** | | | |
| Por comisiones por servicios | 14 | 1.397.344.787 | 1.380.833.712 |
| Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas | | 63.928.723 | 1.970.075 |
| Por cambio y arbitraje de divisas | | 114.158.568 | 105.554.405 |
| Por otros ingresos operativos | 15 | 4.404.551.310 | 4.373.870.880 |
| **Total ingresos de operación** | | **5.979.983.388** | **5.862.229.072** |
| **Gastos de operación** | | | |
| Por comisiones por servicios | 16 | 122.220.694 | 153.238.338 |
| Por otros gastos operativos | | 238.727.707 | 245.647.708 |
| **Total gastos de operación** | | **360.948.401** | **398.886.046** |
| **RESULTADO OPERACIONAL BRUTO** | | **5.829.622.750** | **5.421.949.306** |
| **Gastos administrativos** | | | |
| Por gastos de personal | 17 | 3.684.886.459 | 3.516.582.659 |
| Por otros gastos de administración | 18 | 2.123.120.542 | 1.919.031.377 |
| **Total gastos administrativos** | | **5.808.007.001** | **5.435.614.036** |
| **RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD** | | **21.615.749** | **(13.664.730)** |
| Participaciones sobre la utilidad | | | |
| Impuesto sobre la renta | 19 | 5.853.648 | - |
| Gasto por impuesto sobre la renta diferido | 19 | 53.579.745 | - |
| Ingreso por impuesto sobre la renta diferido | 19 | - | 67.448.368 |
| **RESULTADO DEL AÑO** | | **(37.817.644)** | **53.783.638** |
| **OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTOS** | | | |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales | | 1.288.285 | - |
| **OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS** | | 1.288.285 | - |
| **RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO** | | **(36.529.359)** | **53.783.638** |

CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 13:04:56 -06'00'

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:46:16 -06'00'

Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:52:31 -06'00'

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

TIMBRE 300.0 COLONES

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**
Año terminado el 31 de diciembre de 2024
(En colones sin céntimos)

| | Nota | Capital social | Ajustes al patrimonio | Reservas patrimoniales | Resultados acumulados de ejercicios anteriores | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldos al 31 de diciembre de 2022** | 12 | 2.800.000.000 | - | 453.039.143 | 3.935.925.880 | 7.188.965.023 |
| *Resultados integrales del año:* | | | | | | |
| Resultado del año | | - | - | - | 53.783.638 | 53.783.638 |
| Total de resultados integrales del año | | - | - | - | 53.783.638 | 53.783.638 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2023** | 12 | 2.800.000.000 | - | 453.039.143 | 3.989.709.518 | 7.242.748.661 |
| *Resultados integrales del año:* | | | | | | |
| Resultado del año | | - | - | - | (37.817.644) | (37.817.644) |
| Total de resultados integrales del año | | - | - | - | (37.817.644) | (37.817.644) |
| *Otros resultados integrales del año* | | | | | | |
| Ganancias no realizadas por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral | | - | 1.288.285 | - | - | 1.288.285 |
| Total otros resultados integrales del año | | - | 1.288.285 | - | - | 1.288.285 |
| Total de resultados integrales del año | | - | 1.288.285 | - | (37.817.644) | (36.529.359) |
| *Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:* | | | | | | |
| Asignación de reserva legal | | - | - | 1.080.787 | (1.080.787) | - |
| Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio | | - | - | 1.080.787 | (1.080.787) | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2024** | 12 | 2.800.000.000 | 1.288.285 | 454.119.930 | 3.950.811.087 | 7.206.219.302 |

CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 13:05:20 -06'00'

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:45:42 -06'00'

Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:53:13 -06'00'

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son 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**
Año terminado el 31 de diciembre de 2024
(En colones sin céntimos)

| | Nota | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | | |
| Resultado del año | | (37.817.644) | 53.783.638 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos: | | | |
| Pérdidas por diferencias de cambio, neto | | 119.678.249 | 623.755.655 |
| Pérdidas (ganancias) por valoración de inversiones, neto | | 370.396 | 71.410.954 |
| Gganancias por deterioro de inversiones, neto | | (2.961.784) | (82.346.815) |
| Depreciaciones y amortizaciones | | 306.285.470 | 292.518.837 |
| Ingreso por intereses | | (279.694.355) | (394.370.121) |
| Gasto por intereses | | 19.528.715 | 109.149.630 |
| Gasto impuesto sobre la renta | | 5.853.648 | - |
| Gasto (ingreso) por impuesto sobre la renta diferido | | 53.579.745 | (67.448.368) |
| | | 184.822.440 | 606.453.410 |
| Variación en los activos (aumento), o disminución | | | |
| Comisiones por cobrar | | 11.250.458 | 32.242.068 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles | | (274.064.357) | (2.460.289) |
| Otros activos | | 34.658.575 | (151.253.812) |
| Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución) | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 108.056.079 | 698.333.656 |
| Otras cuentas por pagar diversas y provisiones | | 177.767.098 | (259.947.431) |
| | | 242.490.293 | 923.367.602 |
| Intereses cobrados | | 262.420.119 | 439.828.250 |
| Intereses pagados | | (19.528.715) | (109.149.630) |
| Impuestos pagados | | (5.853.648) | (357.630.667) |
| **Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación** | | **479.528.049** | **896.415.555** |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | | |
| Adquisición de instrumentos financieros | | (5.402.896.328) | (34.905.119.316) |
| Ventas de instrumentos financieros | | 4.986.424.264 | 37.028.788.075 |
| Adquisición de inmuebles mobiliario, equipo y software | | (889.091.130) | 87.666.680 |
| **Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión** | | **(1.305.563.194)** | **2.211.335.439** |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | | |
| Obligaciones a la vista y a plazo | | (130.567.238) | (1.583.801.622) |
| **Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento** | | **(130.567.238)** | **(1.583.801.622)** |
| (Dismunición) aumento neto en el efectivo | | (956.602.383) | 1.523.949.372 |
| Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo | | (13.155.218) | (104.501.132) |
| Efectivo al inicio del año | | 3.171.237.929 | 1.751.789.689 |
| **Efectivo al final del año** | 5 | **2.201.480.328** | **3.171.237.929** |

CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por CRISTINA EUGENIA MASIS CUEVILLAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 13:05:42 -06'00'

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:31:08 -06'00'

Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2025.03.03 12:53:39 -06'00'

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

TIMBRE 300.0 COLONES

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2024

(1) Resumen de operaciones y de políticas materiales de contabilidad

(a) Organización de la Compañía

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía tiene 78 empleados.

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

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

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

(b) Base de contabilidad

*(i)* Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Estas disposiciones están contenidas en el Acuerdo CONASSIF 6-18 "Reglamento de Información Financiera" (RIF), el cual tiene como objetivo regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones; estableciendo que las mismas deben ser aplicadas en su totalidad, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios indicados dentro del Reglamento

(Continúa)

*(ii)* Base de medición.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado exceptuando instrumentos financieros al valor razonable, con cambios en otros resultados integrales y al valor razonable con cambios en resultados.

a. Moneda de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con lo establecido en el RIF.

b. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Compañía realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes utilizados son revisados regularmente. Las modificaciones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

*(i) Juicios*

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en la nota 1 (j) Arrendamientos

*(ii) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, las siguientes notas describen la información concerniente a las áreas significativas que producen incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros.

- Nota 22 Medición del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Nota 2 Estimación de inversiones en instrumentos financieros.
- Nota 1 j *(i)* Estimación de la vida útil de activos por derecho de uso arrendados.

(Continúa)

- Nota 1 j (*i)* Arrendamientos por pagar, determinación de las tasas de descuento.

*(iii)* *Medición de los valores razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de nivel 3.

La Administración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, la Gerencia evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Gerencia de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, 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 para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio. La nota 22 valor razonable de los instrumentos financieros, incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

c. Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones costarricenses a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados integral.

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones costarricenses (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda de presentación, tal y como lo requieren las normas que conforman la base de preparación de los estados financieros.

De conformidad con el acta CNS-1545 del CONASSIF del 28 de noviembre de 2019, a partir del 01 de enero de 2020, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación, para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial “colón costarricense”.

Al 31 de diciembre de 2024, el tipo de cambio se estableció en ¢512,73 por US$1,00 para la venta de divisas (¢526,88 al 31 de diciembre de 2023).

