

Estado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	5	¢ 2,702,605,093	2,473,572,155
Banco Central		885,912,681	593,040,930
Entidades financieras del país		1,695,824,783	1,468,890,870
Entidades financieras del exterior		92,071,190	307,616,334
Otras disponibilidades		28,796,439	104,024,021
Inversiones en instrumentos financieros	2 y 18	5,168,680,173	4,820,665,773
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados		612,431,246	1,063,234,928
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		316,671,965	-
Inversiones costo amortizado		4,171,997,822	3,707,204,295
(Estimación por deterioro de instrumentos financieros)		(6,568,680)	(6,070,418)
Productos por cobrar		74,147,820	56,296,968
Cuentas y comisiones por cobrar		529,219,199	282,916,436
Comisiones por cobrar		161,536,406	168,235,040
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		364,996,113	110,957,541
Otras cuentas por cobrar		2,686,680	3,723,855
Impuesto sobre la renta diferido	15	-	67,448,368
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	1 d. ii	18,595,972	18,595,972
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	6	541,834,883	115,824,887
Otros activos		1,104,803,071	1,124,993,867
Otros activos	7	1,104,803,071	1,124,993,867
Total activos		<u>10,065,738,391</u>	<u>8,904,017,458</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		2,650,117,274	1,685,864,825
Obligaciones por pagar	8	522,878,059	88,967,952
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	8	1,351,430,632	753,348,130
Impuesto sobre la renta diferido	15	337,788	-
Otras cuentas por pagar diversas	9	775,470,795	843,548,743
Total pasivo		<u>2,650,117,274</u>	<u>1,685,864,825</u>
Patrimonio			
Capital social		2,800,000,000	2,800,000,000
Capital pagado	10	2,800,000,000	2,800,000,000
Ajustes al Patrimonio		1,312,592	-
Ajuste por deterioro y por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		1,312,592	-
Reservas patrimoniales	1 m	454,119,930	453,039,143
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		3,936,942,463	3,989,709,518
Resultado del año		223,246,132	(24,596,028)
Total patrimonio		<u>7,415,621,117</u>	<u>7,218,152,633</u>
Total del pasivo y patrimonio		¢ <u>10,065,738,391</u>	<u>8,904,017,458</u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Otras cuentas de registro	16	1,904,420,000	1,937,615,000
Cuentas de orden administracion de carteras individuales	16	57,181,337,946	57,199,273,344
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	16	4,929,510,148	4,110,596,582
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia y administración de carteras	16	764,439,565,231	756,967,362,524
		¢ <u>828,454,833,325</u>	<u>820,214,847,450</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Integrales
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros	¢	167,264,473	141,747,611
Por disponibilidades		6,844,960	16,669,828
Por ganancias por diferencias de cambio		114,324,793	309,893,414
Por ganancias por valoración de instrumentos financieros		3,974,482	9,596,924
Total ingresos financieros		292,408,708	477,907,777
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		20,681,045	7,087,520
Por pérdidas por diferencias de cambio		149,905,747	286,963,851
Por pérdidas en negociación de instrumentos financieros		362,920	367,766
Por pérdidas por valoración de instrumentos financieros		2,601,280	7,766,950
Total gastos financieros		173,550,992	302,186,087
Por estimación de deterioro de activos		2,564,134	902,522
Por recuperación de estimación de inversiones en instrumentos financieros		5,316,785	1,033,988
Por disminución de otras provisiones		72,864,702	39,858,611
Resultado financiero		194,475,069	215,711,767
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	11	726,829,559	654,187,989
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		14,562,230	61,510,420
Por cambio y arbitraje de divisas		54,424,822	55,526,526
Por ingresos con partes relacionadas		2,085,220,000	2,109,394,675
Por otros ingresos operativos		41,101,365	41,836,589
Total ingresos de operación		2,922,137,976	2,922,456,199
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	12	56,324,865	64,509,475
Por otros gastos operativos		120,360,042	112,651,097
Total gastos de operación		176,684,907	177,160,572
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	13	1,630,609,213	1,979,440,161
Por otros gastos de administración	14	989,061,670	1,006,163,261
Total gastos administrativos		2,619,670,883	2,985,603,422
Resultado operacional bruto		125,782,186	(240,307,795)
Resultado neto antes de impuestos sobre la utilidad		320,257,255	(24,596,028)
Impuesto sobre la renta	15	97,011,123	-
Resultado del año	¢	223,246,132	(24,596,028)
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ganancia no realizada por valoración de inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		24,307	-
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		24,307	-
Resultados integrales totales del año	¢	223,270,439	(24,596,028)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2025
(Con cifras correspondientes 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 2024	10	₡ 2,800,000,000	1,288,285	454,119,930	4,010,244,480	₡ 7,265,652,695
<u>Resultado integral</u>						
Ajuste por deterioro y por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		-	24,307	-	-	24,307
Resultado del año		-	-	-	223,246,132	223,246,132
Resultado integral total del año		-	24,307	-	223,246,132	223,270,439
<u>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</u>						
Correcciones a periodos anteriores		-	-	-	(73,302,017)	(73,302,017)
Total transacciones con propietarios		-	-	-	(73,302,017)	(73,302,017)
Saldos al 30 de junio de 2025	10	₡ 2,800,000,000	1,312,592	454,119,930	4,160,188,595	₡ 7,415,621,117

