

	Nota	30-jun-25	30-jun-24	31-dic-24
<b>Activo</b>				
<b>Disponibilidades</b>	2 y 5	<b>291,869,135</b>	<b>250,126,854</b>	<b>538,904,268</b>
Banco Central		22,957,746	80,271,263	455,009,540
Entidades financieras del país		54,104,947	56,305,609	42,702,533
Otras disponibilidades		214,806,442	113,549,982	41,192,195
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	2	<b>25,863,007,103</b>	<b>23,733,356,958</b>	<b>27,510,233,680</b>
Valor razonables con cambios en resultados		4,308,080,175	955,335,138	6,808,447,443
Valor razonable con cambios en otro resultado integral		21,124,329,044	22,399,251,620	20,242,226,296
Productos por cobrar		430,597,884	378,770,200	459,559,941
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	6	<b>67,944,082</b>	<b>75,135,990</b>	<b>71,803,480</b>
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		214,057	223,377	3,079,780
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		60,220,320	63,136,794	60,482,513
Otras cuentas por cobrar		7,509,705	11,775,819	8,241,187
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>		<b>25,895,000</b>	<b>25,895,000</b>	<b>25,895,000</b>
<b>Vehículos, mobiliario y equipo (neto)</b>	7	<b>97,876,965</b>	<b>151,794,919</b>	<b>120,434,699</b>
<b>Otros activos</b>	8	<b>-179,063,246</b>	<b>327,327,155</b>	<b>180,458,871</b>
Gastos pagados por anticipado		-218,996,029	326,113,593	179,336,828
Activos intangibles (neto)		15,253	198,292	106,773
Otros activos		39,917,530	1,015,270	1,015,270
<b>Total activos</b>		<b>26,167,529,039</b>	<b>24,563,636,876</b>	<b>28,447,729,998</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Obligaciones con entidades</b>	9	<b>11,103,231,571</b>	<b>9,415,251,072</b>	<b>13,010,111,246</b>
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>-208,204,703</b>	<b>631,199,128</b>	<b>475,603,721</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		5,883,341	10,331,500	282,762,333
Impuesto sobre la renta diferido	21	39,672,363	140,299,660	110,060,467
Provisiones	11	34,350,902	29,654,642	-
Otras cuentas por pagar diversas	10	-288,111,309	450,913,326	82,780,921
<b>Total pasivos</b>		<b>10,895,026,868</b>	<b>10,046,450,200</b>	<b>13,485,714,967</b>
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital social</b>		<b>9,000,000,000</b>	<b>4,750,000,000</b>	<b>4,750,000,000</b>
Capital pagado	12.a	9,000,000,000	4,750,000,000	4,750,000,000
<b>Ajustes al patrimonio por valuación y deterioro de inversiones</b>		<b>21,242,659</b>	<b>241,575,567</b>	<b>163,030,195</b>
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable	12.c	-18,995,084	206,780,459	129,793,452
Deterioro al valor razonable con cambios		40,237,743	34,795,108	33,236,743
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>771,820,866</b>	<b>702,635,402</b>	<b>771,820,866</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>5,027,163,969</b>	<b>7,962,640,158</b>	<b>7,962,640,158</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>452,274,677</b>	<b>860,335,549</b>	<b>1,314,523,812</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>15,272,502,171</b>	<b>14,517,186,676</b>	<b>14,962,015,031</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	€	<b>26,167,529,039</b>	<b>24,563,636,876</b>	<b>28,447,729,998</b>
<b>Cuentas de orden</b>				
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	€	38,520,146,529	32,199,714,361	39,580,263,470
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras		147,185,516,484	145,030,463,550	129,495,162,182
	22	<b>185,705,663,013</b>	<b>177,230,177,911</b>	<b>169,075,425,652</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Lic. Marvin Santos Sanchez Álvarez  
Gerente General

María Isabel Oviedo Aguilar  
Jefe-a Contabilidad y Administrativo

Lic. Jose Tomas Hernández Jinesta  
Auditor Interno



**Mutua Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Resultados Integral**  
**Por el periodo terminado al 30 de junio 2025**  
(Con cifras correspondientes de 2024)  
(En colones sin céntimos)

Nota	Periodo trimestre terminado de		Periodo terminado al	
	Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
<b>Ingresos financieros</b>				
	743,994	443,556	956,870	853,716
	428,236,749	497,394,212	894,779,922	962,325,169
19	4,001,776	216,302	4,709,430	783,057
	18,267,718	155,197,177	180,561,763	326,531,771
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>451,250,237</b>	<b>653,251,247</b>	<b>1,081,007,985</b>	<b>1,290,493,713</b>
<b>Gastos financieros</b>				
	-	-	0	0
	102,766,070	130,355,243	232,595,329	255,705,295
	(4,057,421)	-	3,201,216	-
	9,779	(0)	9,779	0
	479,515	-	2,754,727	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>99,197,943</b>	<b>130,355,243</b>	<b>238,561,051</b>	<b>255,705,295</b>
	-	-	-	-
	14,078,964	2,232,303	14,153,738	7,421,122
	-	(0)	7,152,738	393,952
<b>Resultado financiero</b>	<b>337,973,330</b>	<b>520,663,701</b>	<b>835,445,934</b>	<b>1,027,761,248</b>
<b>Ingresos de operación</b>				
	271,266,827	476,524,092	619,386,663	1,009,747,667
	19,528,955	68,897,207	19,528,955	68,897,207
4	6,801,087	7,307,146	12,784,804	15,311,790
	13,287,325	183,656	19,877,688	446,132
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>310,884,194</b>	<b>552,912,101</b>	<b>671,578,110</b>	<b>1,094,402,796</b>
<b>Gastos de operación</b>				
	132,197,343	207,775,020	286,475,081	435,858,409
4	18,517,102	18,478,990	35,901,994	36,581,390
	6,493,983	5,995,431	19,939,642	19,290,950
<b>Total gastos de operación</b>	<b>157,208,428</b>	<b>232,249,441</b>	<b>342,316,717</b>	<b>491,730,749</b>
<b>Gastos administrativos</b>				
	183,561,782	146,724,214	367,690,098	285,863,920
18	77,513,065	75,598,589	158,470,183	140,918,530
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>261,074,847</b>	<b>222,322,802</b>	<b>526,160,281</b>	<b>426,782,450</b>
	-	-	-	-
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>(107,399,081)</b>	<b>98,339,858</b>	<b>-196,898,888</b>	<b>175,889,597</b>
<b>Resultado neto antes de impuestos sobre la utilidad</b>				
	230,574,249	619,003,559	638,547,046	1,203,650,845
21	67,392,280	170,008,961	192,631,765	352,372,626
21	-	-	4,438,261	2,463,605
21	3,788,832	4,553,838	10,797,657	11,520,935
<b>Resultado del año</b>	<b>166,970,801</b>	<b>453,548,436</b>	<b>452,274,677</b>	<b>860,335,549</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>				
	(15,319,261)	(35,459,773)	-141,787,536	37,410,571
<b>Otros resultados integrales totales del año</b>	<b>(15,319,261)</b>	<b>-35,459,773</b>	<b>-141,787,536</b>	<b>37,410,571</b>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>151,651,540</b>	<b>418,088,663</b>	<b>310,487,141</b>	<b>897,746,120</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Lic. Marvin Santos Sanchez Álvarez  
Gerente General

María Isabel Oviedo Aguilar  
Jefe-a Contabilidad y Administrativo

Lic. Jose Tomas Hernández Jinesta  
Auditor Interno





**Mutal Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el periodo terminado al 30 de junio 2025**  
**(Con cifras correspondientes de 2024)**  
**(En colones sin céntimos)**

	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del año	452,274,677	860,335,549
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
Ingreso por intereses	(894,779,921)	(962,325,169)
Depreciaciones y amortizaciones	29,583,141	31,248,270
Activos arrendados por derecho de uso	-	(158,258,963)
Obligación por derecho de uso arrendado	(24,735,206)	135,930,189
Gasto por deterioro	14,153,738	7,421,123
Ingresos por reversión de estimación por deterioro	(7,152,738)	(393,952)
Gasto por impuesto sobre la renta	192,631,766	352,372,627
Gasto (ingreso) por impuesto sobre la renta diferido	(6,359,396)	(9,057,330)
Gasto por provisiones	47,737,424	41,037,814
Variación neta de los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	3,859,398	18,531,855
Otros activos	359,430,597	(264,632,722)
Cuentas por pagar	(718,159,326)	358,701,003
Provisiones pagadas	(13,386,522)	(11,383,172)
	(564,902,368)	399,527,122
Intereses cobrados	923,741,979	855,840,259
Impuestos pagados	(186,272,370)	(343,315,297)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>	<b>172,567,241</b>	<b>912,052,084</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Instrumentos financieros	1,469,475,983	(4,313,556,205)
Adquisición de mobiliario y equipo	(6,933,888)	(5,036,476)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b>1,462,542,095</b>	<b>(4,318,592,681)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Obligaciones con entidades financieras	(1,882,144,469)	3,370,827,610
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento</b>	<b>(1,882,144,469)</b>	<b>3,370,827,610</b>
Aumento neto en el efectivo	(247,035,133)	(35,712,987)
Efectivo al inicio del año	538,904,268	285,839,841
Efectivo al final del año	<b>291,869,135</b>	<b>250,126,854</b>

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

\_\_\_\_\_  
 Lic. Marvin Santos Sanchez Álvarez  
 Gerente General

\_\_\_\_\_  
 María Isabel Oviedo Aguilar  
 Jefe-a Contabilidad y Administrativo

\_\_\_\_\_  
 Lic. Jose Tomas Hernández Jinesta  
 Auditor Interno Corporativo

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en 1993, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

El domicilio de Mutual Valores Puesto Bolsa, S.A. se encuentra 250 metros oeste de Plaza de Ferias, Edificio de Oficina Centrales de Grupo Mutual, Alajuela, Costa Rica. Al 30 de junio 2025, la Compañía tiene 29 empleados.