(Continúa)

d. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

*(i) Activos financieros*

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de liquidación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Clasificación activos financieros

Los activos financieros se clasifican en tres categorías principales: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). Esta clasificación se basa en el modelo comercial en el que se administran los activos financieros y sus flujos de efectivo contractuales, es decir, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

i. El activo es mantenido dentro de un modelo de liquidación cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

ii. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

(Continúa)

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

1. El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y

2. Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

La Compañía puede hacer la siguiente elección o designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- Puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales si se cumplen ciertos criterios; y

- Podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

(Continúa)

- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;

- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en años anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo pérdidas crediticias esperadas (en adelante "PCE"). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda de renta fija y variable.
- Otras cuentas por cobrar.

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias de activos financieros que se miden a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

(Continúa)

Para el caso de las inversiones en instrumentos financieros, la Compañía evalúa el deterioro de estos activos financieros mediante un modelo de PCE. Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

La estimación para pérdidas se reconoce en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto por las inversiones en instrumentos de deuda en las que se determina que tienen riesgo de crédito bajo, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de doce meses subsiguientes a la fecha de medición.

Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas:

- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

1. Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo (por ejemplo, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir); y

2. Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.

(Continúa)

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía.

- Para las inversiones en instrumentos financieros se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:

  - Baja de calificación externa del emisor;
  - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo período de gracia estipulado;
  - Existe una certeza virtual de suspensión de pagos;
  - Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota acción similar;
  - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Al evaluar si un deudor se encuentra deteriorado, la Compañía considera indicadores que son:

- Cualitativos y cuantitativos.
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los activos financieros se encuentran deteriorados y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Incremento significativo en el riesgo

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, con base en la experiencia histórica y evaluación de expertos en riesgo de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

(Continúa)

La Compañía identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para cada exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (en adelante "PI") durante la vida remanente del instrumento financiero a la fecha de reporte;

- La PI durante la vida remanente a un punto en el tiempo, que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento.

Calificación por categorías de riesgo

La Compañía asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la PI y aplicando juicio de crédito experto, la Compañía utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones satisfactorio y mención especial sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones mención especial y subestándar.

Cada exposición es distribuida en una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible. Las exposiciones están sujetas a un seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas región, tipo de producto, entre otros.

(Continúa)

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo. Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves, así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

La Compañía ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno de la Compañía para manejo del riesgo de crédito. El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa de la Compañía, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso, y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente.

(Continúa)

Insumos en la medición de PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI).
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI).
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

Los anteriores parámetros son derivados de modelos estadísticos internos y otra información histórica. Estos modelos son ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Las PI son estimadas en ciertas fechas, las cuales son calculadas con base en modelos estadísticos de clasificación y evaluadas usando herramientas de calificación ajustadas a las diferentes categorías de contraparte y exposiciones. Estos modelos estadísticos son basados en datos compilados internamente comprendiendo tanto factores cualitativos como cuantitativos. Si una contraparte o exposición migra entre las diferentes calificaciones entonces esto originará un cambio de la PI estimada. Las PI son estimadas considerando términos contractuales de vencimiento de las exposiciones y las tasas estimadas de prepagos.

La PDI es la magnitud de la pérdida probable si hay un incumplimiento. La Compañía estima los parámetros del PDI con base en la historia de las tasas de recuperación de pérdidas contra las partes incumplidas.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La EI de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento.

(Continúa)

Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de la Compañía, uso de economistas expertos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada, la Compañía formula un caso base de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias, organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

*(ii) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Reconocimiento, baja y medición

Los pasivos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

(Continúa)

Los costos de transacción se imputan a gastos en el estado de resultados integral cuando se incurre en ellos para los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados integral, y se registran como parte del valor inicial del instrumento, en el caso de pasivos a costo amortizado. Los costos de transacciones son costos incrementales en los que se incurre para adquirir activos o vender pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos pagados a agentes, corredores, asesores e intermediarios, tasas establecidas por agencias reguladoras y bolsas de valores; así como impuestos y otros derechos.

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a valor razonable a través de resultados.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y presentan por su monto neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Presentación de estimación por PCE en el estado de situación financiera

La estimación por PCE se presenta en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- *Activos financieros medidos a costo amortizado*: como una deducción del valor bruto en libros de los activos;

- *Los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral*: no se reconoce ninguna estimación para pérdidas en el estado de situación financiera debido a que el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la estimación para pérdidas se revela y se reconoce en otro resultado integral.

e. Disponibilidades

Las disponibilidades corresponden a depósitos mantenidos en bancos, los cuales no están sujetos a importantes riesgos de cambio en el valor y son mantenidos para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros.

f. Contratos de reporto tripartito

La Compañía mantiene transacciones de valores comprados bajo acuerdos de reporto tripartito a fechas futuras y a precios acordados. La obligación de recomprar valores vendidos es reflejada como un pasivo, en el estado de situación financiera, y se presenta al valor del acuerdo original. Los valores relacionados con los acuerdos se mantienen en las cuentas de activo. El interés es reflejado como gasto de interés en el estado de resultados integral y el interés acumulado por pagar en el estado de situación financiera.

g. Participaciones en el capital de otras empresas

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

h. Activos intangibles

*(i) Sistemas de información (software)*

Los activos intangibles adquiridos se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro por deterioro del valor que les haya podido afectar.

*(ii) Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores únicamente se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, de otra forma se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren.

*(iii) Amortización*

La amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados.

(Continúa)

i. Mobiliario, y equipo, neto

*i. Activos propios*

El mobiliario y equipo se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

*ii. Desembolsos posteriores*

Los desembolsos incurridos para reponer componentes de mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, sino se reconocen en el estado de resultados integral conforme se incurren.

*iii. Depreciación*

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del mobiliario, y equipo, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

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

| | |
|---|---|
| Mobiliario y equipo de oficina | 10 años |
| Mejoras a propiedades arrendadas | 5 años |
| Equipo de cómputo | 5 años |
| Activos por derecho de uso edificios | 10 años |
| Activos por derecho de uso vehículos | 10 años |

j. Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Esto sucede si se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Por lo que la Compañía evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

- Tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y

- Tiene el derecho de dirigir el uso del activo, esto cuando puede tomar decisiones que son relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de decidir el uso del activo si:

  - Tiene el derecho de operar el activo; o

  - Este diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios, la Compañía ha optado por no separar los componentes, es decir, tomar en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo activo por derecho de uso.

*i. Como arrendatario*

Activo por derecho de uso

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiese, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

(Continúa)

Obligación por arrendamientos

La obligación por arrendamientos se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. Se utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

La obligación por arrendamientos se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remedición cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando esta obligación se vuelve a medir, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

(Continúa)

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y las obligaciones por arrendamientos que tienen un plazo de doce meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

*ii. Como arrendador*

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determinan al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realizan una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

k. Impuesto sobre la renta

*1. Corriente*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el periodo, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

La Ley 10.381 que entró a regir en octubre 2023 y modifica el artículo No.1 de la Ley del Impuesto sobre la renta, estableció qué debe entenderse por renta de fuente costarricense. La entrada en vigor de esta ley modificó a partir de esa fecha el tratamiento fiscal de las inversiones en el extranjero y por tanto el impuesto de renta diferido asociado.

*2. Diferido*

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

l. <u>Provisiones</u>

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

(Continúa)

m. Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía asigna el 5% de las utilidades después de impuesto y participaciones para la constitución de la reserva hasta alcanzar un el 20% del capital social.

n. Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados integral sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del instrumento financiero. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

o. Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activo. Dichas comisiones se registran como ingreso en el momento en que se devengan.

p. Gastos administrativos

Los gastos administrativos son reconocidos en el estado de resultados integral en el momento en que se incurren, o sea por el método de devengado.

(2) Administración de riesgo

La Administración de riesgos financieros es parte fundamental de la Compañía, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

(Continúa)

La Compañía está expuesta a varios riesgos. Entre ellos destacan:

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

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

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos del Puesto de Bolsa está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Gerencia General y rinde cuentas al Comité de Riesgos. Esta unidad es parte integral de la estructura de gobierno corporativo, es pilar de la gestión de control interno que posee la organización, y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del CONASSIF, la 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 apetito y 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 y aprobación del Comité de Riesgos, el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo.

- 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, alguna de sus empresas o subsidiarias, o un proceso específico o línea de negocio, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administrados 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 administrados 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 acompañamiento y asesoría en materia de gestión de riesgos a las áreas de negocio y operaciones, y velar por el suministro adecuado y transparente de información a los clientes inversionistas.

- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados a cultura de riesgos, como el análisis, medición, identificación y mitigación de riesgos.

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 Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.

La Gerencia General y el Gerente Financiero y de Operaciones participan del Comité con derecho a voz sin voto.

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.