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año	¢	223,246,132	(24,596,028)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		21,486,190	9,703,881
Ganancias o pérdidas por valoración de inversiones		(1,373,202)	(1,829,974)
Ganancias o pérdidas por deterioro de inversiones, neto		(2,752,651)	(39,990,077)
Depreciaciones y amortizaciones		156,279,737	169,357,914
Ingreso por intereses		(167,264,473)	(141,747,611)
Gasto por intereses		20,681,045	7,087,520
Gasto impuesto sobre la renta		97,011,123	-
		347,313,901	(22,014,375)
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Comisiones por cobrar		1,402,770	5,954,594
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		(88,221,379)	(108,247,164)
Otros activos		33,169,745	134,119,413
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		190,916,039	(299,110,384)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		63,346,195	308,639,119
		547,927,271	19,341,203
Intereses cobrados		166,884,834	141,944,588
Intereses pagados		(20,681,045)	(7,087,520)
Impuestos pagados		(97,011,123)	-
Flujos netos de efectivo (usado) las actividades de operación		597,119,937	154,198,271
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de instrumentos financieros		(687,822,583)	(2,085,473,836)
Ventas de instrumentos financieros		636,330,324	2,160,579,786
Adquisición de inmuebles mobiliario, equipo y software		(7,274,682)	(278,536,211)
Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de inversión		(58,766,941)	(203,430,261)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones a la vista y a plazo		(51,322,995)	(615,800,339)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) por las actividades de financiamiento		(51,322,995)	(615,800,339)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		487,030,001	(665,032,329)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		14,094,764	(32,633,444)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,201,480,328	3,171,237,929
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del trimestre	5 ¢	2,702,605,093	2,473,572,155

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 30 de junio de 2025
(con cifras correspondientes al 30 de junio de 2024)
(en colones sin céntimos)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

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

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

Al 30 de junio de 2025 la Compañía tiene 70 empleados (81 empleados en el 2024).

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

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

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

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (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

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

Notas a los estados financieros

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 18 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.

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

Notas a los estados financieros

- 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).

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

Notas a los estados financieros

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 18 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 30 de junio de 2025, el tipo de cambio se estableció en ¢508,28 por US\$1,00 para la venta de divisas (¢530,41 al 30 de junio de 2024).

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

Notas a los estados financieros

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 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

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

Notas a los estados financieros

- 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.

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:

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

Notas a los estados financieros

- 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;
- 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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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:

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

Notas a los estados financieros

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

(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.

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 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

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

Notas a los estados financieros

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.

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

Notas a los estados financieros

(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.

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:

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

Notas a los estados financieros

- 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 dismantelar 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

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

Notas a los estados financieros

deterioro del valor, si las hubiese, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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 remediación 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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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

Notas a los estados financieros

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.

1. Provisiones

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

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 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.

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

Notas a los estados financieros

- 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:

- Tres miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Gerente de Riesgo.
- Un miembro externo del grupo económico de la entidad.

La Gerencia General y el Gerente de Finanzas y 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:

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

Notas a los estados financieros

- 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 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 30 de junio los cuales se detallan como sigue:

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

Notas a los estados financieros

	2025	2024
Disponibilidades	¢ 2.702.605.093	2.473.572.155
Inversiones en instrumentos financieros	5.168.680.173	4.820.665.773
Cuentas y comisiones por cobrar	529.219.199	282.916.436
	¢ 8.400.504.465	7.577.154.364

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.

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros al 30 de junio es el siguiente:

	2025	2024
<u>Inversiones al valor razonable con cambio en resultados</u>		
<u>En colones</u>		
Participaciones en Fondos de Inversión	¢ 281.616.543	342.871.242
Acciones emitidas por compañías nacionales	32.205.285	34.334.437
	313.821.828	377.205.679
<u>En dólares</u>		
ETF	306.462	-
Participaciones en Fondos de Inversión	298.302.956	686.029.249
	298.609.418	686.029.249
Total inversiones al valor razonable con cambio en resultados	612.431.246	1.063.234.928

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

Notas a los estados financieros

Inversiones al valor razonable con otro resultado integral

Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica	234.399.223	-
Títulos del exterior	82.272.742	-
Total inversiones al valor razonable con otro resultado integral	<u>316.671.965</u>	<u>-</u>

