MERCADO DE VALORES
— PUESTO DE BOLSA —

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

Balance General
Al 31 de marzo de 2020
(En colones sin céntimos)

	Nota		2020
Activos			
Disponibilidades	5	¢	**4.821.799.783**
Banco Central			1.398.511.615
Entidades financieras del país			2.821.527.726
Entidades financieras del exterior			398.519.549
Otras disponibilidades			203.240.893
Inversiones en instrumentos financieros	3 y 19		**4.928.579.373**
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados			89.424.377
Inversiones Costo Amortizado			4.806.370.809
(Estimación por deterioro de instrumentos financieros)			(55.144.821)
Productos por cobrar			87.929.008
Cuentas y comisiones por cobrar			**287.860.975**
Comisiones por cobrar			224.915.040
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	6		50.017.437
Otras cuentas por cobrar			12.928.498
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)			**18.595.972**
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	7		**755.351.360**
Otros activos			**453.913.666**
Otros activos	8		453.913.666
Total activos			**11.266.101.129**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones			**5.404.305.412**
Obligaciones por pagar			2.925.895.484
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	9		1.592.058.665
Otras cuentas por pagar diversas	10		786.655.275
Provisiones	11		99.695.988
Total pasivo			**5.404.305.412**
Patrimonio			
Capital social			**2.800.000.000**
Capital pagado	12		2.800.000.000
Reservas patrimoniales			**350.979.620**
Resultados acumulados de ejercicios anteriores			**2.558.198.858**
Resultado del año			**152.617.239**
Total patrimonio			5.861.795.717
Total del pasivo y patrimonio		¢	**11.266.101.129**
Cuentas de orden			
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	17		4.728.764.324
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia y administración de carteras	17		696.867.934.879
		¢	**701.596.699.203**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

MERCADO DE VALORES
— PUESTO DE BOLSA —

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

Estado de Resultados Integral

Por el periódo de tres meses al 31 de marzo de 2020
(En colones sin céntimos)

	Nota	2020
Ingresos financieros		
Por inversiones en instrumentos financieros		¢ 77.454.207
Por disponibilidades		15.404.773
Por ganancia por diferencias de cambio		322.751.164
Por ganancia en venta de valores		283.521
Por ganancia en valoración de instrumentos financieros		8.445.217
Por otros ingresos financieros		5.873.287
Total ingresos financieros		**430.212.169**
Gastos financieros		
Por obligaciones con entidades financieras		25.028.845
Por pérdidas por diferencias de cambio		190.644.429
Por pérdidas en valoración de instrumentos financieros		1.800.859
Por otros gastos financieros		2.525.302
Total gastos financieros		**219.999.435**
Resultado financiero		**210.212.734**
Ingresos por recuperación de activos y disminucion de estiamaciones y provisiones		
Disminución de estimación de inversiones en instrumentos financieros		818.932
Total ingresos por recuperación de activos		**818.932**
Gastos por estimación y deterioro de activos		
Gastos por estimacion en deterioro de inversiones		152.223
Total Gastos por estimacíón y deterioro de activos		**152.223**
Ingresos de operación		
Por comisiones por servicios	13	452.390.948
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		388.519
Por cambio y arbitraje de divisas		28.533.484
Por otros ingresos operativos	14	876.314.466
Total ingresos de operación		**1.357.627.417**
Gastos de operación		
Por comisiones por servicios		48.884.829
Por otros gastos operativos		21.767.406
Total gastos de operación		**70.652.235**
Gastos administrativos		
Por gastos de personal	15	923.162.184
Por otros gastos de administración	16	356.615.886
Total gastos administrativos		**1.279.778.070**
Resultado operacional bruto		**7.197.112**
Resultado neto antes de impuestos sobre la utilidad		**218.076.555**
Impuesto sobre la renta	20	65.459.316
Resultado del año		**¢ 152.617.239**
Resultados integrales totales del año		**¢ 152.617.239**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

MERCADO DE VALORES
— PUESTO DE BOLSA —

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periódo de tres meses al 31 de marzo de 2020
(En colones sin céntimos)

	Nota		Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores		Total
Saldos al 01 de enero de 2020		¢	**2.800.000.000**	**350.979.620**	**2.558.198.858**	¢	**5.709.178.478**
Resultado integral							
Resultado del año			0	0	152.617.239		152.617.239
Resultado integral total del año			0	0	152.617.239		152.617.239
Saldos al 31 de marzo de 2020	**12**	¢	**2.800.000.000**	**350.979.620**	**2.710.816.097**	¢	**5.861.795.717**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