(Continúa)

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

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, se cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y sus subsidiarias, y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión de los riesgos 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.
- Las metodologías de evaluación de riesgos operativos
- 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 al 31 de diciembre los cuales se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Disponibilidades | ¢ | 2.201.480.328 | 3.171.237.929 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 5.162.322.029 | 4.831.219.088 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 524.415.273 | 251.267.426 |
| | ¢ | 7.888.217.630 | 8.253.724.443 |

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

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

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

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

(Continúa)

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Inversiones al valor razonable con cambio en resultados | | | |
| En colones | | | |
| Participaciones en fondos de inversión | ¢ | 368.347.353 | 331.826.042 |
| Acciones emitidas por compañías nacionales | | 31.576.241 | 39.682.001 |
| | | 399.923.594 | 371.508.043 |
| En dólares | | | |
| Instrumentos financieros sector privado no financiero del exterior | | - | 34.031.364 |
| Participaciones en fondos de inversión | | 221.539.057 | 230.556.113 |
| | | 221.539.057 | 264.587.477 |
| Total inversiones al valor razonable con cambio en resultados | | 621.462.651 | 636.095.520 |
| Inversiones al valor razonable con cambio en otro resultado integral | | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica | | 239.026.220 | - |
| Total inversiones al valor razonable con otro resultado integral | | 239.026.220 | - |
| Inversiones al costo amortizado | | | |
| En colones | | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) | | 1.001.213.315 | 667.914.532 |
| | | 1.001.213.315 | 667.914.532 |
| En dólares | | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR) | | 2.186.304.719 | 2.662.420.232 |
| Títulos del exterior | | 1.026.545.962 | 427.202.934 |
| Reportos tripartitos | | 20.952.946 | 387.332.792 |
| | | 3.233.803.627 | 3.476.955.958 |
| Total inversiones a costo amortizado | | 4.235.016.942 | 4.144.870.490 |
| Estimación por deterioro | | (6.951.965) | (6.240.867) |
| Total inversiones costo amortizado, neto | | 4.228.064.977 | 4.138.629.623 |
| Productos por cobrar costo amortizado moneda nacional | | 25.962.563 | 16.859.063 |
| Productos por cobrar costo amortizado moneda extranjera | | 47.805.618 | 39.634.882 |
| Total productos por cobrar | | 73.768.181 | 56.493.945 |
| Total inversiones en instrumentos financieros | ¢ | 5.162.322.029 | 4.831.219.088 |

(Continúa)

Deterioro de inversiones en instrumentos financieros

Las siguientes tablas muestran una reconciliación de los saldos iniciales y finales del deterioro de inversiones en instrumentos financieros:

*Inversiones al costo amortizado:*

| Al 31 de diciembre de 2024 | | PCE 12 meses | PCE vida esperada - sin deterioro | Total de inversiones al costo amortizado |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | ¢ | 6.240.867 | - | 6.240.867 |
| Estimación - remedición | | (1.630.389) | - | (1.630.389) |
| Estimación - originación | | 2.666.205 | - | 2.666.205 |
| Diferencial cambiario | | (324.718) | | (324.718) |
| Saldo al final del año | ¢ | 6.951.965 | - | 6.951.965 |

| Al 31 de diciembre de 2023 | | PCE 12 meses | PCE vida esperada - sin deterioro | Total de inversiones al costo amortizado |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | ¢ | 54.008.193 | - | 54.008.193 |
| Estimación - remedición | | (64.522.741) | - | (64.522.741) |
| Estimación - originación | | 30.462.814 | - | 30.462.814 |
| Diferencial cambiario | | (13.707.399) | - | (13.707.399) |
| Saldo al final del año | ¢ | 6.240.867 | - | 6.240.867 |

Los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre se encuentran concentrados como sigue:

| Por instrumento | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica | 67,24% | 69,63% |
| Participaciones en fondos de inversión | 11,59% | 11,78% |
| Títulos sector público internacional | 10,65% | 4,57% |
| Títulos sector privado internacional | 9,49% | 4,37% |
| Reportos tripartitos | 0,41% | 8,11% |
| Instrumentos de renta variable | 0,00% | 0,71% |
| Acciones | 0,62% | 0,83% |
| | 100,00% | 100,00% |

(Continúa)

| Por país y rating | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Costa Rica (B) | 79,86% | 90,35% |
| Estados Unidos | 9,24% | 5,33% |
| Colombia | 5,43% | 1,80% |
| República Dominicana | 3,16% | 1,81% |
| Guatemala | 1,56% | 0,00% |
| Brasil | 0,75% | 0,00% |
| ETF acciones | 0,00% | 0,71% |
| | 100,00% | 100,00% |

Las inversiones en ETF están concentradas en activos previamente analizados y autorizados por el Comité de Inversiones, y de acuerdo con los lineamientos de la Política de Inversiones Propias. El seguimiento de estos activos está a cargo de la Gerencia Financiera, apoyado en un departamento especializado en dicho tema de la Gerencia de Inversiones La composición del portafolio responde a un perfil de riesgo previamente definido, y las inversiones son monitoreadas por el gestor de la cartera, quien realiza rebalanceos del portafolio de conformidad con los lineamientos establecidos, y considerando variables como las condiciones del mercado, la volatilidad y la rentabilidad.

Al 31 de diciembre un detalle por tipo de industria:

| Por tipo de industria | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Renta Fija/ Soberanos Mercados Emergentes | 0,00% | 56,00% |
| Renta Fija/ Corporativos | 0,00% | 44,00% |
| | 0,00% | 100,00% |

La Compañía también participa en contratos de reporto, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, estas operaciones se rigen por las disposiciones establecidas en el Reglamento sobre Operaciones de Reporto y el Reglamento Operativo de Compensación y Liquidación de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, y se encuentran respaldadas por los títulos valores que constituyen el subyacente de la operación, 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.

Con la aplicación de NIIF 9, el monto de pérdidas crediticias esperadas que se debe registrar dependerá de si hubo un deterioro en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, lo cual se define como un incremento significativo en el riesgo.

Dependiendo de los sucesos que dan lugar a incrementos significativos del riesgo, la NIIF 9 presenta un modelo de deterioro de "3 Etapas", cada etapa delimitada por un tipo de riesgo, que determina que los activos se pueden clasificar en una de ellas para realizar la estimación de pérdidas. Las inversiones se clasifican en dichas etapas de deterioro basándose en la calificación de riesgo del instrumento o de la calificación de riesgo país asignada por alguna calificadora de riesgo externa (Moody's, S&P, Fitch), mediante una cuantificación del cambio (si lo hubiere) en la calificación de riesgo del instrumento desde el reconocimiento inicial.

Así, de acuerdo con la calificación de riesgo inicial, se establece en la metodología de estimación que un incremento significativo del riesgo crediticio se determina mediante un análisis de cambio en notches (niveles dentro de la escala de calificación de riesgos) al momento de estimación.

Los registros de las estimaciones por deterioro podrían verse modificados producto de actualizaciones en la metodología interna de cálculo o por cambios en las probabilidades de default que anualmente se actualizan según la información de las agencias calificadoras.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de los instrumentos o los resultados que estos generen, fluctúen como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

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

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| 1 mes | | |
| Términos porcentuales | 0,79% | 1,42% |
| Términos absolutos (en colones) | 39.388 | 61.010 |

En el 2024 y 2023 se presenta una disminución en las estimaciones del VaR con respecto al periodo anterior, producto de la diversificación del portafolio, la venta de una importante proporción de instrumentos de mercado internacional, y la menor volatilidad de los activos de renta variable del exterior.

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

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

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

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 clave como la duración, la duración modificada y volatilidades. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Si las tasas de mercado se modificaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢220.782.049) y ¢238.123.241, respectivamente de ((¢171.656.908) y ¢184.693.778, respectivamente en el 2023).