Inversiones en costo amortizado

En colones

Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	<u>996.137.970</u>	<u>662.409.352</u>
	<u>996.137.970</u>	<u>662.409.352</u>

En dólares

Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.165.250.871	2.477.359.175
Títulos del sector privado	25.414.000	-
Títulos del exterior	934.894.215	567.435.768
Reportos tripartitos	50.300.766	-
	<u>3.175.859.852</u>	<u>3.044.794.943</u>
Total inversiones costo amortizado	<u>4.171.997.822</u>	<u>3.707.204.295</u>
Estimación por deterioro inversiones	<u>(6.568.680)</u>	<u>(6.070.418)</u>
Total inversiones costo amortizado, neto	<u>4.165.429.142</u>	<u>3.760.565.835</u>
Productos por cobrar costo amortizado moneda nacional	25.962.563	16.859.063
Productos por cobrar costo amortizado moneda extranjera	<u>48.185.257</u>	<u>39.437.905</u>
Total Productos por cobrar	<u>74.147.820</u>	<u>56.296.968</u>

Total inversiones en instrumentos financieros	¢ <u>5.168.680.173</u>	<u>4.820.665.773</u>
---	------------------------	----------------------

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 valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	PCE 6 meses	PCE vida esperada - sin deterioro	Total de inversiones al VRCORI
Saldo al inicio del año	¢ -	-	-
Estimación - originación	524.424	-	524.424
Saldo al 30 de junio de 2025	¢ <u>524.424</u>	<u>-</u>	<u>524.424</u>

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

Notas a los estados financieros

Inversiones al costo amortizado:

	PCE 6 meses	PCE vida esperada - sin deterioro	Total de inversiones al costo amortizado
Saldo al inicio del año	¢ 6.951.965	-	6.951.965
Estimación - remediación	(5.982.227)	-	(5.982.227)
Estimación - originación	5.658.273	-	5.658.273
Diferencial cambiario	(59.331)	-	(59.331)
Saldo al 30 de junio de 2025	¢ 6.568.680	-	6.568.680

	PCE 6 meses	PCE vida esperada - sin deterioro	Total de inversiones al costo amortizado
Saldo al inicio del año	¢ 6.240.867	-	6.240.867
Estimación - remediación	(1.106.900)	-	(1.106.900)
Estimación - originación	902.632	-	902.632
Diferencial cambiario	33.819	-	33.819
Saldo al 30 de junio de 2024	¢ 6.070.418	-	6.070.418

Los instrumentos financieros de la Compañía al 30 de junio se encuentran concentrados como sigue:

<u>Por instrumento</u>	2025	2024
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	66,55%	65,79%
Títulos sector privado	0,50%	0%
Participaciones en fondos de inversión	11,38%	21,60%
Títulos sector público internacional	11,72%	6,38%
Títulos sector privado internacional	8,22%	5,51%
Reportos tripartitos	0,99%	0%
ETF	0,01%	0%
Acciones	0,63%	0,72%
	100,00%	100,00%

<u>Por país y rating</u>		
Costa Rica (B)	80,05%	88,11%
Estados Unidos	8,18%	5,56%
Colombia	5,16%	3,62%
República Dominicana	3,12%	1,82%
Guatemala	2,14%	0,89%
Brasil	1,34%	0%

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

Notas a los estados financieros

ETF	0,01%	0%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

La Compañía 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.

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

Notas a los estados financieros

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:

	2025	2024
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,80%	1,52%
Términos absolutos	39.491	64.160

Al 30 de junio de 2025 se presenta una disminución en las estimaciones del VaR con respecto al periodo anterior, resultado del cambio en la composición de la cartera de inversiones con mayor concentración en instrumentos de renta fija de mercado internacional, y el comportamiento de las valoraciones de estos activos.

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

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

Notas a los estados financieros

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 (¢199.723.288) y ¢215.055.816, respectivamente de ((¢170.994.044) y ¢184.084.922, respectivamente en el 2024).

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés promedio efectiva al 30 de junio de los períodos de revisión de las tasas de interés.

30 de junio de 2025				
	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	8,45%	¢ 994.209.851	-	994.209.851
US\$ dólares	6,58%	2.396.203.290	-	2.396.203.290
Fondos mercado de dinero Colones	2,83%	46.356.958	46.356.958	-
Fondos mercado de dinero US\$	4,94%	228.854.458	228.854.458	-
Fondos a plazo Colones	6,59%	235.259.585	-	235.259.585
Fondos a plazo US\$	3,61%	69.448.498	-	69.448.498
Títulos sector privado del exterior	6,06%	418.889.066	22.357.761	396.531.305
Títulos sector público del exterior	6,41%	597.088.045	27.756.068	569.331.977
Títulos del sector privado	14,00%	25.414.000	25.414.000	-
Reportos tripartitos	5,46%	50.296.853	50.296.853	-
ETF	-	306.464	306.464	-
Acciones	-	32.205.285	-	32.205.285
		<u>5.094.532.353</u>	<u>401.342.562</u>	<u>4.693.189.791</u>