En 1993, 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 Mutual Alajuela – La Vivienda de Ahorro y Préstamos (Grupo Mutual).

(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).

(c) Diferencias en normas contables

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo 30-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

(d) Moneda extranjera

*i. Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (₡), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el CONASSIF y por la SUGEVAL.

*ii. Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Los activos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones.

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 por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

*iii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización de una flotación administrada. Al 30 de junio 2025 ese tipo de cambio se estableció en ₡502.00 y ₡508.28 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas.

*iv. Método de valuación de activos y pasivos*

Al 30 de junio 2025, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de venta de ₡508.28 por US\$1,00. Lo anterior, de conformidad con las regulaciones establecidas por el CONASSIF y la SUGEVAL.

(e) Activos y pasivos financieros

*i. Reconocimiento*

Inicialmente, la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y por pagar en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Compañía se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

ii. *Clasificación*

• Efectivo

El efectivo incluye el dinero disponible, sujeto a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y es usado por la Compañía en la administración de sus compromisos de corto plazo. El efectivo se reconoce en el balance general al costo amortizado.

• Inversiones en instrumentos financieros

Se clasifica los activos financieros, en las siguientes categorías:

- Medidos al costo amortizado (CA).
- Medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI).
- Medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos al principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un activo financiero es medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Todos los activos financieros que no sean clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

iii. *Evaluación del modelo de negocio*

Se realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información. Considerando la siguiente información:

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

- Las políticas y los objetivos de la cartera y la gestión en la práctica que incluyen la estrategia sobre la cartera gestionada:
  - a) El cobro de ingresos por intereses contractuales,
  - b) Mantener un perfil de rendimiento de interés definido,
  - c) Mantener una duración determinada,
  - d) Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de la cartera de inversiones con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta el comportamiento de la gestión de la cartera de inversiones.
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos.
- Cómo se gestiona el negocio, tal como: la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos.
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre las ventas por hacer.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

Mutual Valores tendrá los siguientes modelos de negocios:

a. Costo amortizado

Los instrumentos financieros de reportos activos o títulos valores dados en garantía diferentes a reportos pasivos, se valorarán al costo amortizado, ya que tienen como objetivo conservarse para recibir flujos de efectivo en fechas específicas, pues constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal (Siempre que se mantengan hasta su vencimiento). Tienen una tasa de interés y se mantienen hasta su vencimiento cumplen con el test básico de Costo Amortizado.

b. Valor razonable con cambios en otro resultado integrales (patrimonio)

Los instrumentos financieros de bonos estandarizados y papel comercial o cualquier otro instrumento con características similares que cuenten con una tasa de interés de mercado, se valoraran a su valor razonable con cambios en otros resultados integral (ORI) (patrimonio), ya que tiene como objetivo obtener flujos de efectivo contractuales a través de la venta y por pagos del principal más intereses. Lo anterior, es esencial para

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

lograr el objetivo de obtener rentabilidad y liquidez. Por tanto, podrá obtener liquidez a través de los reportos pasivos.

Por otra parte, estas inversiones mantendrán una duración promedio de hasta 10. La duración modificada de un bono mide la sensibilidad del precio de un título de renta fija como respecto a las alteraciones sufridas por la rentabilidad del mismo, es decir, ante variaciones de los tipos de interés con respecto al precio.

c. Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos financieros que se adquieran con el objetivo exclusivo de gestionar el cobro de flujos a través de la venta de estos, es decir que son comprados y vendidos activamente (habitualmente-Trading), se valorarán a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Como caso genérico todos los instrumentos que no cumplan con los flujos de modelos de negocio a y b, también serán clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Por tanto, las inversiones se valorarán a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, cuando el objetivo de comprar un activo financiero sea esencialmente el obtener el flujo de efectivo mediante la venta y no mediante recibir flujos de efectivo en fechas específicas mediante el pago del principal más intereses, aun cuando se presente esto último, pero de manera secundaria.

Mutual Valores puede destinar hasta un 15% del total del patrimonio para invertir en operaciones de trading.

Por su naturaleza todas las inversiones en fondos de inversión y acciones se valoran al valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

De igual forma las inversiones que se adquieren como parte del programa Creadores de Mercado en Ministerio de Hacienda en plazos de 3 a 5 años, cuyo objetivo es tener inventario para responder a las obligaciones de compra y vender en las emisiones donde Mutual Valores sea creador de mercado, dada esa naturaleza de compra y venta activa, por lo que la obtención de flujo no es lo esencial, sino secundaria-venta, por lo que esta porción de la cartera se mide al valor razonable con cambios en resultados.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

- 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. Adicionalmente, la Compañía tiene registrado acciones por participación en la nueva central de valores “Interclar Central de Valores, S.A.”

*iv. Desreconocimiento*

Un activo financiero se da de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

*v. Compensación*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

*vi. Valorización del costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, se miden al costo (amortizado), menos las pérdidas por deterioro.

Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

*vii. Medición de valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

La determinación del valor razonable para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor razonable es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, la Compañía determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

La Administración de la Compañía considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

*viii. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos registrados como instrumentos valorados al valor razonable sean disponibles o pignorado, se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor de las inversiones valoradas a su valor razonables se reconocen directamente en el estado de resultados integral como parte del rendimiento de los instrumentos financieros.

(f) Deterioro de activos

- Pérdida esperada sobre instrumentos financieros

En cuenta de pérdidas esperadas del portafolio de inversiones, es necesario registrar el deterioro de los instrumentos financieros. El deterioro se determina cuando el valor en libros de las inversiones en instrumentos financieros sea mayor que el importe recuperable estimado.

Se realiza la liquidación de los instrumentos financieros contra su respectiva estimación de conformidad con las políticas y procedimientos aprobados por la Junta Directiva u órgano equivalente. Los instrumentos financieros se liquidan considerando los incobrables o insolutos, luego de agotadas, razonablemente, las gestiones administrativas o judiciales de cobro, se haya determinado la imposibilidad práctica de su recuperación o se encuentren estimados en un ciento por ciento.

La empresa calcula el valor de la pérdida esperada (EL) por riesgo del portafolio de inversiones a partir de los siguientes factores:

- Probabilidad de incumplimiento del prestatario (PD)
- Tasa de pérdida de la facilidad crediticia dado el incumplimiento (LGD)
- Exposición crediticia neta (EAD) del prestatario
- Riesgo futuro y prospectación (RF)

Fórmula de pérdida esperada  $EL = (PD * LGD * EAD * RR) + (RF)$

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

**f.1. Probabilidad de incumplimiento (PD)**

Corresponde a la probabilidad estadística de que un pagador o grupo de ellos, incurra en el incumplimiento de sus obligaciones de pago, en el término de un determinado periodo. Se expresa como la proporción porcentual del valor de la pérdida esperada sobre el total del valor de exposición crediticia.

La PD se toma de las tablas de probabilidades marginales emitidas periódicamente por las calificadoras de riesgo internacionales de Standard & Poors (periodo anual). Considerando la tasa de cura, bajo parámetros con el tiempo, a nivel soberano o corporativo y tipo de moneda, local o extranjera y ranking, considerando, que en la empresa no se ha presentado pérdida histórica, y por la carencia de datos a nivel local.

A los efectos de estructurar la misma, se considera su establecimiento contable (del instrumento bursátil) según el tipo de inversión:

- a. Registro a resultados.
- b. Costo amortizado.
- c. Registro a patrimonio.