Tasa de interés efectiva

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

| | 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 12 meses | Más de 12 meses |
| Inversiones en valores | | | | |
| Colones | 8,45% | ¢ 999.270.859 | - | 999.270.859 |
| US$ dólares | 6,58% | 2.421.850.729 | - | 2.421.850.729 |
| Fondos mercado de dinero Colones | 3,16% | 133.756.353 | 133.756.353 | - |
| Fondos mercado de dinero US$ | 4,02% | 156.778.893 | 156.778.893 | - |
| Fondos a plazo Colones | 6,69% | 234.591.000 | - | 234.591.000 |
| Fondos a plazo US$ | 3,82% | 64.760.165 | - | 64.760.165 |
| Títulos sector privado del exterior | 5,81% | 483.153.215 | 22.477.543 | 460.675.672 |
| Títulos sector público del exterior | 6,42% | 541.864.028 | 28.065.562 | 513.798.466 |
| Reportos tripartitos | 5,38% | 20.952.368 | 20.952.368 | - |
| Acciones | - | 31.576.241 | - | 31.576.241 |
| | | ¢ 5.088.553.851 | 362.030.719 | 4.726.523.132 |

| | 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Tasa de interés | Total | De 1 a 12 meses | Más de 12 meses |
| Inversiones en valores | | | | |
| Colones | 8,92% | ¢ 666.510.855 | - | 666.510.855 |
| US$ dólares | 6,12% | 2.658.032.549 | 200.173.148 | 2.457.859.401 |
| Fondos mercado de dinero Colones | 5,34% | 100.349.242 | 100.349.242 | - |
| Fondos mercado de dinero US$ | 5,70% | 130.960.097 | 130.960.097 | - |
| Fondos a plazo Colones | 7,41% | 231.476.800 | - | 231.476.800 |
| Fondos a plazo US$ | 5,43% | 99.596.016 | - | 99.596.016 |
| ETF exterior | - | 34.031.364 | 34.034.364 | - |
| Títulos sector privado del exterior | 6,28% | 208.853.552 | - | 208.853.552 |
| Títulos sector público del exterior | 5,73% | 217.912.972 | 13.147.854 | 204.765.118 |
| Reportos tripartitos | 5,51% | 387.319.695 | 387.319.695 | - |
| Acciones | - | 39.682.001 | - | 39.682.001 |
| | | ¢ 4.774.725.143 | 865.981.400 | 3.908.743.743 |

(Continúa)

Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se pueden realizar inversiones en colones, dólares y euros. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dichas monedas, tal como se muestra en los siguientes cuadros:

Los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares (US$) al 31 de diciembre son los siguientes:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | US$ | 2.559.263 | 2.664.785 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 7.195.521 | 7.092.139 |
| Cuentas por cobrar por servicios bursátiles | | 539.806 | 5.144 |
| Productos y comisiones por cobrar | | 403.229 | 403.413 |
| Otros activos | | 149.924 | 12.627 |
| Total Activos | | 10.847.743 | 10.178.108 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 1.926.918 | 125.085 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 280.583 | 140.047 |
| Obligaciones por pagar | | - | 1.005.870 |
| Total Pasivos | | 2.207.501 | 1.271.002 |
| Exceso de Activos sobre Pasivos en US dólares | US$ | 8.640.242 | 8.907.106 |

Los activos y pasivos monetarios denominados en euros (€) al 31 de diciembre son los siguientes:

| Activos: | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Disponibilidades | € | 146.207 | 172.363 |
| Total Activos | | 146.207 | 172.363 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 113.567 | 139.135 |
| Total Pasivos | | 113.567 | 139.135 |
| Exceso de Activos sobre Pasivos en Euros | € | 32.640 | 33.228 |

(Continúa)

En relación con la posición neta en moneda extranjera, la compañía gestiona este rubro basándose en el cumplimiento de la normativa emitida tanto por la SUGEVAL, como el BCCR.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢443.011.128 (una ganancia de ¢469.297.601 en el 2023). En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual, pero de signo contrario; este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

Para los euros, al 31 de diciembre de 2024 los resultados en caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro serían de una ganancia de ¢1.739.320 (una ganancia de ¢1.934.900 en el 2023). En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual, pero de signo contrario; este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

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

Riesgo 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 mantiene un monitoreo continuo de la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

Los pasivos en operaciones de recompra están sujetos a aportes adicionales por desmejora en el precio del activo garante; este riesgo se mantiene por la vigencia de la operación. Para mitigarlo, este tipo de operaciones cumplen con los márgenes de garantía solicitados por la Bolsa Nacional de Valores. Además, se cuenta con un plan de liquidez que permite garantizar el pago de la obligación a plazo el día en que vence y el cumplimiento de posibles llamadas a margen.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2024 no se mantienen posiciones de recompra. Al 31 de diciembre de 2023, las posiciones de recompra son las siguientes:

| 31 de diciembre de 2023 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Fecha de vencimiento | Instrumento | Emisor | | Costo a hoy | % Concentración |
| 05/01/2024 | tp$ | G | ¢ | 185.989 | 35% |
| 11/01/2024 | tp$ | G | | 129.086 | 25% |
| 23/02/2024 | tp$ | G | | 210.752 | 40% |
| Total | | | ¢ | 525.827 | 100% |

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

| | | 31 de diciembre de 2024 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Meses | | | | | |
| | | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ | 2.201.480.328 | - | - | - | - | 2.201.480.328 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 311.487.612 | - | - | 50.543.105 | 4.726.523.131 | 5.088.553.848 |
| Productos por cobrar | | 17.002.600 | 40.608.321 | 16.157.260 | - | - | 73.768.181 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 443.177.072 | - | - | - | - | 443.177.072 |
| | | 2.973.147.612 | 40.608.321 | 16.157.260 | 50.543.105 | 4.726.523.131 | 7.806.979.429 |
| Pasivo | | | | | | | |
| Obligaciones por pagar | | - | - | - | - | 574.201.054 | 574.201.054 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 1.160.514.593 | - | - | - | - | 1.160.514.593 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 479.493.518 | - | - | 23.007.849 | 209.623.233 | 712.124.600 |
| | | 1.640.008.111 | - | - | 23.007.849 | 783.824.287 | 2.446.840.247 |
| Diferencia | ¢ | 1.333.139.501 | 40.608.321 | 16.157.260 | 27.535.256 | 3.942.698.844 | 5.360.139.183 |

| | | 31 de diciembre de 2023 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Meses | | | | | |
| | | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ | 3.171.237.929 | - | - | - | - | 3.171.237.929 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 652.660.398 | - | 200.173.148 | 13.147.854 | 3.908.743.743 | 4.774.725.143 |
| Productos por cobrar | | 5.820.644 | 37.177.553 | 13.495.748 | - | - | 56.493.945 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 183.819.058 | - | - | - | - | 183.819.058 |
| | | 4.013.538.029 | 37.177.553 | 213.668.896 | 13.147.854 | 3.908.743.743 | 8.186.276.075 |
| Pasivo | | | | | | | |
| Obligaciones por pagar | | 529.972.934 | - | - | - | 174.795.358 | 704.768.292 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 1.052.458.514 | - | - | - | - | 1.052.458.514 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 253.573.240 | - | - | 57.363.398 | 223.972.986 | 534.909.624 |
| | | 1.836.004.688 | - | - | 57.363.398 | 398.768.344 | 2.292.136.430 |
| Diferencia | ¢ | 2.177.533.341 | 37.177.553 | 213.668.896 | (44.215.544) | 3.509.975.399 | 5.894.139.645 |

(Continúa)

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

| | | 31 de diciembre de 2024 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Meses | | | | | |
| | | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | | |
| Disponibilidades | US$ | 2.559.263 | - | - | - | - | 2.559.263 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 346.637 | - | - | 98.576 | 6.750.308 | 7.195.521 |
| Productos por cobrar | | 15.406 | 46.319 | 31.512 | - | - | 93.237 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 849.798 | - | - | - | - | 849.798 |
| Otras cuentas por cobrar | | 6.097 | - | - | - | - | 6.097 |
| | | 3.777.201 | 46.319 | 31.512 | 98.576 | 6.750.308 | 10.703.916 |
| Pasivo | | | | | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 1.926.918 | - | - | - | - | 1.926.918 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 191.755 | - | - | - | 88.828 | 280.583 |
| | | 2.118.673 | - | - | - | 88.828 | 2.207.501 |
| Diferencia | US$ | 1.658.528 | 46.319 | 31.512 | 98.576 | 6.661.480 | 8.496.415 |

| | | 31 de diciembre de 2023 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Meses | | | | | |
| | | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | | |
| Disponibilidades | US$ | 2.664.785 | - | - | - | - | 2.664.785 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 1.048.267 | - | 379.922 | 24.954 | 5.638.996 | 7.092.139 |
| Productos por cobrar | | 11.048 | 38.564 | 25.614 | - | - | 75.226 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 333.331 | - | - | - | - | 333.331 |
| Otras cuentas por cobrar | | 12.627 | - | - | - | - | 12.627 |
| | | 4.408.674 | 188.053 | 19.895 | - | 7.570.561 | 10.178.108 |
| Pasivo | | | | | | | |
| Obligaciones por pagar | | 1.005.870 | - | - | - | - | 1.005.870 |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | | 125.085 | - | - | - | - | 125.085 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 97.995 | 19.952 | - | - | 104.498 | 140.047 |
| | | 2.861.381 | 1.093.336 | - | - | 104.498 | 1.271.002 |
| Diferencia | US$ | 1.547.293 | (905.283) | 19.895 | - | 7.466.063 | 8.907.106 |