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

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2024

	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	8,92%	¢ 661.125.837	-	661.125.837
US\$ dólares	6,14%	2.473.409.565	-	2.473.409.565
Fondos mercado de dinero Colones	4,13%	108.890.241	108.890.241	-
Fondos mercado de dinero US\$	4,68%	619.586.889	619.586.889	-
Fondos a plazo Colones	7,34%	233.981.000	-	233.981.000
Fondos a plazo US\$	3,86%	66.442.360	-	66.442.360
Títulos sector privado del exterior	5,72%	262.531.268	-	262.531.268
Títulos sector público del exterior	6,33%	304.067.208	13.252.143	290.815.065
Acciones		34.334.437	-	34.334.437
	¢	<u>4.764.368.805</u>	<u>741.729.273</u>	<u>4.022.639.532</u>

Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se 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 (\$) al 30 de junio son los siguientes:

	2025	2024
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	US\$ 3.285.895	2.680.016
Inversiones en instrumentos financieros	7.449.635	7.024.825
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles	717.594	206.364
Productos y comisiones por cobrar	408.137	387.511
Otros activos	5.430	7.278
Total Activos	<u>11.866.691</u>	<u>10.305.994</u>
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	2.365.638	1.074.326
Otras cuentas por pagar diversas	294.432	284.320
Total Pasivos	<u>2.660.070</u>	<u>1.358.646</u>
Exceso de Activos sobre Pasivos en US dólares	<u>US\$ 9.206.621</u>	<u>8.947.348</u>

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

Notas a los estados financieros

Los activos y pasivos monetarios denominados en euros (€) al 30 de junio son los siguientes:

<u>Activos:</u>	2025	2024
Disponibilidades	€ 253.656	217.443
Total Activos	253.656	217.443
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	212.975	182.747
Otras cuentas por pagar	-	184
Total Pasivos	212.975	182.931
Exceso de Activos sobre Pasivos en Euros	€ 40.681	34.512

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 30 de junio de 2025, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢467.954.132 (una ganancia de ¢474.576.285 en el 2024). 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 30 de junio de 2025 los resultados en caso de un aumento del 10% en el tipo de cambio del euro serían de una ganancia de ¢2.422.757 (una ganancia de ¢1.961.075 en el 2024). 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.

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

Notas a los estados financieros

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.

El detalle de operaciones recompra al 30 de junio 2025 y 2024 no se mantienen posiciones de recompra.

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

Notas a los estados financieros

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

		30 de junio de 2025					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	2.702.605.093	-	-	-	-	2.702.605.093
Inversiones en valores		348.172.493	-	53.170.068	-	4.693.189.792	5.094.532.353
Intereses sobre valores		16.945.711	40.149.800	17.052.309	-	-	74.147.820
Cuentas y comisiones por cobrar		529.219.199	-	-	-	-	529.219.199
		<u>3.596.942.496</u>	<u>40.149.800</u>	<u>70.222.377</u>	<u>-</u>	<u>4.693.189.792</u>	<u>8.400.504.465</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por pagar		-	-	-	-	522.878.059	522.878.059
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1.351.430.632	-	-	-	-	1.351.430.632
Otras cuentas por pagar diversas		268.071.437	10.004.877	118.767.626	156.343.640	222.283.215	775.470.795
		<u>1.619.502.069</u>	<u>10.004.877</u>	<u>118.767.626</u>	<u>156.343.640</u>	<u>745.161.274</u>	<u>2.649.779.486</u>
Diferencia	¢	<u>1.977.440.427</u>	<u>30.144.923</u>	<u>(48.545.249)</u>	<u>(156.343.640)</u>	<u>3.948.028.518</u>	<u>5.750.724.979</u>

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

Notas a los estados financieros

		30 de junio de 2024					
		Meses					
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	2.473.572.155	-	-	-	-	2.473.572.155
Inversiones en valores		728.477.130	13.252.143	-	-	4.022.639.532	4.764.368.805
Intereses sobre valores		4.423.111	38.208.759	13.665.098	-	-	56.296.968
Cuentas y comisiones por cobrar		282.916.436	-	-	-	-	282.916.436
		<u>3.489.388.832</u>	<u>51.460.902</u>	<u>13.665.098</u>	<u>-</u>	<u>4.022.639.532</u>	<u>7.577.154.364</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por pagar		-	-	-	88.967.952	-	88.967.952
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		753.348.130	-	-	-	-	753.348.130
Otras cuentas por pagar diversas		329.770.296	-	-	104.089.113	409.689.334	843.548.743
		<u>1.083.118.426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193.057.065</u>	<u>409.689.334</u>	<u>1.685.864.825</u>
Diferencia	¢	<u>2.406.270.406</u>	<u>51.460.902</u>	<u>13.665.098</u>	<u>(193.057.065)</u>	<u>3.612.950.198</u>	<u>5.891.289.539</u>