MERCADO DE VALORES
— PUESTO DE BOLSA —

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el periódo de tres meses al 31 de marzo de 2020
(En colones sin céntimos)

	Nota		2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año		¢	152.617.239
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta, neto			(283.521)
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas			(132.106.735)
Ganancia o pérdida por valoracion de inversiones			(6.644.358)
Ganancia o pérdida por deterioro de inversiones			(666.709)
Depreciaciones y amortizaciones			13.422.809
Ingreso por intereses			(77.454.207)
Gasto por intereses			25.028.845
			(26.086.637)
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar			(5.668.744)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles			(30.196.813)
Otros activos			(22.899.533)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles			1.086.012.823
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones			81.606.636
			1.082.767.732
Intereses cobrados			32.572.456
Intereses pagados			(25.028.845)
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de operación			**1.090.311.343**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de instrumentos financieros			(1.951.730.332)
Ventas de instrumentos financieros			2.000.873.343
Adquisición de inmuebles mobiliario, equipo y software			1.567.580
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión			**50.710.591**
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones a la vista y a plazo			883.468.759
Flujos netos de efectivo provistos (usados en) por las actividades de financiamiento			**883.468.759**
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo			**2.024.490.693**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			2.797.309.090
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	¢	**4.821.799.783**

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

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2020

1. Organización de la Compañía

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

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

Al 31 de marzo de 2020 la Compañía tiene 72 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.

2. Principales políticas contables

La compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes, a excepción de los cambios que rigen a partir del 1 de enero de 2020, que establecen lo siguiente:

Instrumentos financieros:
Mercado de Valores de Costa Rica, S.A., se realiza siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Instrumentos Financieros (NIIF9) , la cual establece que una entidad debe medir y clasificar sus activos financieros en función del modelo de negocio, es decir, la intención de la administración con respecto a un conjunto agregado de valores, y de las características de los flujos de efectivo contractuales (principal e intereses), y los obtenidos de la venta del instrumento financiero.

Entre otros aspectos, la NIIF9 contempla 3 modelos de negocio para la clasificación de los activos financieros, a saber:

Costo amortizado
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)
Valor razonable con cambios en resultados

Clasifica el activo financiero en la categoría de costo amortizado amortizado, cuando el objetivo sea mantener el activo hasta su vencimiento y obtener los flujos de efectivo contractuales, que son los pagos de principal e intereses (SPPI). Sin embargo, esta clasificación no excluye la posibilidad de que el activo financiero pueda ser reclasificado y ser vendido, como, por ejemplo por cambios en las condiciones de liquidez, incrementos en el riesgo de crédito del emisor, cambios abruptos en el entorno macroeconómico. Debe existir evidencia de la necesidad de reclasificación.

Clasificará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), cuando el objetivo sea generar los flujos de efectivo contractuales que son los pagos de principal e intereses (SPPI), y mantener el activo disponible para la venta.

Clasifcará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, cuando se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo a través de la venta del instrumento financiero.

Deterioro del Activo Financiero:

La NIIF9 incorpora el reconocimiento de pérdidas por incobrabilidad de activos financieros, conforme a la cual no es necesario que una pérdida sea realizada para ser reconocida. La compañía debe reconocer una corrección del valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre el activo financiero que se mide al Costo Amortizado o al Valor Razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI).

Arrendamientos:
Como parte de los cambios que iniciaron a regir a partir del 1 de enero de 2020 en disposición a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá en el Balance General un activo por el derecho del uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar y en el estado de resultados la depreciación por el activo involucrado separadamente del interés correspondiente al pasivo relacionado.

3. Administración de riesgos

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

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

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

Gestión general del riesgo

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

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, el cumplimiento a los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición, y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.

- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo.

- Informar al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias.

- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.

- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.

- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

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

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.
- El Gerente Financiero.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo Financiero.

- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.

- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.

- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.

- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.

- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

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

- La estructura para la gestión del riesgo en la Compañía (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).

- Los instrumentos y monedas autorizadas.

- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.

- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.

- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.

- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

Riesgo crediticio

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

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

	Marzo 2020
Disponibilidades	4.821.799.783
Inversiones en instrumentos financieros	4.928.579.373
Cuentas y comisiones por cobrar	287.860.975
	10.038.240.131

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

En el caso de las cuentas por cobrar se realiza una evaluación exhaustiva de las contrapartes donde se considera: la capacidad de pago, las garantías que se ofrecen, el historial del cliente y las referencias. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros, pero si cuenta con políticas en relación con los subyacentes que pueden respaldar estas operaciones.