(Continúa)

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

| | 2024 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Meses | | | | | |
| | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | |
| Disponibilidades | € 146.207 | - | - | - | - | 146.207 |
| | 146.207 | - | - | - | - | 146.207 |
| Pasivo | | | | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 113.567 | - | - | - | - | 113.567 |
| | 113.567 | - | - | - | - | 113.567 |
| Diferencia | € 32.640 | - | - | - | - | 32.640 |

| | 2023 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Meses | | | | | |
| | Hasta 1 | De 1 a 3 | De 3 a 6 | De 6 a 12 | Más de 12 | Saldo |
| Activo | | | | | | |
| Disponibilidades | € 172.363 | - | - | - | - | 172.363 |
| | 172.363 | - | - | - | - | 172.363 |
| Pasivo | | | | | | |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles | 139.135 | - | - | - | - | 139.135 |
| | 139.135 | - | - | - | - | 139.135 |
| Diferencia | € 33.228 | - | - | - | - | 33.228 |

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:

(Continúa)

- La estructura de propiedad
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias
- La función de los órganos de control
- La divulgación de la información
- El proceso de autorregulación del gobierno corporativo

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

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

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

La organización cuenta con un área de Cumplimiento Regulatorio que apoya la ejecución de la función de cumplimiento normativo y regulatorio mediante la definición de las acciones que faciliten la gestión del riesgo de cumplimiento.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento Regulatorio encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 7786.

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.

(Continúa)

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 ofrece a los clientes. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

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

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 clave, que le permitirían seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente de 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.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

(Continúa)

(3) Activos sujetos a restricciones

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

| Causa de la restricción | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| En garantía Monex | ¢ | 38.330.741 | 38.792.223 |
| En garantía BCR SAFI | | 3.382.260 | 3.382.260 |
| Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. | | 50.128.183 | 67.150.678 |
| En garantía sobre obligaciones | | - | 638.766.461 |
| En garantía sobregiro bancario | | 100.106.284 | 102.903.511 |
| Depósito en garantía de alquiler de oficina | | 12.000.000 | 14.800.000 |
| | ¢ | 203.947.468 | 865.795.133 |

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| *Otros activos – Depósitos en garantía* | | | |
| Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. | ¢ | 12.000.000 | 14.800.000 |
| Total activos | ¢ | 12.000.000 | 14.800.000 |
| Ingresos | | | |
| *Servicios administrativos cobrados a:* | | | |
| Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión S.A. (nota 21.b) | ¢ | 2.220.000.000 | 2.220.000.000 |
| Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica S.A. | | 73.950.000 | 78.000.000 |
| Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. | | 72.900.000 | 78.000.000 |
| MVCR Gestión Patrimonial, S.A. | | 12.493.875 | 16.547.350 |
| *Otros ingresos con partes relacionadas:* | | | |
| Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A. (nota 21.c) | | 1.897.330.000 | 1.909.221.000 |
| Comisiones bursátiles cobrados a socios | | 5.373.209 | 7.429.676 |
| Total ingresos | ¢ | 4.282.047.084 | 4.776.027.165 |
| Gastos: | | | |
| *Alquileres pagados a:* | | | |
| Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (nota 22.a) | ¢ | 169.200.000 | 177.600.000 |

(Continúa)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢69.503.205 (¢91.480.281 en el 2023).

Los ingresos por servicios admirativos con compañías relacionadas se deben a servicios administrativos en el área de tesorería. recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, y por la comercialización de participaciones.

(5) Disponibilidades

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Depósitos en BCCR en moneda nacional | ¢ | 239.704.198 | 1.023.538.044 |
| Depósitos en BCCR en moneda extranjera | | 1.267.306.236 | 212.555.054 |
| Entidades financieras en moneda nacional | | 568.271.749 | 639.927.104 |
| Entidades financieras en moneda extranjera | | 72.687.702 | 1.224.684.789 |
| Disponibilidades restringidas | | 53.510.443 | 70.532.938 |
| | ¢ | 2.201.480.328 | 3.171.237.929 |

Al 31 de diciembre de 2024, las disponibilidades que mantiene la Compañía en cuentas corrientes en dólares reportan tasas que oscilan entre 1,85% y 3,75% (entre 2,15% y 3,80% al 31 de diciembre de 2023). Al 31 de diciembre 2024 las cuentas corrientes en colones costarricenses reportan tasas de interés que oscilan entre 2,75% y 3,75% (entre 2% y 4% al 31 de diciembre de 2023).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(6) Comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre el detalle de las comisiones por cobrar es el siguiente:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Comisiones por operaciones recompra | ¢ | 39.583.679 | 56.014.823 |
| Comisiones por administración de portafolios | | 123.355.497 | 118.174.811 |
| | ¢ | 162.939.176 | 174.189.634 |

(7) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo, así como los activo por derecho de uso al 31 de diciembre, se detalla como sigue:

| | | 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Mobiliario y equipo | Equipo de cómputo | Activos por derecho de uso | Total |
| Costo original | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | ¢ | 126.520.660 | 24.234.907 | 751.463.557 | 902.219.124 |
| Adquisiciones | | 17.077.209 | - | 599.147.832 | 616.225.041 |
| Disposiciones | | - | (3.476.123) | (743.879.524) | (747.355.647) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024 | | 143.597.869 | 20.758.784 | 606.731.865 | 771.088.518 |
| Depreciación acumulada | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | | 97.168.391 | 22.639.309 | 598.903.076 | 718.710.776 |
| Depreciación del año | | 8.713.429 | 820.598 | 135.336.467 | 144.870.494 |
| Disposiciones | | 3.412.076 | (3.421.669) | (706.675.956) | (706.685.549) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024 | | 109.293.896 | 20.038.238 | 27.563.587 | 156.895.721 |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 | ¢ | 34.303.973 | 720.546 | 579.168.278 | 614.192.797 |

| | | 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Mobiliario y equipo | Equipo de cómputo | Activos por derecho de uso | Total |
| Costo original | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022 | ¢ | 116.418.660 | 31.861.987 | 753.907.721 | 902.188.368 |
| Adquisiciones | | 13.159.500 | 0 | 7.584.033 | 20.743.533 |
| Disposiciones | | (3.057.500) | (7.627.080) | (10.028.197) | (20.712.777) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | | 126.520.660 | 24.234.907 | 751.463.557 | 902.219.124 |
| Depreciación acumulada | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022 | | 93.503.014 | 28.909.159 | 456.359.371 | 578.771.544 |
| Depreciación del año | | 6.982.548 | 1.304.684 | 152.571.902 | 160.859.134 |
| Disposiciones | | (3.317.171) | (7.574.534) | (10.028.197) | (20.919.902) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023 | | 97.168.391 | 22.639.309 | 598.903.076 | 718.710.776 |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 | ¢ | 29.352.269 | 1.595.598 | 152.560.481 | 183.508.348 |

(Continúa)

(8) Activos intangibles, neto

Al 31 de diciembre, los activos intangibles (sistemas de información), se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Costo: | | | |
| Saldo al inicio del año | ¢ | 774.969.800 | 745.992.366 |
| Adiciones | | 313.545.780 | 28.977.434 |
| Saldos al final de año | ¢ | 1.088.515.580 | 774.969.800 |
| Amortización acumulada y deterioro: | | | |
| Saldo al inicio del año | ¢ | 424.975.588 | 293.312.424 |
| Gasto por amortización | | 161.424.570 | 131.663.164 |
| Saldos al final del año | | 586.400.158 | 424.975.588 |
| Saldos al final del año, neto | ¢ | 502.115.422 | 349.994.212 |

(9) Otros activos

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Depósito en garantía de alquiler de oficina | ¢ | 12.000.000 | 14.800.000 |
| Anticipo de impuestos de renta | | 146.914.605 | 191.889.731 |
| Alquileres pagados por adelantado | | 1.456.598 | 2.569.266 |
| Seguros pagados por adelantado | | 36.066.410 | 25.609.208 |
| Otros depósitos en garantía | | 2.288.805 | 2.293.192 |
| Aplicaciones automatizadas en desarrollo | | 389.486.818 | 442.429.351 |
| Otros bienes intangibles, neto | | 73.585.400 | - |
| Otros gastos pagados por adelantado | | 31.842.621 | 39.507.979 |
| Otros impuestos pagados por anticipado | | 10.071.820 | 9.963.389 |
| | ¢ | 703.713.078 | 729.062.116 |

(10) Obligaciones por pagar y cuentas por pagar por servicios bursátiles

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Obligaciones por pacto de reporto tripartito | ¢ | - | 529.972.934 |
| Obligaciones por derecho de uso | | 574.201.054 | 174.795.358 |
| | ¢ | 574.201.054 | 704.768.292 |

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2024 las obligaciones por arrendamientos devengan intereses en dólares estadounidenses a tasas que oscilan entre un 7,48% (entre un 7,20% anual, al 31 de diciembre de 2023). Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, los vencimientos de los contratos van del 30 de noviembre de 2024 al 31 de diciembre de 2029.