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

Notas a los estados financieros

Riesgo operativo

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

1. Procesos internos

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

- La estructura de propiedad
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés
- El papel de la Junta Directiva, la Gerencia General y las otras 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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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

En Grupo Financiero Mercado de Valores, la Tecnología de Información y Seguridad de la Información se gestiona a nivel corporativo. 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

(3) Activos sujetos a restricciones

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

Causa de la restricción	2025	2024
En garantía Monex	¢ 38.098.984	38.563.902
En garantía BCR SAFI	3.382.260	3.382.260
Garantía ante el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	25.414.179	100.641.761
En garantía sobregiro bancario	99.213.579	103.583.167
Depósito en garantía de alquiler de oficina	12.000.000	14.800.000
	¢ 178.109.002	260.971.090

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio se detallan como sigue:

	2025	2024
<u>Activos:</u>		
<i>Otros activos – Depósitos en garantía</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	¢ 12.000.000	14.800.000
Total Activos	¢ 12.000.000	14.800.000
<u>Ingresos</u>		
<i>Servicios administrativos cobrados a:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión S.A. (nota 17.b)	¢ 1.110.000.000	1.110.000.000
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica S.A.	30.900.000	39.000.000
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	28.800.000	39.000.000
MVCR Gestión Patrimonial, S.A.	1.560.000	7.764.675
<i>Otros Ingresos con partes relacionadas:</i>		
Multifondos de Costa Rica. Sociedad de Fondos de Inversión. S.A. (nota 17.c)	913.960.000	913.630.000
Comisiones bursátiles cobrados a socios	8.793.226	3.084.695

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

Notas a los estados financieros

Total Ingresos	¢	<u>995.113.226</u>	<u>2.112.479.370</u>
----------------	---	--------------------	----------------------

Gastos:

Alquileres pagados a:

Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica,
S.A. (nota 17.a)

¢	<u>72.000.000</u>	<u>88.800.000</u>
---	-------------------	-------------------

Durante el año terminado el 30 de junio de 2025, el total de beneficios pagados a la gerencia, directores y principales ejecutivos es de ¢50.395.947 (¢36.117.333 en el 2024).

(5) Disponibilidades

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

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos en BCCR en moneda nacional	¢	142.988.253	192.462.313
Depósitos en BCCR en moneda extranjera		742.924.428	400.578.617
Entidades financieras en moneda nacional		735.015.338	732.662.380
Entidades financieras en moneda extranjera		1.052.880.635	1.043.844.824
Disponibilidades restringidas		28.796.439	104.024.021
	¢	<u>2.702.605.093</u>	<u>2.473.572.155</u>

Al 30 de junio de 2025, 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 30 de junio de 2024). Al 30 de junio 2024 las cuentas corrientes en colones costarricenses reportan tasas de interés que oscilan entre 2,75% y 3,75% (entre 2% y 4% al 30 de junio de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(6) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo, así como los activo por derecho de uso al 30 de junio, se detalla como sigue:

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

Notas a los estados financieros

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Activos por derecho de uso	Total
<u>Costo original</u>					
Saldo al 01 de enero de 2025	¢	143.597.869	20.758.784	606.731.865	771.088.518
Adquisiciones		2.900.280	-	-	2.900.280
Disposiciones		-	-	(7.584.033)	(7.584.033)
Saldo al 30 de junio de 2025		146.498.149	20.758.784	599.147.832	766.404.765
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldo al 01 de enero de 2025		109.293.896	20.038.238	27.563.587	156.895.721
Depreciación del año		5.093.410	272.165	69.900.579	75.266.154
Disposiciones		-	-	(7.591.993)	(7.591.993)
Saldo al 30 de junio de 2025		114.387.306	20.310.403	89.872.173	224.569.882
Saldo neto al 30 de junio de 2025	¢	32.110.843	448.381	509.275.659	541.834.883

		Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Activos por derecho de uso	Total
<u>Costo original</u>					
Saldo al 01 de enero de 2024	¢	126.520.660	24.234.907	751.463.557	902.219.124
Adquisiciones		13.498.597	-	-	13.498.597
Disposiciones		-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2024		140.019.257	24.234.907	751.463.557	915.717.721
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldo al 01 de enero de 2024		97.168.391	22.639.309	598.903.076	718.710.776
Depreciación del año		4.419.897	477.940	38.142.110	81.182.058
Disposiciones		-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2024		101.588.288	23.117.249	675.187.297	799.892.834
Saldo neto al 30 de junio de 2024	¢	38.430.969	1.117.658	76.276.260	115.824.887