La aplicación de los porcentajes sobre la PD, considera la variable deterioro, afectando el resultado de las pérdidas esperadas al reconocerse en forma anticipada, puesto que no es necesario que se haya producido como un evento de deterioro, en este caso para costo amortizado y registro a patrimonio. La metodología determina que hay un incremento significativo de riesgos para utilizar la pérdida por deterioro para toda la vida, cuando se presenta un cambio de Bucket. Estos se presentan según la calificación de riesgo en el momento de la compra o reconocimiento inicial y las valoraciones posteriores a la fecha de corte, cuando existan degradaciones que ubiquen el instrumento en otro Bucket, entonces se deben considerar la pérdida por deterioro para toda la vida del instrumento.

**f.2. Tasa de pérdida dado el incumplimiento (LGD)**

Corresponde a la proporción del valor de la pérdida que se sufre si existe el incumplimiento que fue estimado. Su medición corresponde a la proporción porcentual del valor de la pérdida sobre el valor total de la exposición crediticia.

Fórmula tasa de pérdida dada el incumplimiento (LGD):  $LGD = 1 - RR$

Dónde: RR= tasa de recuperación.

Es la proporción del valor recuperado luego de producido el incumplimiento sobre el valor total de la exposición crediticia. Dato por aplicar, según datos históricos de las tablas de probabilidades emitidos periódicamente por las calificadoras de riesgo internaciones (periodo anual).

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

**f.3.** Exposición crediticia al incumplimiento (EAD)

Es el valor de los flujos de fondos al momento del incumplimiento esperado de una inversión. La empresa calcula la EAD como el capital nominal más los intereses por cobrar contables.

Para calcular la pérdida esperada (EL) se sigue los siguientes pasos:

- Primero, se calcula la PD a partir de la clasificación de los instrumentos financieros de la entidad. Esta se obtiene a partir de la información periódica emitida por las calificadoras de riesgo internacionales, según moneda, emisor soberano o corporativo, tiempo al vencimiento y desmejora de la calidad crediticia (deterioro). Se aplica del valor de Standard & Poors.
- Segundo, se calcula la LGD como 1 menos la RR proporcionada, a nivel soberano (gobierno) o corporativo (no gobierno).
- Tercero, se calcula la EAD como el valor nominal de las inversiones más los intereses a cobrar contables.
- Cuarto, se calcula la RR como un valor nominal, se obtiene a partir de la información periódica emitida por la calificadoras de riesgo “Estándar Poors”
- Quinto, se realiza el cálculo de pérdida esperada global o monto de la estimación por incobrabilidad por cada inversión o instrumento bursátil.

$$\text{Fórmula de pérdida esperada} \quad EL = (PD * LGD * EAD * RR) + (RF)$$

- Sexto, para cada instrumento se determina el valor presente, a la tasa nominal o de rendimiento esperado en la inversión (tasas variables, indexada, etc.). A un año plazo si no presenta deterioro, al vencimiento si tiene desmejora crediticia o fuera calificada en default o última calificación.
- Séptimo, se realiza bajo la gestión del portafolio de inversiones y gestión financiera constante y periódica de la entidad. El análisis por medio del grupo colegiado bajo la cual recae las decisiones de inversión, determinando posibles impactos a nivel cuantitativa y cualitativa que conlleven a un aumento prospectivo significativo del riesgo de crédito (RF). Mismo que debe de presentar su recomendación al Comité de Activos y Pasivos, que posteriormente de acuerdo con los resultados obtenidos y bajo sustento razonable y su criterio experto, solicitará autorización a la Junta Directiva de la entidad para el ajuste presupuestario y contable respectivo. En similares circunstancias para cualquier ajuste extraordinario material a las estimaciones del portafolio de inversiones.
- Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de cobrar a clientes por operaciones.

**f.4.** El cálculo de Pérdida Esperado presenta un cambio a partir del primero de enero del 2021, el cual se explica a continuación.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

El cambio consistió en agregar a la probabilidad de pérdida el concepto de tasa de cura y la sustitución de la probabilidad de pérdida acumulada por la marginal. La tasa de cura es un elemento importante para incorporar cuando existe deterioro, dado que incorpora en la probabilidad de impago un mitigador del riesgo de crédito, lo que ajusta la capacidad para proyectar a futuro. Además, el comportamiento esperado de la tasa de cura contempla el horizonte temporal para efectos del ejercicio que es a doce meses y se espera que en el escenario adverso la tasa de cura sea menor que en el escenario base.

La pérdida esperada es el valor de pérdida por riesgo crediticio en un horizonte de tiempo determinado, resultante de la probabilidad de incumplimiento, el nivel de exposición en el momento del incumplimiento y la severidad de la pérdida. Siendo la pérdida esperada un término estadístico y económico (vinculada con finanzas y riesgo crediticio) que refleja la probabilidad específica (puntual) o marginal y no una acumulación de probabilidades de que un emisor o empresa genere un impago en un tiempo o plazo específico. Por lo que se considera que la probabilidad de incumplimiento a utilizar es la marginal. Esto cobra importancia cuando se trata de valorar a emisores los cuales tienen calificaciones de riesgo, mismas que permiten establecer cálculos razonables en función a dichas calificaciones, cuya máxima degradación es cuando la calificación de riesgo es “CC”. Adicionalmente es relevante indicar que en la práctica existe mayor riesgo de impago cuando se está más cerca de la exigencia del pago, que en plazos mayores. Es claro que la NIIF 9 indica que existe un mayor riesgo crediticio comparablemente mayor cuando más larga sea la vida esperada del instrumento. No obstante, la misma NIIF9 indica que para instrumentos financieros que solo tienen obligaciones de pago significativas cercanas al vencimiento del instrumento financiero, el riesgo de que ocurra un incumplimiento puede no disminuir necesariamente con el paso del tiempo.

Siendo esta característica la que presentan los instrumentos financieros de las carteras de inversiones cuyos pagos significativos son todos al vencimiento del instrumento financieros. Razón por la cual se ha considerado que la probabilidad de pérdidas marginales responde más la naturaleza de las inversiones realizadas en instrumentos con pago significativo al vencimiento, siendo la probabilidad marginal estadísticas históricas, que son datos suministradas por las tablas de la calificadora de riesgos Standard & Poors, información que es independiente, real y disponibles.

#### Riesgo Futuro y Prospección (RF)

Es la proporción de monto del deterioro de la pérdida esperada por el aumento significativo del riesgo de crédito. La información integral sobre el riesgo de crédito debe incluir no solo la información sobre morosidad, sino también toda la información crediticia pertinente, incluida la de naturaleza macroeconómica de carácter prospectivo, con objeto de aproximarse al resultado de reconocer las pérdidas crediticias durante la vida del instrumento, cuando haya habido un aumento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

A continuación, se presenta el efecto del cambio de metodología:

**Efecto del cambio de metodología**

Emisiones	Estimación al 31 diciembre 2020 con probabilidad acumulada	Estimación al 31 diciembre 2020 con probabilidad marginal	Efecto por cambio de metodología, realizado el 01-ene-2021
Gobierno	₡217,787,185.59	64,631,276.10	-₡153,155,909.49
Financiera Credilat S.A.	1,656,221.52	46,711.85	- 1,609,509.67
Total	₡219,443,407.10	₡64,677,987.95	-₡154,765,419.16

Detalle del efecto de cambio, considerando la calificación de la compra como el bucket 1, existiendo un desplazamiento del bucket a 2, cuando exista un deterioro significativo, de acuerdo con el grado definido de tolerancia de riesgo que soporta cada calificación de riesgo en específico.

Emisiones	Estimación al 31 diciembre del 2020 con probabilidad acumulada	Estimación al 31 de diciembre 2020 con probabilidad marginal	Efecto por cambio de metodología realizadas el 01-enero-2021
Gobierno (BB) a (B) Bucket 2	₡103,969,733	₡5,204,495	-₡98,765,238
Gobierno (BB-) A (B) Bucket 1	₡38,432,401	₡13,740,590	-₡24,691,811
Gobierno (B+) a (B) Bucket 1	₡22,115,080	₡8,275,211	-₡13,839,869
Gobierno (B) A (B) Bucket 1	₡53,269,972	₡37,410,980	-₡15,858,992
Financiera Credilat S.A. (A+) a (AA) Bucket 1	₡1,656,222	₡46,712	-₡1,609,510
Total	₡219,443,407	₡64,677,988	-₡154,765,419

El modelo de negocio considera la reclasificación de los instrumentos financieros en tres: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultado integral y valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias. Tanto a diciembre del 2020 como a diciembre del 2021, todas las inversiones que muestran deterioro son clasificadas como valores razonables con cambios en otros resultados integral, existiendo un efecto el cambio de metodología de ₡154,765,419. Siendo importante que revelar que no existiendo instrumentos como clasificación de costo amortizado. Por otra parte, existen inversiones clasificadas como valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que no son afectas a registro de pérdida esperada, según nuestro modelo de negocio.