Al 31 de diciembre de 2024, la compañía registró un gasto por intereses de ¢17.413.280, por obligaciones por arrendamientos (¢18.999.218 al 31 de diciembre de 2023).

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Menos de un año | ¢ | 104.591.438 | 174.795.358 |
| De uno a tres años | | 364.900.100 | - |
| De tres a cinco años | | 104.709.516 | - |
| | ¢ | 574.201.054 | 174.795.358 |

El movimiento del pasivo por arrendamiento es el siguiente:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | ¢ | 174.795.358.00 | 329.895.045 |
| *Cambios por flujo de efectivo de financiamiento* | | | |
| Pago de pasivos por arrendamiento | | 174.795.358.00 | 155.099.687 |
| Total cambio por flujos de efectivo de financiamiento | | - | 174.795.358 |
| Otros cambios | | | |
| Nuevos arrendamientos | | 599.147.832 | - |
| Variacion cuota contrato | | 24.946.778 | - |
| Saldo al final del año | ¢ | 574.201.054 | 174.795.358 |

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la compañía registró un gasto por alquiler por contratos no evaluados bajo la norma NIIF 16, debido a que se consideran de corto plazo y/o activos de bajo valor, por la suma de ¢61.192.999, (¢72.137.179 al 31 de diciembre de 2023).

(Continúa)

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Por pagar a clientes por operaciones bursátiles | ¢ | 1.077.106.308 | 151.736.510 |
| Por pagar a clientes por vencimientos de Interclear | | 83.408.285 | 900.722.004 |
| | ¢ | 1.160.514.593 | 1.052.458.514 |

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ¢36.658.236, US$1.926.918 y €113.567 (¢5.067.483, US$124.580 y €139.135 en el 2023), los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

(11) Otras cuentas por pagar diversas

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Aguinaldo | ¢ | 23.007.849 | 17.504.787 |
| Bonificaciones | | 146.841.900 | 39.858.611 |
| Vacaciones acumuladas por pagar | | 44.347.632 | 53.214.806 |
| Retenciones por pagar | | 175.658.240 | 179.601.273 |
| Otras cuentas por pagar | | 231.330.248 | 170.758.180 |
| Otros gastos acumulados por pagar | | 90.938.731 | 73.971.967 |
| | ¢ | 712.124.600 | 534.909.624 |

(12) Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.

(13) Ingresos brutos

De acuerdo con los requerimientos de la SUGEVAL a continuación se detalla el total de ingresos brutos por el año terminado el 31 de diciembre:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Comisiones por servicios | ¢ | 1.397.344.787 | 1.380.833.712 |
| Ingresos por inversiones en instrumentos financieros | | 312.451.989 | 406.837.630 |
| Ganancia en venta de inversiones en instrumentos financieros | | 2.638.595 | 65.865.741 |
| Ganancias por diferencial cambiario | | 382.043.956 | 615.107.315 |
| Ganancia por valoración de instrumentos financieros | | 10.889.985 | 278.871.341 |
| Ingresos por negociación de divisas | | 114.158.568 | 105.554.405 |
| Ingresos por servicios | | 2.379.343.875 | 2.392.547.350 |
| Otros ingresos | | 2.141.301.261 | 2.096.103.233 |
| A | ¢ | 6.740.173.016 | 7.341.720.727 |

(14) Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre las comisiones por servicios se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Comisiones por suscripciones de emisiones | ¢ | 1.000.000 | 1.681.788 |
| Comisiones bursátiles terceros | | 391.738.858 | 398.234.452 |
| Comisiones por operación de reporto tripartito | | 107.104.661 | 212.458.975 |
| Otras comisiones en moneda extranjera | | 260.383.696 | 172.322.560 |
| Comisiones por administración de carteras individuales | | 591.200.217 | 540.425.871 |
| Comisiones por colocación de participaciones de fondos de inversión | | 5.452.142 | 10.135.733 |
| Comisiones por servicios de custodia | | 236.341 | 877.543 |
| Comisiones por estructuraciones | | - | 18.059.700 |
| Otras comisiones | | 40.228.872 | 26.637.090 |
| | ¢ | 1.397.344.787 | 1.380.833.712 |

(Continúa)

(15) Otros ingresos operativos

Por el año terminado el 31 de diciembre los otros ingresos operativos se detallan a continuación:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Servicios administrativos vendidos a compañías relacionadas (nota 4) | ¢ | 2.379.343.875 | 2.392.547.350 |
| Otros ingresos con partes relacionadas (nota 4) | | 1.897.330.000 | 1.909.221.000 |
| Otros ingresos | | 127.877.435 | 72.102.530 |
| | ¢ | 4.404.551.310 | 4.373.870.880 |

(16) Comisiones por servicios

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Comisiones por servicios de las bolsas de valores | ¢ | 122.220.694 | 153.238.338 |
| | ¢ | 122.220.694 | 153.238.338 |

(17) Gastos de personal

Por el año terminado el 31 de diciembre los gastos de personal se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Sueldos y salarios | ¢ | 2.368.074.666 | 2.375.727.121 |
| Bonificaciones | | 146.841.900 | - |
| Cargas sociales | | 572.048.081 | 573.959.076 |
| Fondo de capitalización laboral | | 35.509.998 | 35.683.584 |
| Aguinaldo | | 201.910.442 | 197.831.061 |
| Prestaciones legales | | 134.410.616 | 111.069.778 |
| Otros gastos de personal | | 226.090.756 | 222.312.039 |
| | ¢ | 3.684.886.459 | 3.516.582.659 |

(18) Otros gastos administrativos

Por el año terminado el el 31 de diciembre los otros gastos administrativos se detallan como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Gasto por activos por derecho de uso | ¢ | 137.175.143 | 155.084.119 |
| Otros alquileres | | 1.819.538 | 1.642.231 |
| Alquiler de equipo | | 61.192.999 | 72.137.179 |
| Otros gastos de infraestructura | | 2.765.800 | 4.533.042 |
| Gastos por servicios externos | | 330.248.454 | 229.071.614 |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo | | 9.534.027 | 8.287.231 |
| Amortización de Software | | 161.414.976 | 131.663.165 |
| Contribuciones a SUGEVAL | | 44.915.546 | 46.080.220 |
| Servicios públicos | | 62.608.947 | 63.468.715 |
| Suministros de oficina | | 3.009.573 | 9.340.174 |
| Cuotas de mantenimiento | | 25.969.180 | 28.950.160 |
| Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipo | | 905.051.942 | 898.077.008 |
| Promoción y publicidad | | 183.250.273 | 109.291.605 |
| Suscripciones y afiliaciones | | 31.053.564 | 65.108.007 |
| Otros gastos | | 163.110.579 | 96.296.907 |
| | ¢ | 2.123.120.541 | 1.919.031.377 |

(19) Impuestos sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Impuesto renta corriente | ¢ | 5.853.648 | - |
| Gasto por impuesto sobre la renta diferido | | 53.579.745 | - |
| Ingreso por impuesto sobre la renta diferido | | - | (67.448.368) |
| Total, impuesto sobre la renta | ¢ | 59.433.393 | (67.448.368) |

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta para el periodo fiscal que finaliza al 31 de diciembre de cada año.