(7) Otros activos

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

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

Notas a los estados financieros

		2025	2024
Depósito en garantía de alquiler de oficina	¢	12.000.000	14.800.000
Anticipo de impuestos de renta		19.656.782	110.596.887
Alquileres pagados por adelantado		1.478.250	1.434.281
Seguros pagados por adelantado		91.970.792	60.710.762
Otros depósitos en garantía		2.287.426	2.294.286
Aplicaciones automatizadas en desarrollo		480.954.873	352.853.895
Software en uso, neto		425.468.281	526.855.968
Otros bienes intangibles, neto		44.152.557	-
Otros gastos pagados por adelantado		12.696.826	45.427.577
Otros impuestos pagados por anticipado		14.137.284	10.020.211
	¢	<u>1.104.803.071</u>	<u>1.124.993.867</u>

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

Al 30 de junio las obligaciones por pagar se detallan como sigue:

		2025	2024
Obligaciones por derecho de uso	¢	<u>522.878.059</u>	<u>88.967.952</u>
	¢	<u>522.878.059</u>	<u>88.967.952</u>

Al 30 de junio las cuentas por pagar por servicios bursátiles se detallan como sigue:

		2025	2024
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢	<u>1.351.430.632</u>	<u>753.348.130</u>
	¢	<u>1.351.430.632</u>	<u>753.348.130</u>

Al 30 de junio de 2025, la Compañía mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos por la suma de ¢22.187.093, US\$2.365.638 y €212.975 (¢79.672.990, US\$1.074.326 y €182.747 en el 2024) los cuales se presentan como cuentas por pagar por operaciones bursátiles.

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

Notas a los estados financieros

(9) Otras cuentas por pagar diversas

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

	2025	2024
Aguinaldo	¢ 112.526.973	104.089.113
Bonificaciones	6.240.653	176.362.140
Vacaciones acumuladas por pagar	59.332.517	57.423.254
Retenciones por pagar	177.596.912	175.615.206
Otras cuentas por pagar	222.283.216	154.050.467
Otros gastos acumulados por pagar	197.490.524	176.008.563
	¢ <u>775.470.795</u>	<u>843.548.743</u>

(10) Patrimonio

Capital social

Al 30 de junio de 2025 y 2024 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.

(11) Ingresos por comisiones por servicios

Al 30 de junio los ingresos por comisiones por servicios se detallan como sigue:

	2025	2024
Comisiones bursátiles terceros	¢ 144.504.994	185.873.206
Comisiones por operación de reporto tripartito	47.422.167	61.187.201
Otras comisiones en moneda extranjera	134.148.913	102.270.860
Comisiones por administración de carteras individuales	263.592.650	292.862.684
Comisiones por asesoría de inversión	19.154.957	-
Comisiones por colocación de participaciones de fondos de inversión	2.641.542	2.864.279
Comisiones por servicios de custodia	-	183.877
Comisiones por estructuraciones	101.600.000	-
Otras comisiones	13.764.336	8.945.882
	¢ <u>726.829.559</u>	<u>654.187.989</u>

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

Notas a los estados financieros

(12) Gastos por comisiones por servicios

Al 30 de junio los gastos por comisiones por servicios se detallan a continuación:

		2025	2024
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	¢	56.324.865	64.509.475
	¢	<u>56.324.865</u>	<u>64.509.475</u>

(13) Gastos de personal

Al 30 de junio los gastos de personal se detallan como sigue:

		2025	2024
Sueldos y salarios	¢	1.071.960.122	1.199.483.045
Bonificaciones		6.292.176	176.362.140
Cargas sociales		258.816.733	289.771.648
Fondo de capitalización laboral		16.065.095	17.991.987
Aguinaldo		89.200.064	99.870.319
Prestaciones legales		56.594.963	75.538.465
Otros gastos de personal		<u>131.680.060</u>	<u>120.422.557</u>
	¢	<u>1.630.609.213</u>	<u>1.979.440.161</u>

(14) Otros gastos administrativos

Al 30 de junio los otros gastos administrativos se detallan como sigue:

		2025	2024
Gasto por activos por derecho de uso	¢	69.900.579	76.085.962
Otros alquileres		7.540.476	1.083.646
Alquiler de equipo		20.559.150	31.370.906
Otros gastos de infraestructura		141.029.975	1.835.091
Gastos por servicios externos		154.359.775	171.430.395
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo		5.365.576	4.897.837
Amortización de Software		81.021.543	88.175.857
Amortización de otros bienes intangibles		204.051.847	-
Contribuciones a SUGEVAL		27.456.983	18.668.304
Servicios públicos		28.403.139	31.277.582
Suministros de oficina		1.350.447	2.051.850

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

Notas a los estados financieros

Cuotas de mantenimiento	-	13.034.240
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipo	128.615.204	417.004.866
Promoción y publicidad	87.048.915	97.322.019
Suscripciones y afiliaciones	21.540.983	17.921.218
Otros gastos	10.817.078	34.003.488
	<u>¢ 989.061.670</u>	<u>1.006.163.261</u>

(15) Impuestos sobre la renta

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

	2025	2024
Impuesto renta corriente	¢ 97.011.123	-
Total, impuesto sobre la renta	<u>¢ 97.011.123</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta anualmente.