Derivado del modelo de negocio, se presenta el riesgo de una incorrecta estimación del valor de deterioro de los activos. Estas estimaciones son evaluadas por la Unidad de Riesgos y auditadas por la Auditoría Externa con lo que se mitiga el riesgo.

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

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

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

	Marzo 2020
Inversiones al Valor Razonable con cambio en Resultados	
En colones	
Participaciones en Fondos de Inversión	89.621
Acciones emitidas por compañías nacionales	33.547.187
Total inversiones	33.636.808
En dólares	
Participaciones en Fondos de Inversión	55.787.569
Total inversiones	55.787.569
Total inversiones al Valor Razonable con cambio en Resultados	**89.424.377**
Inversiones en Costo Amortizado	
En colones	
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	15.534.901
Certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país	36.660.796
Estimación por deterioro inversiones en Costo Amortizado	(327.905)
Total inversiones en colones	**51.867.792**
En dólares	
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	4.754.175.112
Estimación por deterioro inversiones en Costo Amortizado	(54.816.916)
Total inversiones en dólares	**4.699.358.196**
Total inversiones	**4.751.225.988**
Productos por cobrar costo amortizado moneda nacional	2.290.797
Productos por cobrar costo amortizado moneda extranjera	85.638.211
Total costo amortizado	**4.839.154.996**
Total Inversiones	**4.928.579.373**

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

	Marzo 2020
Por instrumento	
Títulos de Propiedad (B+)	0,01%
Bono de estabilización monetaria (bem) (B+)	0,93%
Títulos de Propiedad en dólares (B+)	97,09%
Certificados de depósito a plazo (F1+(cri))	0,13%
Participaciones en fondos de inversión	1,15%
Acciones de Holcim	0,63%
Acciones de La Nación	0,05%
Acciones de Florida & Farm (acom)	0,01%
	100,00%

	Marzo 2020
Por país y rating	
Costa Rica (B+)	100,00%
	100,00%

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

Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis bajo esta metodología al 31 de marzo se presenta a continuación:

	Marzo 2020
1 mes	
Términos porcentuales	2,73%
Términos absolutos (miles de colones)	130,086

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.

Derivado del modelo de negocio determinado por la compañía, se presenta el riesgo de valoración de los activos a costo amortizado, el cual implica que el valor contable podría diferir de su valor a mercado (precio de negociación), situación que podría acentuarse en caso de escenarios de volatilidad en los precios del mercado originados por la liquidación de inversiones.

Para administrarlo, se realiza una adecuada gestión del flujo de caja y nivel de activos líquidos para minimizar la posibilidad de realizar ventas de activos valorados a costo para cubrir necesidades de liquidez.

Riesgo de tasa de interés

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

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan seguimiento a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada y volatilidades. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Si las tasas de mercado se modificarán 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢215,404,670) y ¢231,848,125, respectivamente.

Tasa de interés efectiva

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

	31 de marzo de 2020				
	Tasa de interés	Total	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
Inversiones en valores					
Colones	7,67%	¢ 51.867.792	1.493.845	4.844.703	45.529.244
US$ dólares	5,64%	4.699.358.196	-	-	4.699.358.196
Fondo de mercado de dinero colones	3,61%	89.621	89.621	-	-
Fondo de mercado de dinero dólares	2,23%	1.087.856	1.087.856	-	-
Fondos a plazo US$		54.699.712	-	-	54.699.712
Acciones		33.547.188	-	-	33.547.188
		¢ **4.840.650.365**	**2.671.322**	**4.844.703**	**4.833.134.340**

Riesgo cambiario

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

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

		Marzo 2020
Activos:		
Disponibilidades	US$	5.741.744
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		8.095.657
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		85.155
Productos y comisiones por cobrar		526.319
Otros activos		53.001
Total activos		14.501.875
Pasivos:		
Otras obligaciones con entidades		3.768.004
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		2.630.160
Otras cuentas por pagar diversas		358.614
Total pasivos		6.756.778
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US$	**7.745.097**

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

		Marzo 2020
Activos:		
Disponibilidades	€	33.638
Total activos		33.638
Pasivos:		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		20.892
Total pasivos		20.892
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€	**12.746**