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

| | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta esperado | 30,00% | ¢ 6.484.725 | 30,00% | (4.099.419) |
| Mas: | | | | |
| Gastos no deducibles | 21,02% | 102.813.237 | (7,80%) | 106.578.205 |
| Menos: | | | | |
| Ingreso no gravable | 43,35% | (49.864.569) | (12,44%) | (169.927.154) |
| Impuesto sobre la renta | 30,00% | ¢ 59.433.393 | 30,00% | (67.448.368) |

Impuesto sobre la renta diferido

El detalle del impuesto sobre la renta diferido, se presenta a continuación:

| | 31 de diciembre de 2024 | |
|---|---|---|
| | Activo(pasivo) | Total |
| Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal | ¢ - | 67.448.368 |
| Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | (552.124) | (552.124) |
| | ¢ (552.124) | 66.896.244 |

| | 31 de diciembre de 2023 | |
|---|---|---|
| | Activo (pasivo) | Total |
| Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal | ¢ 67.448.368 | 67.448.368 |
| | ¢ 67.448.368 | 67.448.368 |

(Continúa)

El movimiento de las diferencias temporales es como sigue:

| | 31 de diciembre de 2024 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | Incluido en estado resultados | Incluido en el patrimonio | Aplicación del diferido a ganancias fiscales del año | 2024 |
| Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | ¢ - | - | (552.124) | - | (552.124) |
| Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal | 67.448.368 | (53.579.745) | - | (13.868.623) | - |
| | ¢ 67.448.368 | (53.579.745) | (552.124) | (13.868.623) | (552.124) |

| | 31 de diciembre de 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2022 | Incluido en estado resultados | Incluido en el patrimonio | 2023 |
| Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal | ¢ - | 67.448.368 | - | 67.448.368 |
| | ¢ - | 67.448.368 | - | 67.448.368 |

(20) Cuentas de orden

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

| | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| Otras cuentas de registro | | | |
| Líneas de crédito o sobregiros | | | |
| Entidades financieras del país | ¢ | 1.911.095.000 | 1.932.320.000 |
| *Total otras cuentas de registro* | | 1.911.095.000 | 1.932.320.000 |
| Cuentas de orden administración de carteras individuales | | | |
| Composición cartera activa administrada costo títulos adquiridos | | 54.023.251.347 | 54.295.946.082 |
| Composición cartera activa administrada productos por cobrar | | 492.694.770 | 320.956.967 |
| Contratos firmados con los clientes | | 9.292.195 | 25.842.120 |
| *Total cuentas de orden administración de carteras individuales* | | 54.525.238.312 | 54.642.745.169 |
| Cuentas de orden por cuenta propia | | | |
| Derechos y obligaciones sobre valores negociables | | 134.982.350 | 137.741.600 |
| Valores negociables en custodia | | 4.711.323.585 | 3.420.491.057 |
| Valores negociables entregados en garantía | | - | 642.109.494 |
| *Total cuentas de orden por cuenta propia* | | 4.846.305.935 | 4.200.342.151 |
| Cuentas de orden por cuenta de terceros | | | |
| Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia | | 1.351.784.033 | 154.446.712 |
| Valores negociables en custodia | | 695.140.553.543 | 673.160.135.853 |
| Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV | | 565.754.759 | 16.224.251.148 |
| Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV | | 15.719.048.338 | 15.369.355.296 |
| Contratos a futuro pendientes de liquidar | | 21.960.073.621 | 28.738.182.972 |
| *Total cuentas de orden por cuenta de terceros* | | 734.737.214.294 | 733.646.371.981 |
| *Total cuentas de orden* | ¢ | 796.019.853.541 | 794.421.779.301 |

(Continúa)

(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 diciembre de 2024, la Compañía había efectuado un aporte de ¢50.128.183 equivalente a US$97.767 (¢67.150.678 equivalente a US$127.450 en el 2023). (Ver nota 3).

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

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

| Pertenencia de la custodia | Lugar de custodia | Tipo de custodia | | 2024 Valor facial | 2023 Valor facial |
|---|---|---|---|---|---|
| Colones: | | | | | |
| Propia | Local | Custodia libre | ¢ | 266.167.241 | 271.158.133 |
| Propia | Local | Sistema Anotación de Cuenta | | 999.898.500 | 638.990.100 |
| Moneda extranjera: | | | | | |
| Propia | Local | Custodia libre | | 167.776.849 | 849.768.595 |
| Propia | Local | Sistema Anotación de Cuenta | | 2.274.879.597 | 1.842.066.744 |
| Propia | Internacional | Otras custodias | | 1.002.601.398 | 460.616.979 |
| Total títulos valores propios en custodia | | | ¢ | 4.711.323.585 | 4.062.600.551 |

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

| Pertenencia de la custodia | Lugar de custodia | Tipo de custodia | | 2024 Valor facial | 2023 Valor facial |
|---|---|---|---|---|---|
| Colones: | | | | | |
| Terceros | Local | Custodia Libre | ¢ | 96.383.415.402 | 86.853.150.818 |
| Terceros | Local | Sistema Anotación de Cuenta | | 94.481.145.571 | 93.992.478.111 |
| Terceros | Local | Bóveda | | 6.361.169 | 6.361.269 |
| Terceros | Local | Títulos dudosos, morosos o en litigio | | 45.000.000 | - |
| Moneda extranjera: | | | | | |
| Terceros | Local | Custodia Libre | | 197.366.590.953 | 200.083.744.716 |
| Terceros | Local | Sistema Anotación de Cuenta | | 127.869.164.621 | 144.670.204.527 |
| Terceros | Internacional | Otras Custodias | | 178.360.781.577 | 147.554.196.412 |
| Terceros | Local | Títulos dudosos, morosos o en litigio | | 628.094.250 | - |
| Total títulos valores de clientes en custodia | | | ¢ | 695.140.553.543 | 673.160.135.853 |

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad comprensiva que cubre robo, asalto, incendio y desastre para valores en custodia y dinero en tránsito, con coberturas hasta por la suma de US$250.000 equivalente a ¢128.182.500 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2025 (US$250.000 equivalente a ¢131.720.000 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2024 en el 2023).

(c) Operaciones a plazo

La Compañía realiza, en nombre de terceros, contratos de compra y venta a futuro de títulos valores, cuyos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en las que la Compañía participa es el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Comprador a plazo | | Vendedor a plazo | |
| | Colones | US$ Dólares | Colones | US$ Dólares |
| Terceros | | | | |
| De 1 a 30 días | ¢ 301.984.820 | 2.099.977.099 | 3.251.857.131 | 10.032.401.179 |
| De 31 a 60 días | - | 1.550.060.663 | - | 2.771.624.071 |
| De 61 a 90 días | - | 967.902.556 | - | 984.266.103 |
| | ¢ 301.984.820 | 4.617.940.318 | 3.251.857.131 | 13.788.291.353 |

| | Al 31 de diciembre de 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Comprador a plazo | | Vendedor a plazo | |
| | Colones | US$ Dólares | Colones | US$ Dólares |
| Terceros | | | | |
| De 1 a 30 días | ¢ 26.705.408 | 5.962.945.680 | 723.324.296 | 10.238.073.620 |
| De 31 a 60 días | - | 4.245.535.813 | 242.823.757 | 5.396.558.932 |
| De 61 a 90 días | - | 951.107.733 | - | 951.107.733 |
| | ¢ 26.705.408 | 11.159.589.226 | 966.148.053 | 16.585.740.285 |

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, la Compañía no es solidariamente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, pero si tiene asociado un requerimiento de capital.

(Continúa)

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

(21) 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 enero de 2020. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢12.000.000 (¢14.800.000 en el 2023); se presenta en la cuenta de otros activos.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció gastos por el alquiler de las oficinas actuales por un monto ¢169.200.000 (¢177.600.000 en el 2023), el cual se incluye en la cuenta de gastos de infraestructura, la cual forma parte de los gastos generales y administrativos.

Al 31 de diciembre de 2024 los pagos futuros del pasivo por arrendamiento se presentan como sigue:

| Año | Pagos | Valor Presente | Amortización | Intereses | Saldo del Contrato |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | 180.000.000 | 772.163.584 | 135.945.854 | 44.054.146 | 636.217.730 |
| 2026 | 180.000.000 | 636.217.730 | 144.618.185 | 35.381.815 | 491.599.545 |
| 2027 | 180.000.000 | 491.599.545 | 153.843.745 | 26.156.255 | 337.755.800 |
| 2028 | 180.000.000 | 337.755.800 | 163.657.827 | 16.342.173 | 174.097.974 |
| 2029 | 180.000.000 | 174.097.974 | 174.097.974 | 5.902.026 | - |

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Compañía mantiene un contrato suscrito con:

- Multifondos de Costa Rica. Sociedad Administradora de Fondos. S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería. recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢2.220.000.000 (nota 4).

- Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢73.950.000 (¢78.000.000 en el 2023) (nota 4).

- Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢72.900.000 (¢78.000.000 en el 2023) (nota 4).

- MVCR Gestión Patrimonial, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢12.493.875 (¢16.547.350 en el 2023) (nota 4).

(c) Contratos por servicios de comercialización con compañías relacionadas

La compañía cuenta con un contrato de Comercialización de Servicios con Multifondos de Costa Rica SFI. (empresa relacionada) mediante el cual autoriza a los asesores del Puesto de Bolsa a vender las participaciones de los fondos administrados por la Compañía a sus clientes. Como compensación por estos servicios Multifondos cancela al puesto de bolsa en forma mensual un 35% de las comisiones cobradas a los fondos de inversión administrados. Por el año terminado se mantiene el proyecto abierto a nivel administrativo por periodo de estabilización y garantía según contrato con proveedor, nado al 31 de diciembre de 2024, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ¢1.897.330.000 (un monto de ¢1.909.221.000 en el 2023) (nota 4).