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

	2025	2024
Impuesto sobre la renta esperado	30,00% ¢ 96.077.176	30,00% (7.378.808)
Mas:		
Gastos no deducibles	3,51% 12.180.010	(3,09%) 40.762.423
Menos:		
Ingreso no gravable	3,80% (11.246.063)	(1,66%) (76.124.266)
Impuesto sobre la renta	<u>30,00% ¢ 97.011.123</u>	<u>30,00% (42.740.651)</u>

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Notas a los estados financieros

	30 de junio de 2025	
	Activo(pasivo)	Total
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ (337.788)	(337.788)
	¢ (337.788)	(337.788)

	30 de junio de 2024	
	Activo (pasivo)	Total
Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal	¢ 67.448.368	67.448.368
	¢ 67. 448.368	67. 448.368

El movimiento de las diferencias temporales es como sigue:

	30 de junio de 2025			
	2024	Incluido en estado resultados	Incluido en el patrimonio	2024
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	(337.788)	(337.788)
Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal	¢ 67.448.368	-	(67.448.368)	-
	¢ 67.448.368	-	(67.786.156)	(337.788)

	30 de junio de 2024			
	2024	Incluido en estado resultados	Incluido en el patrimonio	2024
Impuesto de renta diferido generado por pérdida fiscal	¢ 67.448.368	-	-	67.448.368
	¢ 67.448.368	-	-	67.448.368

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

Notas a los estados financieros

(16) Cuentas de orden

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

	2025	2024
<u>Otras cuentas de registro</u>		
<u>Líneas de crédito o sobregiros</u>		
Entidades financieras del país	¢ 1.904.420.000	1.937.615.000
<i>Total otras cuentas de registro</i>	<u>1.904.420.000</u>	<u>1.937.615.000</u>
<u>Cuentas de orden administración de carteras individuales</u>		
Composición cartera activa administrada costo títulos adquiridos	56.505.507.110	56.729.984.879
Composición cartera activa administrada productos por cobrar	606.530.147	422.347.557
Contratos firmados con los clientes	69.300.689	46.940.908
<i>Total cuentas de orden administración de carteras individuales</i>	<u>57.181.337.946</u>	<u>57.199.273.344</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta propia</u>		
Derechos y obligaciones sobre valores negociables	134.114.600	138.429.950
Valores negociables en custodia	4.795.395.548	3.972.166.632
<i>Total cuentas de orden por cuenta propia</i>	<u>4.929.510.148</u>	<u>4.110.596.582</u>
<u>Cuentas de orden por cuenta de terceros</u>		
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	1.716.426.745	864.305.671
Valores negociables en custodia	722.655.254.039	722.370.091.698
Valores negociables pendientes de recibir	457.921.572	78.050.144
Contra confirmados de contado pendientes de liquidar	537.587.826	101.284.966
Valores negociables recibidos en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	-	1.504.134.761
Valores negociables entregados en garantía y depositados en Fideicomiso de Garantía de la BNV	16.189.721.996	11.392.547.876
Contratos a futuro pendientes de liquidar	22.882.653.053	20.656.947.408
<i>Total cuentas de orden por cuenta de terceros</i>	<u>764.439.565.231</u>	<u>756.967.362.524</u>
<i>Total cuentas de orden</i>	<u>¢ 828.454.833.325</u>	<u>820.214.847.450</u>

(a) Garantías otorgadas

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

Notas a los estados financieros

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció la creación de un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 30 de junio de 2025, la Compañía había efectuado un aporte de ₡25.414.179 equivalente a US\$50.000 (₡100.641.761 equivalente a US\$189.743 en el 2024). (Ver nota 3).

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

Al 30 de junio, 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		
			2025	2024
			Valor Facial	Valor Facial
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia Libre	₡ 267.464.870	268.315.437
		Sistema Anotación de		
Propia	Local	Cuenta	970.874.800	654.350.000
<u>Moneda extranjera:</u>				
Propia	Local	Custodia Libre	199.616.104	173.013.396
		Sistema Anotación de		
Propia	Local	Cuenta	2.353.132.041	2.321.718.544
Propia	Internacional	Otras Custodias	1.004.307.733	554.769.255
Total títulos valores propios en custodia			₡ 4.795.395.548	3.972.166.632