**f.5. Conciliación del comportamiento de la pérdida esperada durante el periodo (PE)**

A continuación, se presentan el comportamiento de la pérdida esperada durante el periodo 2025, partiendo el saldo inicial, considerando las incorporadas en el periodo, las que experimentaron deterioro significativo por desplazarse de bucket y las operaciones dada de baja sea por vencimiento o por ventas.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

30 de junio de 2025

	Saldo Inicial Pérdida Esperada	Ajuste por deterioro	Variación por compras	Variación por vencimientos	Variación por ventas	Ajuste por prospección	Saldo Final Pérdida Esperada
<b><u>Colones</u></b>							
tp del Gobierno Costa Rica	26 356 943	(1 961 935)	15 897 828	(2 127 715)	(4 927 282)	-	33 237 839
tpba del Gobierno de Costa Rica	6 667 376	16 364	-	-	-	-	6 683 740
bem del Banco Central de Costa Rica	193 909	8 837	-	-	(202 746)	-	0
CPH Grupo Mutual Alajuela la Vivienda	(0)	138	35 871	-	-	-	36 009
ci de Financiera Multimoney	2 323	28	-	(2 351)	-	-	(0)
bfm20 de Financiera Monge	16 192	273	-	(16 466)	-	-	(0)
<b>Total Colones</b>	<b>¢33 236 743</b>	<b>-¢1 936 296</b>	<b>¢15 933 699</b>	<b>-¢2 146 532</b>	<b>-¢5 130 028</b>	<b>¢0</b>	<b>¢39 957 587</b>
<b><u>Dólares</u></b>							
bde45 Gobierno Costa Rica	-	-	-	-	-	-	-
tp\$ del Gobierno Costa Rica	-	-	280 156	-	-	-	280 156
<b>Total Dólares</b>	<b>¢0</b>	<b>¢0</b>	<b>¢280 156</b>	<b>¢0</b>	<b>¢0</b>	<b>¢0</b>	<b>¢280 156</b>
	<b>¢33 236 743</b>	<b>(1 936 296)</b>	<b>16 213 855</b>	<b>(2 146 532)</b>	<b>(5 130 028)</b>	<b>-</b>	<b>¢40 237 743</b>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

**f.6. Escenario que toda la cartera tenga una degradación de calificación.**

Como se puede observar en el siguiente cuadro para la cartera total al 30 de junio del 2025, de presentarse una degradación en la calificación para toda la cartera tendrá la cual no tendría incremento.

**Escenario donde todas las inversiones tengan una degradación de calificación**

Emisiones	Estimación actual	Escenario siguiente degradación	Incremento de estimación
Gobierno	€40 201 734	€40 201 734	€0
MADAP	€36 009	€36 009	€0
Total	€40 237 743	€40 237 743	€0

**f.7. Escenario que toda la cartera tenga dos degradaciones de calificaciones**

Como lo muestra el siguiente cuadro si la cartera total al 30 de junio del 2025 tuviera dos degradaciones de calificación de riesgos la pérdida esperada incrementa en €50,156,767, siendo en el emisor Gobierno el que presenta mayor efecto, de aumento por tener un vencimiento a largo plazo.

Emisiones	Estimación actual	Escenario siguiente degradación	Incremento de estimación
Gobierno	€40 201 734	€90 314 487	€50 112 753
MADAP	€36 009	€80 023	€44 014
Total	€40 237 743	€90 394 509	€50 156 767

**f.8. Escenario de desplazamiento de toda la cartera al Bucket siguiente según la posición actual**

Es importante mencionar que el desplazamiento de toda la cartera registrada al 30 de junio del 2025, al siguiente Bucket tuviera un aumento en la pérdida esperada de €93,200,846, siendo la emisión de Gobierno la más afectada.

Emisiones	Estimación actual	Escenario siguiente degradación	Incremento de estimación
Gobierno	€40 201 734	€133 140 777	€92 939 043
MADAP	€36 009	€297 812	€261 803
Total	€40 237 743	€133 438 589	€93 200 846

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(g) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(h) Vehículos, mobiliario y equipo

*i. Reconocimiento y medición*

Los vehículos, mobiliario y equipo se registran a su costo, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye aquellos gastos directos atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros, y se reconocen en los resultados del año en que se realizan.

*ii. Costos subsecuentes*

Los costos de reemplazo de un ítem de vehículos, mobiliario y equipo son reconocidos en el valor en libros del ítem, si es probable que los beneficios económicos futuros asociados a tal ítem fluyan a la Compañía y estos puedan ser medidos con fiabilidad. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores se cargan a las operaciones según se incurre en ellos.

*iii. Depreciación*

El costo histórico de los vehículos, mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos. Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años

(i) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a sistemas de cómputo utilizados por la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(j) Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores.

(k) Arrendamientos en derecho de uso.

En aplicación de la NIIF 16 el Puesto registra con contratos, reconocer un pasivo por arrendamiento a partir de la entrada en vigencia de esta regulación para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17. El arrendatario mide el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados usando la tasa establecida en la política de nuestra empresa.

Reconocemos un activo derecho de uso a partir de la entrada en vigencia de esta regulación para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17.

Para medir el activo por derecho de uso, se registra el importe por una suma igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de entrada en vigencia de esta regulación.

(l) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, 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 balance general afectando directamente el estado de resultados integral.

(m) Beneficios a empleados

*i. Beneficios por despido o terminación*

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de siete días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, catorce días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

La Compañía transfiere mensualmente para los funcionarios afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados el 5.33% de los salarios pagados para cubrir este pasivo

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

contingente, y un 3% es trasladado a diferentes fondos de pensiones seleccionados por los empleados. En el caso de que los funcionarios no sean afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados, la Compañía registra el pasivo contingente.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

El aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

*ii. Beneficios a empleados a corto plazo*

*Aguinaldo*

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

*Vacaciones*

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado por la Compañía. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(n) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(o) Reconocimiento de ingresos por comisiones

El ingreso por comisiones se origina por servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones y planificación financiera, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos.

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso correspondiente.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(p) 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. 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, calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

(q) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados integral, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo con el método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida en que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(r) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración 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.

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 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 corresponden a la determinación de la metodología y vida útiles para la depreciación de los activos fijos, la determinación de las provisiones y la determinación de los valores razonables de los activos financieros.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(2) Administración de riesgo

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

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

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

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de Mutual Valores está a cargo del Comité de Riesgos Corporativo, cuyo objetivo principal es el de contribuir a mantener los negocios del Conglomerado Financiero dentro del perfil controlado de riesgos. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa interna, 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:

- Recomendar a las Juntas Directivas que integran el Conglomerado Financiero y la Alta Gerencia, políticas y cursos de acción que deberán ser adoptadas con la finalidad de reducir y mitigar los riesgos a los que está expuesto el Conglomerado Financiero.
- Recomendar los límites máximos de tolerancia que deberán ser adoptados para mantener al Conglomerado Financiero dentro de un nivel controlado de exposición a riesgos.
- Asesorar a las Juntas Directivas que integran el Conglomerado Financiero y la Alta Gerencia sobre todo asunto relacionado con la gestión de los riesgos a que está expuesto el Conglomerado Financiero.
- Comprobar el cumplimiento de la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión Financiera (CONASSIF), la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), Superintendencia General de Seguros (SUGESE), la Bolsa Nacional de Valores (BNV) o el Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI) en materia de administración de riesgos.
- Revisar, analizar y aprobar los procedimientos técnicos para procesamiento de riesgos que utiliza la Unidad de Riesgos Corporativa.
- Analizar la información y reportes periódicos que le proporcione la Unidad de Riesgos Corporativa.
- Informar a la Junta Directiva, sobre el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos, así como, un resumen de las decisiones tomadas por el comité.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

- Recibir información y capacitación periódica para mantener un nivel de conocimientos técnicos suficientes para garantizar la eficiencia de las actividades que le son propias; estas actividades deberán situarse dentro del contexto de la normativa nacional sobre gestión de riesgos y los estándares internacionales de gestión, especialmente los propuestos por el Comité de Basilea.
- El Comité General de Riesgo Corporativo tendrá la potestad de establecer subcomités y/o comisiones de carácter permanente o transitorio, con el propósito de tratar asuntos específicos de una o varias de las entidades que componen el Conglomerado Financiero.
- Desempeñar otras funciones que la Junta Directiva le asigne relacionadas con la gestión de riesgos.
- Cualquier otra función que le asigne la normativa promulgada por los órganos de supervisión.

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

- Dos miembros de cada una de las Juntas Directivas de las empresas que conforman el conglomerado financiero.
- El Gerente de cada empresa que conforman el conglomerado financiero.
- El director de la Unidad de Riesgos Corporativa del Grupo Mutual Alajuela- La Vivienda.
- Dos miembros de la Junta Directiva del Conglomerado Financiero.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.

Las sesiones del Comité General de Riesgo Corporativo son de dos tipos: ordinarias y extraordinarias. Las ordinarias son las que se desarrollan periódicamente dentro de un cronograma establecido en el seno del comité. Las extraordinarias serán convocadas en casos especiales, previa convocatoria y a solicitud expresa de la Junta Directiva o Gerente de alguna de las empresas del conglomerado.

### Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido.

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

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Disponibilidades	¢ 291,869,135	250,126,854
Inversiones en instrumentos financieros	25,863,007,103	23,733,356,958
Cuentas y comisiones por cobrar	67,944,082	75,135,990
	¢ <u>26,222,820,320</u>	<u>24,058,619,802</u>

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

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

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

A fin de gestionar 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 les dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que 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.

Hemos establecido en seguimiento permanente a los cambios en la calificación de riesgos de los instrumentos de conforman la cartera de inversiones en instrumentos financieros, con el fin de actualizar los niveles de pérdida esperada para dicha calificación, para ello se utilizan las tablas que mide el importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, esto mejora la corrección del valor por pérdida revertida hasta medirse por un importe igual a pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Como ya está indicado en el punto (f) Deterioro de activos.

La gestión de riesgo crediticio se realiza en primera instancia al realizar al evaluar una posible adquisición, para lo cual se considera la calificación de riesgos de cada instrumento de inversión y como está afecta el cálculo de pérdida esperada, dado que se reconoce la pérdida esperada al momento de su adquisición. Además, se analiza aspectos cualitativos y otros factores cuantitativos que podría afectan el cambio de futuras de calificación de riesgo de crédito y su afectación en el cálculo de la pérdida esperada. Adicionalmente, también se realizan un análisis previo para determinar las afectaciones de la pérdida esperada por los vencimientos y ventas de dichos instrumentos financieros. Lo anterior, tiene como principal objetivo que la pérdida esperada del portafolio de inversiones está en concordancia con el nivel de apetito de riesgo de la organización.

La medición después de la adquisición del activo financiero es permanente, dado que es afectada por la acumulación y recuperación de intereses, vencimientos, venta, como por el cambio de la calificación y también por la tabla de riesgo que utiliza la metodología , se son determinadas por la tasa de pérdida dado el incumplimiento (LGD) y tasa de pérdida de recuperación dado el posible incumplimiento, según datos históricos de las tablas de probabilidades emitidos periódicamente por las calificadoras de riesgo internaciones (periodo anual).

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

En el siguiente cuadro se detalla el comportamiento de cuenta de estimación por pérdida esperada para los últimos dos años:

Saldo al 31 de diciembre del 2023	¢	27,767,937
Más: Estimación de pérdida esperada durante el año		7,421,122
Menos: Recuperación por estimación de pérdida esperada		<u>-393,952</u>
Saldo al 30 de junio 2024	¢	<u><b>34,795,107</b></u>
Saldo al 31 de diciembre del 2024	¢	33,236,742
Más: Estimación de pérdida esperada durante el año		14,153,738
Menos: Recuperación por estimación de pérdida esperada		<u>-7,152,738</u>
Saldo al 30 de junio 2025	¢	<u><b>40,237,742</b></u>

En el portafolio de inversiones registra al 30 de junio del 2025, las siguientes calificaciones de riesgos:

Calificación de riesgo	Monto Facial	Emisores
AA	190 000 000	MADAP
BB-	20 274 389 030	Gobierno de Costa Rica
	¢ <u>20 464 389 030</u>	

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

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

	30-jun-25	30-jun-24
<b>a) Costo Amortizado</b>		
<u>Colones</u>		
MIL SINPE Banco Central de C.R. tasa del 4.05% con vencimiento del 01/07/2025	865 097 313	-
<u>Dólares</u>		
MIL SINPE Banco Central de C.R. tasa del 2.00% con vencimiento del 01/07/2025	45 747 741	-
<b>Total Costo Amortizado</b>	<b>910 845 053,90</b>	<b>-</b>
<b>b) Valor razonable con cambio en otro resultado integral</b>		
<u>Colones</u>		
tp del Gobierno Costa Rica tasa del 5.10% hasta 11.27%, vence del 24/06/2026, hasta 22/08/2035. (Año 2024: tasa del 6.97% hasta 11.27%, vence del 24/06/2026, hasta 27/10/2038)	17 288 305 925	14 463 566 599
tpba del Gobierno de Costa Rica con tasa del 4.95% hasta 5.46% con vencimiento del 26/04/2034, hasta 20/04/2044 (Año 2024: tasa del 5.81% al 6.33% y vence del 26/04/2034 al 26/04/2044)	2 739 977 997	2 704 102 525
bem del Banco Central de C.R. tasa del 9.35% con vencimiento del 23/04/2025. (Año 2024: tasa del 9.35%, vence 23/04/2025)	-	1 038 000 000
CPH Grupo Mutual Alajuela la Vivienda, tasa de 5.31%, vencimiento del 04/04/2026	185 200 068	-
bmax8 Grupo Mutual Alajuela la Vivienda, tasa de 5.25% y vencimiento al 26/02/2027 (Año 2024: tasa del 5.25%, vence 26/02/2027)	-	293 383 935
ci de Financiera Monge, tasa del 10,50% y vence del 24/02/2025 (Año 2024: tasa del 10.50%, vence 24/02/2025)	-	2 080 223 187
ci de Financiera Multimoney, tasa del 7,25%al 9.75% y vencimiento del 13/09/2024 al 28/02/2025 (Año 2024: tasa del 7.25% al 9.75%, vence del 13/09/2024 al 28/02/2025)	-	1 819 975 374
<b>Total Valor razonable con cambio en otro resultado integral</b>	<b>20 213 483 989,63</b>	<b>22 399 251 620,00</b>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

*c) Valor razonable con cambio en resultados*

Colones

*Creadores de mercado*

tp del Gobierno Costa Rica tasa del 5.10% hasta 6.12%, vence del 22/03/2028 hasta 19/10/2033	1 014 162 884	-
--	---------------	---

*Inversiones en Fondos de Inversión financieros*

Participaciones en el Fondo de Ingreso No Diversificado	263 679 518	300 000 000
Inversiones en Fondos de Titularización cerrados colones	427 917 243	451 000 000

Dólares

*Creadores de mercado*

tp\$ del Gobierno Costa Rica tasa de 5.44%, vence el 21/05/2031	970 871 725	-
---	-------------	---

*Recompras Activas*

tp\$ del Gobierno Costa Rica tasa del 4.24% y vence el 01/07/2025	1 435 639 030,00	-
---	------------------	---

*Inversiones en Fondos de Inversión financieros*

Inversiones en Fondos de Inversión financieros de corto plazo no diversificado dólares	195 809 777	204 335 138
--	-------------	-------------

<b>Total Valor razonable con cambio en otro resultado integral</b>	<b>4 308 080 177,40</b>	<b>955 335 138,00</b>
--	-------------------------	-----------------------

Productos por cobrar	430 597 882,00	378 770 200,00
----------------------	----------------	----------------

<b>Total inversiones Mutual Valores Puesto de Bolsa S.A. ¢</b>	<b>25 863 007 102,93</b>	<b>23 733 356 958,00</b>
--	--------------------------	--------------------------

Al 30 de junio 2025, el 100% de los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran en Costa Rica.

La Compañía también participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte y por lo que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito está supeditado al subyacente (emisión). Adicionalmente, la Compañía monitorea constantemente la evolución de los activos que respaldan estas operaciones y se manejan algunos parámetros prudenciales que contribuyan en la gestión de este riesgo.

La duración modificada es una medida de riesgo que mide la sensibilidad del precio de un título de renta fija como respecto a las alteraciones sufridas por la rentabilidad de este, es decir, ante variaciones de los tipos de interés con respecto al precio.

Mutual Valores se constituyó como Creador de Mercado, conforme lo dispuesto por el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda, así como lo establecido por la Bolsa Nacional de Valores, estas inversiones se valoran al valor razonable con cambios en resultados.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Al 30 de junio 2025, el registro del valor de la participación de las inversiones en los fondos de inversión, dada la situación de DESYFIN, aumentó a ¢950,927.21, por 450 participaciones (con respecto a diciembre 2024 que cerró en ¢ 930,149.09, variación positiva de ¢20,778.12 por cada participación), por lo que se registra una ganancia en valoración de instrumentos con cambios en resultados por ¢9,350,152.

Riesgo de mercado

a) Riesgo de precio

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.

El Valor en Riesgo normativo (VeR) se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo. Se calcula un Valor en Riesgo histórico, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. El tamaño de la serie histórica de precios es de 521 observaciones, obteniendo el precio para cada una de las emisiones que conforman la cartera de inversiones para los días hábiles bursátiles, según el calendario costarricense, del período de cálculo, de forma tal que se obtengan las 521 observaciones, así como, los rendimientos para cada emisión que conforma la cartera a partir de una aproximación logarítmica, con base en lo cual se calculan las pérdidas y ganancias de la cartera de inversiones para cada uno de los días incluidos en el cálculo del VeR, utilizando un nivel de confianza del 95% (Percentil 5 de la serie de pérdidas y ganancias de la cartera de inversiones).