(d) Contratos con casas de bolsa en el exterior

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Puesto de Bolsa tiene relación de negocios para la realización de operaciones DVP con:

- Santander Investment Securities
- Jefferies
- Oppenheimer
- Seaport Global
- Credicorp

- Bank of New York
- EFG Bank
- Larrain Vial Securities
- Insigneo
- Sun Capital

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Puesto de Bolsa tiene relación de negocios para servicio de custodia internacionales con las siguientes entidades:

- Bank of New York a través del Banco Nacional de Costa Rica: se suscribió contrato como adendum con fecha 11 de enero de 2023, relacionado al uso de plataforma de servicio operado por Bank of New York.

- EFG Capital International Corp.: suscrito formulario desde el 23 de abril de 2019.

Cada una de las anteriores entidades se encuentra registradas como proveedores de Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa y cuentan con la documentación respectiva que amparan los servicios recibidos.

(22) 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.

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

| | | 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones costo amortizado | ¢ | - | 4.305.396.730 | - | 4.305.396.730 |
| Inversiones al valor razonable con otro resultado integral | | - | 239.026.220 | - | 239.026.220 |
| Inversiones al valor razonable con cambio en resultados | ¢ | - | 31.576.241 | 589.886.410 | 621.462.651 |
| | | - | 4.575.999.191 | 589.886.410 | 5.165.885.601 |

| | | 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones costo amortizado | ¢ | - | 4.036.344.641 | - | 4.036.344.641 |
| Inversiones al valor razonable con cambio en resultados | ¢ | - | 73.713.365 | 562.382.155 | 636.095.520 |
| | | - | 4.110.058.006 | 562.382.155 | 4.672.440.161 |

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(23) Contingencias

Fiscal:

Finalmente, el 29 de setiembre de 2023 se presenta el escrito de sustanciación del recurso de apelación de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A en contra de la resolución determinativa número ATSJO-GER-SF-RES-1463-2021, confirmada por la resolución ATSJO-GER-SF-RES-1401-2023, emitidas por la Administración Tributaria de San José Oeste.

Por medio de la resolución N° 194-P2024 de las 09:45 horas del 23 de marzo del 2024, el Tribunal Fiscal Administrativo (TFA), declaró sin lugar el recurso de apelación presentado por la Compañía y confirmó los ajustes practicados. El 24 de mayo de 2024, la Compañía procedió a realizar pago bajo protesta a través de los recibos oficiales de pago D-110 por un monto de ¢94.755.063 más los intereses correspondientes.

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

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el *"Reglamento de Información Financiera"*, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

La Administración de la Compañía no determina la cuantificación financiera de las diferencias existentes, debido que se considera que por la base contable utilizada conforme se ha descrito en la nota 2 la cual difiere de las NIIF, no se hace práctico la determinación de ese importe.

A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún:

a) Norma Internacional de Contabilidad No. 21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las entidades supervisadas se presenten en colones costarricenses como moneda funcional.

Adicionalmente, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial 'colón costarricense'.

Al cierre de cada mes, se utilizará el tipo de cambio de referencia que corresponda según lo indicado en el párrafo anterior, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

De acuerdo con la NIC 21, al preparar los estados financieros, cada entidad determinará su moneda funcional. La entidad convertirá las partidas en moneda extranjera a la moneda funcional, e informará de los efectos de esta conversión. Tal como se indicó anteriormente, el CONASSIF determinó que tanto la presentación de la información financiera como el registro contable de las transacciones en moneda extranjera debían convertirse al colón, independientemente de cuál sea su moneda funcional.

b) Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

La NIIF 5, establece que las entidades deben mantener registrados sus activos no corrientes (o grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

El Consejo requiere que la entidad realice el registro de una estimación a razón de un cuarentaiochoavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del activo.

Adicionalmente, en el plazo de 24 meses contado a partir de la fecha de adjudicación o recibo del bien, la entidad deberá solicitar al Superintendente, por los medios que este disponga, prórroga por un plazo adicional de 2 años para la venta del activo. Mediante criterio debidamente razonado, el Superintendente podrá denegar la solicitud de prórroga, en cuyo caso exigirá la constitución de la estimación del bien por el 100% de su valor en libros en los primeros 24 meses, de lo contrario se podrá realizar la estimación durante el plazo que el Superintendente así lo apruebe.

Con el propósito de ir cerrando las brechas con las NIIF, mediante el acta de la sesión 1836-2023, celebrada el 27 de noviembre de 2023, el Consejo modificó el artículo 16 del Acuerdo CONASSIF 6-18 “Reglamento de Información Financiero” (RIF), eliminando los requerimientos de estimaciones señalados en los párrafos anteriores. Este cambio empezó a regir a partir del 1 de enero del 2024, siguiendo lo estipulado en el Transitorio XX del RIF, el cual admite un periodo de gradualidad que finaliza el 31 de diciembre de 2024. Los impactos de este cambio serán aplicados de forma prospectiva.

(Continúa)

c) Norma Internacional de Información Financiera No. 9: Instrumentos Financieros

a) Para la aplicación de la NIIF 9, específicamente la medición de las pérdidas crediticias esperadas se continuará con la regulación prudencial emitida por el CONASSIF para la cartera de créditos y créditos contingentes concedidos, hasta que esta norma se modifique.

b) Las entidades reguladas deberán contar con políticas y procedimientos para determinar el monto de la suspensión del registro del devengo de las comisiones e intereses de operaciones de préstamos. Sin embargo, el plazo de la suspensión del devengo no debe ser mayor a ciento ochenta días.

g) Marco Conceptual Revisado

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad publicó una versión revisada del Marco Conceptual para la información financiera con un balance entre conceptos de alto nivel y el suministro de detalles que permitan ser una herramienta práctica para el desarrollo de nuevos estándares, con el fin de asegurar que las normas que se emitan sean conceptualmente uniformes y que las transacciones similares sean tratadas de igual forma. El contenido del Marco Conceptual Revisado incluye una mejor definición y orientación del alcance de los elementos de los estados financieros. La medición, entre otros, consta su nueva versión de ocho capítulos y un glosario y reitera que el Marco no es una norma. Entró en vigor a partir de enero 2020. Este Marco Conceptual no ha sido considerado por el CONASSIF.

h) Normas de Sostenibilidad

La Fundación IFRS está integrada por la IASB, a cargo de la emisión de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF contables), y por la Junta de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) que es encargada de desarrollar los estándares para reportar información relacionada con los impactos ambientales del clima y de sostenibilidad.

Estos estándares emitidos por la ISSB son diseñados para garantizar que las empresas proporcionen información relacionada con la sostenibilidad en forma integrada con los estados financieros que emitan las entidades en su periodo regular. El 26 de junio de 2023, la ISSB emitió los dos primeros estándares, que entrarán en vigor internacionalmente a partir del 1 de enero de 2024.

El primer estándar de las Normas Internacionales de Información Financiera de Sostenibilidad 1 (NIIF S1) trata de los “Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con sostenibilidad”.

El segundo estándar de las Normas Internacionales de Información Financiera de Sostenibilidad 2 (NIIF S2), es sobre "Información a revelar relacionada con el Clima".

Las Normas NIIF S1 y S2 se adoptan por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica a partir del 1 de enero de 2024. Su aplicación será voluntaria a partir del 1 de enero de 2024, y obligatoria en la escala siguiente:

- Empresas con obligación pública de rendir cuentas, supervisadas y reguladas por el CONASSIF, y empresas catalogadas como grandes contribuyentes ante la Administración Tributaria, reportarán en el 2028 la información del cierre fiscal al 31 de diciembre de 2027.

- Otras entidades fuera de las categorías mencionadas en los incisos a) y b) que apliquen las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, pueden adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera relacionada con sostenibilidad NIIF S1 y NIIF S2 en el período que la administración de la entidad considere conveniente.

- Para las entidades que apliquen la Normas Internacionales de Información Financiera para la PYMES no será obligatorio hasta que la norma no lo requiera y determine de forma obligatoria.

Las entidades usualmente preparan informes no financieros sobre sus programas de sostenibilidad, los cuales estarían siendo sustituidos con la entrada en vigor de esta normativa una vez que hayan sido adoptadas por el CONASSIF.

(25) Autorización de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 8 de enero de 2025.

Los estados financieros fueron aprobados autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva en sesión ordinaria No. 02-2025, celebrada el día 25 de febrero de 2025.

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