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

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

Al 31 de marzo, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢454,923,768. 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 marzo los resultados en caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro serían de una ganancia de ¢819,809. 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 prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

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

		31 de marzo de 2020				
		Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
Activo						
Efectivo	¢	4.821.799.783	-	-	-	4.821.799.783
Inversiones en valores		1.177.477	1.493.845	4.844.703	4.833.134.340	4.840.650.365
Intereses sobre valores		2.250.855	85.678.153	-	-	87.929.008
Cuentas y comisiones por cobrar		287.860.975	-	-	-	287.860.975
		5.113.089.090	87.171.998	4.844.703	4.833.134.340	10.038.240.131
Pasivo						
Otras obligaciones por pagar		-	2.203.772.351	-	722.123.133	2.925.895.484
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1.592.058.665	-	-	-	1.592.058.665
Otras cuentas por pagar diversas		331.048.065	54.451.665	290.186.752	110.968.793	786.655.275
		1.923.106.730	2.258.224.016	290.186.752	833.091.925	5.304.609.423
	¢	**3.189.982.360**	**(2.171.052.018)**	**(285.342.049)**	**4.000.042.415**	**4.733.630.708**

Riesgo operativo

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

1. Procesos internos

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

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

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

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

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

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento Regulatorio encargada de velar por el cumplimiento de la normativa y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa evitar clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia, por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad que realiza transacciones de capital generado de forma ilícita.

2. Personas

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

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

3. Tecnología y eventos externos

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

Administración del capital

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

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

4. Activos sujetos a restricciones

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

Causa de la restricción		Marzo 2020
En garantía ante la Caja Costarricense de Seguro Social para la representación en negociaciones bursátiles.		30.296.719
En garantía ante BNCR para Fideicomiso.		4.864.077
En garantía BCR SAFI		1.500.000
Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.		203.240.893
En garantía sobre obligaciones		2.674.229.214
Depósito en garantía de alquiler de oficina		15.233.922
	¢	**2.929.364.825**

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

		Marzo 2020
Activos:		
Otros activos – Depósitos en garantía		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢	15.233.922
Total activos	¢	**15.233.922**
Ingresos		
Servicios administrativos cobrados a:		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.	¢	380.100.000
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.		15.900.000
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.		15.900.000
Otros Ingresos con partes relacionadas:		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A.		453.721.255
Total Ingresos	¢	**865.621.255**
Gastos:		
Alquileres pagados a:		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢	44.460.381
	¢	**44.460.381**

5. Disponibilidades

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

		Marzo 2020
Depósitos en BCCR en moneda local	¢	61.053.260
Depósitos en BCCR en moneda extrajera		1.337.458.355
Entidades financieras en moneda local		1.366.583.563
Entidades financieras en moneda extranjera		1.853.463.712
Disponibilidades Restringidas		203.240.893
	¢	**4.821.799.783**

Al 31 de marzo de 2020 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo

6. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:

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

		Marzo 2020
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera dólares	¢	50.017.437
	¢	**50.017.437**

7. Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo al 31 de marzo de 2020, se detalla como sigue:

	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Activos por derecho de uso	Total
Costo original				
Saldo al 01 de enero de 2020	¢ 105.447.842	32.931.425	743.879.524	882.258.791
Adquisiciones	3.911.225	1.166.251	10.209.665	15.287.141
Disposiciones	0	(2.256.715)		(2.256.715)
Saldo al 31 de marzo de 2020	109.359.067	31.840.961	754.089.189	895.289.217
Depreciación acumulada				
Saldo al 01 de enero de 2020	69.960.742	31.903.929	0	101.864.671
Depreciación del año	2.161.634	122.494	38.045.075	40.329.203
Disposiciones	0	(2.256.017)	0	(2.256.017)
Saldo al 31 de marzo de 2020	72.122.376	29.770.406	38.045.075	139.937.857
Saldo neto al 31 de marzo de 2020	¢ **37.236.691**	**2.070.555**	**716.044.114**	**755.351.360**

Por el año terminado al 31 de marzo de 2020, el gasto por depreciación es por ¢40.329.203, el mismo se reconoció en los resultados del año.