Al 30 de junio de 2025, los resultados del VaR normativo son ¢175,322,990.01.

En relación con la metodología interna de valoración, el VaR analítico está basado en el análisis de varianzas-covarianzas, tiene su origen en la Moderna Teoría de Carteras, pero introduce un elemento básico en el análisis: La descomposición de los instrumentos componentes de la cartera en flujos de caja equivalentes para el análisis detallado de sus características de riesgo dentro del contexto de la cartera.

El Valor en Riesgo o VaR es una técnica para medir la exposición al riesgo de mercado de una cartera. Podemos definir el VaR de una cartera de inversión como la mínima pérdida esperada para un horizonte temporal y nivel de confianza determinados, medido en una moneda de referencia específica. Es importante puntualizar que el VaR no representa el “peor escenario” que puede producirse, sino más bien un nivel de pérdidas que se produce con relativa frecuencia, la cual será función del nivel de confianza elegido para calcular el VaR.

El valor en riesgo (VaR) de la cartera de valores negociables se estima considerando las volatilidades en los rendimientos de los instrumentos sujetos a riesgo de precio que constituyen el portafolio del Puesto. Para esto se consideró 252 observaciones sobre los rendimientos diarios

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

de cada instrumento. Este indicador se estima por moneda para el final establecer un nivel de exposición consolidado.

Bajo esta metodología se concluyó que los riesgos del portafolio son los siguientes:

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
VaR de portafolio colones	0.09%	0.27%
Nivel de confianza	95%	95%
VaR de inversiones	0.15%	0.8500%
Pérdida esperada	<u><u>¢30,908,373</u></u>	<u><u>¢93,412,644</u></u>

  

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
VaR de portafolio dólares	0.00%	0.00%
Nivel de confianza	95%	95%
VaR de inversiones	0.00%	0%
Pérdida esperada	<u><u>\$0</u></u>	<u><u>\$0</u></u>

Al 30 de junio 2025, el análisis en dólares no se realiza, debido a que solamente se presenta un isin, necesitándose al menos dos con las observaciones necesarias.

Todas las inversiones son valoradas a su valor razonables sean en resultados o en otro resultado integral, disponibles o pignoradas en recompras negociables, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos o los resultados que estos generen, fluctúen como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

b) 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 un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo. 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 Sub Comité Financiero y el Sub Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones en colones de tasa fija de (¢786,185,677) y ¢835,811,729, y para las inversiones en dólares de tasa fija de (\$97,392) y \$102,923, para junio 2025.

De igual manera, dicha variación en las tasas de interés actuales, tendrían un impacto en el resultado del período de aproximadamente ¢34,315,748 para las inversiones en colones y \$3.852

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

para las inversiones en dólares para junio 2025, por el efecto de las inversiones sujetas a tasas de interés variables.

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 efectivo al 30 de junio 2025 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

<b>30 de junio 2025</b>						
	Tasa de interés		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
Colones	7.13%	¢	22,784,340,948	1,556,694,073	1,214,604,798	20,013,042,076
Dólares	4.51%		2,648,068,275	1,677,196,548	-	970,871,727
		¢	<b>25,432,409,223</b>	<b>3,233,890,622</b>	<b>1,214,604,798</b>	<b>20,983,913,804</b>
<b>30 de junio 2024</b>						
	Tasa de interés		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
Colones	8.95%	¢	23,150,251,621	2,942,426,673	3,123,590,823	17,084,234,124
Dólares	3.64%		204,335,138	204,335,138	-	-
		¢	<b>23,354,586,758</b>	<b>3,146,761,811</b>	<b>3,123,590,823</b>	<b>17,084,234,124</b>

c) 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. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en moneda extranjera, tal como se muestra a continuación:

Los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares son los siguientes:

		<b>30-jun-25</b>	<b>30-jun-24</b>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	40,205	39,901
Fondo Garantía BNV		422,614	182,323
Inversiones en instrumentos financieros		5,209,861	385,240
Productos por cobrar		41,429	15,842
Cuentas y comisiones por cobrar		433	167
Total activos		<b>5,714,543</b>	<b>623,472</b>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Pasivos:

Obligaciones Por Recursos Tomados Del Mercado De Liquidez Me	2,831,135	636,067
Otras cuentas por pagar diversas	21,730	24,807
Total pasivos	<b>2,852,865</b>	<b>660,874</b>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	<b>2,861,679</b>	<b>(37,401)</b>

Para el 2018, la Compañía cambió la estrategia en materia de gestión del riesgo cambiario y se desinscribió como intermediario cambiario, lo que le permite gestionar su posición en moneda extranjera según el apetito de riesgo aceptado por la Junta Directiva y no según normativa dispuesta para tal servicio. Por lo tanto, ante una eventual subida en el tipo de cambio y aprovechando los rendimientos de los valores en dólares se aumentó la posición en moneda extranjera a lo largo del año.

Igualmente se sigue realizando el monitoreo de la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambios respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios de sensibilidad, con los cuales se puede prever a futuro si es necesario realizar movimientos en la posición neta en moneda extranjera.

Al 30 de junio 2025, el impacto de un aumento de ¢10 en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢28,616,787. En el caso de una disminución el efecto hubiera sido igual, pero de signo contrario.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez, acorde con las necesidades de efectivo y los planes estratégicos de negocios, por lo cual en conjunto con las áreas contable y de negocios, se establece un flujo de efectivo diario, que es monitoreado constantemente con el fin de tomar las decisiones oportunamente, que permitan obtener una rentabilidad sobre los recursos sobrantes o cubrir las necesidades de efectivo.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

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

**Colones**

		31 de marzo 2025					
		Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Saldo
<u>Activo</u>							
Efectivo	¢	59,656,718	-	-	-	-	59,656,718
Inversiones en instrumentos financieros		3,368,349,120	686,948,132.98	-	-	18,764,656,263	22,819,953,516
Productos por cobrar		145,390,995	44,491,428.57	83,793,129	-	-	273,675,552
Cuentas y comisiones por cobrar		8,995,046	59,261,216	-	-	-	68,256,262
		<u>3,582,391,879</u>	<u>790,700,777</u>	<u>83,793,129</u>	<u>-</u>	<u>18,764,656,263</u>	<u>23,221,542,048</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez		8,039,809,778					8,039,809,778
Obligaciones con Instituciones		4,097,962	8,545,447	13,461,901	27,950,436	46,483,717	100,539,462
Otras cuentas por pagar		36,857,322	125,239,485	-	116,106,562	-	278,203,369
		<u>8,080,765,061</u>	<u>133,784,931</u>	<u>13,461,901</u>	<u>144,056,998</u>	<u>46,483,717</u>	<u>8,418,552,609</u>
	¢	<u>(4,498,373,182)</u>	<u>656,915,846</u>	<u>70,331,228</u>	<u>(144,056,998)</u>	<u>18,718,172,546</u>	<u>14,802,989,439</u>

**Dólares**

		31 de marzo 2025					
		Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	\$	174,977	-	-	-	103,530	278,507
Inversiones en instrumentos financieros		385,240	-	-	-	3,738,647	4,123,887
Productos por cobrar		26,214	78,165	-	-	-	104,379
Cuentas y comisiones por cobrar		17	-	-	-	-	17
		<u>586,448</u>	<u>78,165</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,842,177</u>	<u>4,506,790</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez		4,577,477					4,577,477
Otras cuentas por pagar		21,665	17,608	-	-	-	39,272
		<u>4,599,142</u>	<u>17,608</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,616,749</u>
	\$	<u>(4,012,694)</u>	<u>60,557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,842,177</u>	<u>\$ (109,959)</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

**Colones**

30 de junio 2024

	Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Saldo
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	99,064,763	-	-	-	-	99,064,763
Inversiones en inst financieros	-	300,000,000.00	1,814,607,738	3,123,590,823	17,912,053,059	23,150,251,621
Productos por cobrar	-	278,494,862.17	89,807,798	-	-	368,302,660
Cuentas y comis por cobrar	-	74,905,993	-	-	-	74,905,993
	<u>99,064,763</u>	<u>653,400,855</u>	<u>1,904,415,536</u>	<u>3,123,590,823</u>	<u>17,912,053,059</u>	<u>23,692,525,037</u>
<b>Pasivo</b>						
Obligaciones con el público						
Cargos financieros por pagar						
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez	-	8,925,952,318	-	-	-	8,925,952,318
Obligaciones con Instituciones	-	7,637,770	15,661,159	24,735,206	87,896,054	135,930,189
Otras cuentas por pagar	-	408,851,683	210,391,630	-	-	619,243,313
	<u>-</u>	<u>9,342,441,771</u>	<u>226,052,789</u>	<u>24,735,206</u>	<u>87,896,054</u>	<u>9,681,125,820</u>
	99,064,763	(8,689,040,915)	1,678,362,746	3,098,855,617	17,824,157,005	14,011,399,217

**Dólares**

30 de junio 2024

	Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Saldo
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	70,723	-	-	-	214,080	284,802
Inversiones en inst financieros	385,240	-	-	-	-	385,240
Productos por cobrar	19,735	-	-	-	-	19,735
Cuentas y comis por cobrar	434	-	-	-	-	434
	<u>476,131</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>214,080</u>	<u>690,211</u>
<b>Pasivo</b>						
Obligaciones con Entidades Financieras	666,218	-	-	-	-	666,218
Otras cuentas por pagar	1,404	21,136.72	-	-	0	22,541
	<u>667,622</u>	<u>21,137</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>688,758</u>
	(191,490)	(21,137)	-	-	214,080	1,452

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Riesgo operativo

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

1. Procesos internos

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

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

Como parte del compromiso de la empresa de mantener una política de transparencia, dicho Código 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 [www.grupo.mutual.fi.cr/valores/](http://www.grupo.mutual.fi.cr/valores/).