Al 30 de junio, 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		
			2025	2024
			Valor Facial	Valor Facial
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia Libre	₡ 105.271.529.761	90.494.196.548
		Sistema Anotación de		
Terceros	Local	Cuenta	92.673.705.955	97.898.408.650
Terceros	Local	Bóveda	55.654	6.361.269
		Títulos dudosos, morosos o en litigio	175.000.000	-
<u>Moneda extranjera:</u>				
Terceros	Local	Custodia Libre	193.856.625.310	211.599.590.072
		Sistema Anotación de		
Terceros	Local	Cuenta	124.344.693.590	141.085.729.158
Terceros	Internacional	Otras Custodias	204.181.077.969	181.285.806.001
		Títulos dudosos, morosos o en litigio	2.152.565.800	-
Total títulos valores de clientes en custodia			₡ 722.655.254.039	722.370.091.698

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

Notas a los estados financieros

Al 30 de junio de 2025, 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 ₡127.070.000 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2025 (US\$250.000 equivalente a ₡132.602.500 cuya fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2025 en el 2024).

(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 30 de junio de 2025					
Comprador a plazo			Vendedor a plazo		
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares	
<u>Terceros</u>					
De 1 a 30 días	₡ 328.542.876	1.926.532.566	1.750.005.605	9.716.986.816	
De 31 a 60 días	-	1.769.318.004	163.686.848	4.292.934.756	
De 61 a 90 días	-	1.467.322.791	-	1.467.322.791	
	₡ 328.542.876	5.163.173.361	1.913.692.453	15.477.244.363	
Al 30 de junio de 2024					
Comprador a plazo			Vendedor a plazo		
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares	
<u>Terceros</u>					
De 1 a 30 días	₡ -	2.877.688.997	1.116.672.315	7.774.470.037	
De 31 a 60 días	-	2.770.625.484	785.828.551	3.717.041.897	
De 61 a 90 días	-	807.310.064	-	807.310.063	
	₡ -	6.455.624.545	1.902.500.866	12.298.821.997	

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador.

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

Notas a los estados financieros

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.

(17) Contratos vigentes

(a) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. (compañía relacionada) por un período de cinco años a partir del 1 de 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 2024); se presenta en la cuenta de otros activos.

Al 30 de junio de 2025, la Compañía reconoció gastos por el alquiler de las oficinas actuales por un monto de ₡72.000.000 (₡88.800.000 en el 2024), el cual se incluye en la cuenta de gastos de infraestructura, la cual forma parte de los gastos generales y administrativos.

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Compañía mantiene un contrato suscrito con:

- Multifondos de Costa Rica. Sociedad Administradora de Fondos. S.A. (compañía relacionada) por la prestación de servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros. Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡1.110.000.000 (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. Al 30 de junio de 2025, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡30.900.000 (₡39.000.000 en el 2024) (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. Al 30 de junio de 2025, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡28.800.000 (₡39.000.000 en el 2024) (nota 4).

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

Notas a los estados financieros

- 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. Al 30 de junio de 2025, la Compañía reconoció ingresos por servicios administrativos vendidos por un monto de ₡1.560.000 (₡7.764.675 en el 2024) (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 la comisión cobrada a los clientes por operaciones pactadas con los mismos. Al 30 de junio de 2025, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comercialización por un monto de ₡913.960.000 (un monto de ₡913.630.000 en el 2024) (nota 4).

(d) Contratos con casas de bolsa en el exterior

Al 30 de junio de 2025 y 2024 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 30 de junio de 2025 y 2024 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 2022, 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.

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

Notas a los estados financieros

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.

(18) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

Al 30 de junio los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2025			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones costo amortizado	¢	-	4.247.039.888	25.414.000	4.272.453.888
Inversiones al valor razonable con otro resultado integral		-	316.671.965	-	316.671.965
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados	¢	-	612.431.246	-	612.431.246
		2024			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones costo amortizado	¢	3.783.667.025	-	-	3.783.667.025
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados	¢	1.063.234.928	-	-	1.063.234.928

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

Notas a los estados financieros

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.

(19) Normas contables no aplican a la fecha

Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad

El Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) el pasado 26 de junio de 2024 aprobó dos Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad. Estas nuevas normas son la NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera; y la NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima.

De acuerdo con la Circular N.º 33-2024 Adopción Normas Internacionales de Información Financiera Sostenibilidad emitida por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y publicada en La Gaceta N.º 3 del 10 de enero de 2025, las Normas NIIF S1 y S2 se adoptan por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica a partir del 1 de enero de 2025. Su aplicación será voluntaria a partir del 1 de enero de 2025 y obligatoria para las Compañías y Entidades supervisadas y reguladas por el CONASSIF que reportarán en el 2026 la información del cierre fiscal al 30 de junio de 2025. No se requiere que una entidad revele información comparativa en el primer periodo anual sobre el que se informa, en el que aplique dichos estándares.

(20) 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

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

Notas a los estados financieros

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.

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

Notas a los estados financieros

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.

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.

d) 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.

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

Notas a los estados financieros

e) 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 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 dela 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.