8. Otros activos

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

		Marzo 2020
Depósito en garantía de alquiler de oficina	¢	15.233.922
Alquileres pagados por adelantado		1.285.855
Seguros pagados por adelantado		6.311.086
Otros depósitos en garantía		2.129.859
Aplicaciones automatizadas en desarrollo		79.794.333
Software en uso, neto		187.775.569
Otros gastos pagados por adelantado		38.382.042
Impuestos pagados por anticipado		123.001.000
	¢	**453.913.666**

9. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

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

		Marzo 2020
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢	1.585.971.749
Cuentas por pagar a entidades del exterior		6.086.916
	¢	**1.592.058.665**

10. Otras cuentas por pagar diversas

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

		Marzo 2020
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢	174.639.712
Aguinaldo		68.823.974
Bonificaciones		155.903.463
Vacaciones acumuladas por pagar		37.783.921
Retenciones por pagar		122.099.408
Otras cuentas por pagar		138.644.187
Otros gastos acumulados por pagar		88.760.611
	¢	**786.655.275**

11. Provisiones

Al 31 de marzo de 2020 la Compañía mantiene provisiones por un monto de ¢99.695.988 producto de traslado de cargos de la Administración Tributaria que están pendientes de resolución.

12. Patrimonio

Capital Social

Al 31 de marzo de 2020, 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. Comisiones por servicios

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

		Marzo 2020
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢	436.161
Comisiones bursátiles terceros		120.326.546
Comisiones por susbastas		27.039.668
Comisiones por operación de reporto tripartito		146.614.999
Comisiones por administración de carteras individuales		79.612.517
Comisiones por servicios de custodia		601.771
Comisiones por colocación de participaciones de fondos		17.249.557
Otras comisiones		60.509.729
	¢	**452.390.948**

14. Otros ingresos operativos

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

		Marzo 2020
Servicios administrativos cobrados a compañías relacionadas	¢	411.900.000
Otros ingresos con partes relacionadas		422.593.211
Otros ingresos		41.821.255
	¢	**876.314.466**

15. Gasto de personal

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

		Marzo 2020
Sueldos y salarios	¢	564.868.137
Bonificaciones		82.317.000
Cargas sociales		128.771.175
Fondo de capitalización laboral		17.185.852
Aguinaldo		47.719.756
Prestaciones legales		27.128.384
Otros gastos de personal		55.171.880
	¢	**923.162.184**

16. Otros gastos administrativos

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

		Marzo 2020
Gastos por servicios externos	¢	26.577.542
Gastos de movilidad y comunicaciones		8.218.432
Gastos de infraestructura		255.993.059
Gastos generales		65.826.853
	¢	**356.615.886**

17. Cuenta de orden

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

		Marzo 2020
Cuentas de orden por cuenta propia		
Valores negociables en custodia	¢	2.082.431.814
Valores negociables entregados en garantía		2.646.332.510
Total cuentas de orden por cuenta propia		4.728.764.324
Cuentas de orden por cuenta de terceros		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia		1.972.251.328
Valores negociables en custodia		613.419.699.216
Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV		2.722.171.534
Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV		22.178.776.684
Valores negociables pendientes de recibir de la BNV		87.681.231
Contratos de contado pendientes de liquidar		87.245.003
Contratos a futuro pendientes de liquidar		56.400.109.883
Total cuentas de orden por cuenta de terceros		696.867.934.879
Total cuentas de orden	¢	**701.596.699.203**

(a) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL estableció la creación de un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía había efectuado un aporte de ¢203.240.893 equivalente a US$346.019.

18. Contratos vigentes

(a) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. (compañía relacionada) por un período de cinco años a partir del 1 de setiembre de 2010. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de US$25.795 (equivalente a ¢15.233.922), y se presenta en la cuenta de otros activos.

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Compañía mantiene un contrato suscrito con:

- Multifondos de Costa Rica. Sociedad Administradora de Fondos. S.A. (compañía relacionada). por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería. recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢380.100.000.

- Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢15.900.000.

- Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ¢15.900.000.

(c) Contratos por servicios de comercialización con compañías relacionadas

La compañía cuenta con un contrato de Comercialización de Servicios con Multifondos de Costa Rica SFI. (empresa relacionada) mediante el cual autoriza a los asesores del Puesto de Bolsa a vender las participaciones de los fondos administrados por la compañía a sus clientes, como compensación por estos servicios Multifondos cancela al puesto de bolsa en forma mensual un 30% de la comisión cobrada a los clientes por operaciones pactadas con los mismos. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ¢453.721.255.

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2020, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		Marzo 2020			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones Costo Amortizado	¢	4.744.887.437	-	6.338.549	**4.751.225.986**
Inversiones al Valor Razonable con cambio en resultados	¢	89.424.377	-	-	**89.424.377**

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

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

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

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