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

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento corporativa 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. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa evitar clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia, por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad que realiza transacciones de capital generado de forma ilícita.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

2. Personas

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

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

3. Tecnología y eventos externos

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

Administración del capital

Los puestos de bolsa deberán 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.

Riesgo de capital

La Ley del Mercado de Valores de Costa Rica establece que los Puestos de Bolsa tengan un capital pagado mínimo de funcionamiento ajustado periódicamente por la Superintendencia General de Valores. Al cierre del 30 de junio 2025, el monto vigente es de ₡230.000.000

Suficiencia Patrimonial

El capital del Puesto de Bolsa está regulado por el “Reglamento sobre gestión de riesgo” aprobado por el CONASSIF, cuyo objetivo es velar por la solvencia de dichas entidades y proteger la estabilidad económica del sistema. Esta normativa contempla un nivel de exigencias en donde sus recursos disponibles puedan cubrir aquellas exigencias derivadas de

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

los riesgos en que incurren sus actividades; esta cobertura debe ser igual o mayor a cero para que cumpla con los requerimientos dispuestos en dicho reglamento.

Al 30 de junio 2025, la Compañía cuenta con un capital base de ¢14,547,746,984

(3) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Cuenta	30-jun-25	30-jun-24	Causa de la restricción
Otras disponibilidades (véase nota 5)	¢ 214,806,442	113,549,982	Aporte Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores
Inversiones en instrumentos financieros (véase nota 9)	17,987,347,411	16,097,147,052	Garantía sobre operaciones en Mercado de Liquidez
	¢ <u>18,202,153,853</u>	<u>16,210,697,034</u>	

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas y con fondos de inversión administrados por compañías relacionadas, se detallan como sigue:

	30-jun-25	30-jun-24
<b>Activos:</b>		
<u>Disponibilidades</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 26,420,427	27,535,658
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Mutual Sociedad Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)	¢ 0	223,377
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo (véase nota 6)	¢ 214,057	0
<u>Inversiones en instrumentos financieros</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	185,200,068	293,383,935
Fondos de inversiones administrados por Mutual Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	887,406,538	955,335,138
<u>Productos por cobrar</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	756,718	1,540,761
Intereses por cobrar en fondos de inversión	22,235,619	12,298,965
	¢ <u>1,122,233,427</u>	<u>1,290,317,834</u>
<b>Pasivos:</b>		
<u>Cuentas por pagar a</u>		
Obligaciones por derecho de uso - edificios e instalaciones Grupo Mutual	87,896,054	135,930,189
	¢ <u>87,896,054</u>	<u>135,930,189</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
<b>Ingresos:</b>		
<u>Intereses</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y préstamo	¢ 197,089	228,765
<u>Inversiones</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y préstamo	9,297,277	23,511,244
<u>Comisiones por colocación de fondos de Inversión:</u>		
Ingreso Fondos de Titularización	0	13,304,162
Comisiones Mutual Safi por colocación participaciones	1,705,654	5,052,788
<u>Comisiones por servicios bursátiles</u>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo (véase nota 15)	171,824,537	244,704,336
<u>Servicios Administrativos y otros</u>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	1,134,938	1,158,063
Mutual Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.A.	0	2,700,000
Mutual Soc Fondos de Inversión S.A.	11,649,866	11,453,726
	¢ <u>195,809,361</u>	<u>302,113,084</u>
<b>Gastos:</b>		
<u>Alquiler pagado por derecho de uso-bienes recibidos en arrendamiento</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 31,502,821	32,487,275
<u>Servicios corporativos</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	35,901,994	36,581,390
	¢ <u>67,404,815</u>	<u>69,068,665</u>

Al 30 de junio 2025 y 2024, las remuneraciones al personal clave y otros beneficios es por ¢99,027,130 y de ¢81,493,564 respectivamente.

Durante el año terminado al 30 de junio 2025 y 2024, el total de aportes a las operadoras de pensiones de los empleados fue de ¢7,331,354 y ¢5,321,128 respectivamente.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(5) Disponibilidades

Al 30 de junio 2025 las disponibilidades se integran como se detalla a continuación:

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Depósitos en BCCR	22,957,746	109,041,214
Entidades financieras	54,104,947	27,535,658
Disponibilidades restringidas	214,806,442	113,549,982
	¢ <u>291,869,135</u>	<u>250,126,854</u>

Al corte del 30 de junio 2025 y 2024, existen disponibilidades restringidas por ¢214,806,442 y ¢113,549,982 respectivamente, correspondientes al Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA), en acatamiento al Reglamento sobre la Constitución de Garantías por parte de las Entidades Liquidadoras para el Fondo de Gestión de Riesgo del Sistema de Compensación y Liquidación, emitido por el CONASSIF (véase nota 3).

(6) Cuentas y comisiones por cobrar

Al 30 de junio 2025 las cuentas y comisiones por cobrar se integran como se detalla a continuación:

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Compañías relacionadas (véase nota 4)	214,057	223,377
Otras cuentas por cobrar	¢ 7,509,706	11,775,819
Impuesto sobre la renta diferido (véase nota 21)	60,220,320	63,136,794
	¢ <u>67,944,083</u>	<u>75,135,990</u>

(1) El detalle del activo por impuesto diferido es el siguiente:

Pérdida en valuación de inversiones	¢ 159,377,045	172,264,880
Otras diferencias temporarias	41,357,357	38,191,098
Total	<u>200,734,402</u>	<u>210,455,978</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Total activo por impuesto diferido	¢ <u>60,220,320</u>	<u>63,136,794</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(7) Vehículos, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre los vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

<b>30 de junio de 2025</b>					
	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Activos en uso de Arrendamiento</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Total</b>
<u>Costo original</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2024	¢ 11,797,979	22,617,963	158,258,963	0	192,674,905
Adquisiciones	-	6,933,888	-	-	6,933,888
Disposiciones	-	(4,821,823)	-	-	-4,821,823
Saldo al 30 de junio 2025	<u>11,797,979</u>	<u>24,730,028</u>	<u>158,258,963</u>	<u>0</u>	<u>194,786,970</u>
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(7,577,605)	(11,909,614)	(52,752,988)	-	(72,240,206)
Gasto por depreciación del año	(566,112)	(2,549,015)	(26,376,494)	-	(29,491,621)
Retiros del año	-	4,821,823	-	-	4,821,823
Saldo al 30 de junio 2025	<u>(8,143,717)</u>	<u>(9,636,807)</u>	<u>(79,129,481)</u>	<u>-</u>	<u>(96,910,005)</u>
	<u>¢ 3,654,263</u>	<u>15,093,221</u>	<u>79,129,481</u>	<u>0</u>	<u>97,876,965</u>
<b>30 de junio de 2024</b>					
	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Edificio en uso de Arrendamiento</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Total</b>
<u>Costo original</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2023	¢ 11,050,436	22,611,989	136,154,159	26,014,478	195,831,061
Adquisiciones	580,966	4,455,510	158,258,963	-	163,295,439
Disposiciones	-	(3,211,389)	(136,154,159)	-	-139,365,548
Saldo al 30 de junio 2024	<u>11,631,402</u>	<u>23,856,110</u>	<u>158,258,963</u>	<u>26,014,478</u>	<u>219,760,952</u>
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(6,482,080)	(12,823,307)	(136,154,159)	(21,461,944)	(176,921,490)
Gasto por depreciación del año	(533,577)	(2,199,297)	(26,376,494)	(1,300,724)	(30,410,092)
Disposiciones	-	3,211,389	136,154,159	-	139,365,548
Saldo al 30 de junio 2024	<u>(7,015,657)</u>	<u>(11,811,215)</u>	<u>(26,376,494)</u>	<u>(22,762,668)</u>	<u>(67,966,034)</u>
	<u>¢ 4,615,745</u>	<u>12,044,895</u>	<u>131,882,469</u>	<u>3,251,810</u>	<u>151,794,919</u>

(8) Activos intangibles

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

	<b>30-jun-25</b>	<b>30-jun-24</b>
Impuestos renta pagado anticipado (pendiente de aplicar)	¢ -235,195,170	312,511,618
Póliza de seguros pagada por anticipado	5,776,968	4,423,134
Otros gastos pagados por anticipado	8,820,173	7,484,369
Impuesto patente municipal	1,602,001	1,694,472
	<u>-218,996,029</u>	<u>326,113,593</u>
Activo intangible <sup>(1)</sup>	15,253	198,292
Otros activos	39,917,530	1,015,270
	<u>¢ -179,063,246</u>	<u>327,327,155</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(1) Al 30 de junio los activos intangibles se detallan como sigue:

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
<u>Costo original</u>		
Saldo inicial	¢ 549,117	5,786,864
Disposiciones	-	(1,089,007)
Saldo final	<u>549,117</u>	<u>4,697,857</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo inicial	(442,344)	(4,750,394)
Gasto por amortización	(91,520)	(838,178)
Disposiciones	-	1,089,007
Saldo final	<u>(533,864)</u>	<u>(4,499,565)</u>
Valor en libros	¢ <u>15,254</u>	<u>198,292</u>

(9) Obligaciones con el público y con entidades financieras

Al 30 de junio 2025 y 2024, las obligaciones del Mercado MIL se encuentran garantizadas por inversiones por la suma de ¢17,987,347,411 y ¢16,097,147,052 respectivamente. (Véase nota 3).

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Obligaciones con entidades financiera-por derecho de uso- Edificio Grupo Mutual	¢ 87,896,054	135,930,189
Obligaciones por recursos tomados del Mercado de Liquidez	10,998,891,000	9,267,722,649
Intereses por pagar por obligaciones tomadas en el ML	16,444,517	11,598,235
	¢ <u>11,103,231,571</u>	<u>9,415,251,073</u>

Al 30 de junio 2025 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

**Derecho en Uso - Edificio**

<b>Año</b>	<b>Pagos</b>	<b>Amortización</b>	<b>Interés</b>	<b>Saldo del Contrato</b>
31/12/2024	31,095,480.54	27,263,161.43	3,832,319.11	60,632,893
31/12/2025	64,004,864.08	60,632,892.56	3,371,971.55	-
31/12/2026				-
	<u>95,100,345</u>	<u>87,896,054</u>	<u>7,204,291</u>	<u>-87,896,054</u>

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Grupo Mutual por un período de tres años, renovar a partir del 1 de enero de 2024. Este contrato de arrendamiento no establece un depósito en garantía. Al 30 de junio 2025 y 2024, la Compañía reconoció gastos por activo por derecho de uso por concepto de alquiler de las oficinas actuales por un monto de ¢26,376,494 para ambos años, el cual se incluye en la cuenta de Gastos por Activos por derecho de uso propiedades Edificio Grupo Mutual e intereses por la suma de ¢5,126,327 y ¢6,110,781 respectivamente, en la cuenta Gastos financieros por derecho de uso-bienes recibidos en arrendamiento.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

Por otra parte, desde el mes de abril 2023 Mutual Valores, se incorporó al Mercado Integrado de Liquidez del BCCR (MIL), para atender sus necesidades de financiamiento de la cartera propia, que históricamente había atendido exclusivamente a través del mercado de reportos tripartitas de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Para realizar operaciones en el MIL, se trasladan los títulos valores para su aprobación, las cuales corresponden a las garantías disponibles (títulos de Gobierno o BCCR) desde la custodia en Mutual Valores Custodio, hacia el Fideicomiso 1044 del BNCR que administra las garantías del mercado MIL del BCCR en SINPE.

(10) Otras cuentas por pagar diversas

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

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
<u>Cuentas por pagar diversas</u>		
Impuesto sobre la renta (ver nota 21) ¢	(380,500,431)	352,372,626
Impuesto sobre el Valor Agregado	7,500,127	17,731,593
Retenciones patronales y obreras	14,730,563	12,754,345
Impuesto sobre la renta s/salarios y dietas	2,214,282	1,767,521
Vacaciones por pagar	26,117,271	22,457,329
Aguinaldo por pagar	22,506,778	17,979,999
Comisiones por pagar	4,452,975	9,032,800
Por pagar auditoría externa	-	8,331,385
Otras cuentas por pagar	14,867,124	8,485,729
¢	<u><u>(288,111,311)</u></u>	<u><u>450,913,327</u></u>

(11) Provisiones

Al 30 de junio las provisiones se detallan como sigue:

	<u>30 de junio 2025</u>		
	<u>Obligaciones patronales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre 2024	-	-	-
Gasto por aumento en la provisión	-	47 737 424	47 737 424
Provisiones pagadas	-	(13 386 522)	(13 386 522)
Saldo al 30 de junio 2025	<u>-</u>	<u>34 350 902</u> ¢	<u>34 350 902</u>
	<u>30 de junio 2024</u>		
	<u>Obligaciones patronales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre 2023	-	-	-
Gasto por aumento en la provisión	-	41,037,814	41,037,814
Provisiones pagadas	-	(11,383,171)	(11,383,171)
Saldo al 30 de junio 2024	<u>-</u>	<u>29,654,642</u> ¢	<u>29,654,642</u>

(12) Patrimonio

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

(a) Capital social

El capital social está representado al 30 de junio 2025, por 9,000,000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢9,000,000,000. Para el 31 de diciembre de 2024, el capital social estaba representado por 4,750.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢4.750.000.000.

(b) Capitalización de utilidades

Durante el año 2025 se concretó la inscripción en el Registro Público, de la capitalización por un monto del ¢4,250.000.000, lo cual fue aprobado por la Bolsa Nacional de Valores en marzo 2025. Al 31 de diciembre 2024, no hay capitalización de utilidades pendientes de inscribir.

(c) Ajustes al patrimonio

Al 30 de junio 2025, se presenta una pérdida no realizada por la valoración de las inversiones valoradas a valor razonable con cambio en otro resultado integral para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de -¢18,995,084 (junio 2024 ganancia no realizada por ¢206,780,459) y una estimación por deterioro por ¢40,237,743 (junio 2024 por ¢34,795,108), para un total de saldo en la cuenta de Ajuste al patrimonio de ¢21,242,659 (junio 2024 por ¢241,575,567).

Por concepto de estimación de pérdida esperada se registró el 01.01.2020 el efecto al 31 de diciembre de 2019 se registra por la suma de ¢189,653,645 contra una cuenta de patrimonio como cambio de políticas contable.

(d) Pago de dividendos

El último pago de dividendos registrado fue el aprobado en la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas No. 53 celebrada el 22 de febrero de 2018, en la cual se acordó la declaración de dividendos a la compañía tenedora por un monto de ¢1.000.000.000, la cual se hizo efectiva en el mes de abril del 2018, registrándose contra la cuenta Utilidades Retenidas de Períodos Anteriores. Posteriormente, no se ha realizado ningún pago de dividendos.

(13) Utilidad básica por acción

El detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Utilidad neta	¢ 452,274,677	860,335,549
Utilidad neta disponible para accionistas	429,660,943	817,318,772
Cantidad promedio de acciones comunes	9,000,000	4,750,000
Utilidad neta por acción básica	¢ <u>47.74</u>	<u>172.07</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(14) Ingresos brutos

De acuerdo con los requerimientos de la SUGEVAL a continuación, se detalla el total de ingresos brutos:

	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
	Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Ingresos por disponibilidades:				
Intereses sobre saldo de ctas corrientes y ahorros	¢ 88 545	117 130	197 089	228 765
Intereses del fondo de garantía	655 448	326 426	759 781	624 952
Ingresos financieros:				
Intereses fondos abierto	85 021 609	6 217 023	254 480 068	14 086 821
Intereses y descuentos compañías relacionadas (véase nota 4)	1 831 868	4 462 610	1 831 868	9 424 422
Intereses y descuentos otros emisores	341 383 272	486 714 579	638 467 986	938 813 924
Disminución de estimaciones por instrumentos financieros	-	-	7 152 738	393 952
Ganancia por diferencial de cambio (Véase nota 19)	279 762 550	72 742 032	508 847 171	118 418 460
Ganancia en negociación de instrumentos financieros	18 267 718	155 197 177	180 561 763	326 531 771
<u>Total ingresos financieros</u>	¢ 727 011 010	725 776 977	1 592 298 464	1 408 523 067
Comisiones bursátiles:				
Comisiones otros clientes	215 712 927	360 831 240	445 856 472	759 990 543
Comisiones compañías relacionadas (véase nota 4)	55 553 900	115 692 850	173 530 191	249 757 124
Ingresos por participaciones del capital	19 528 955	68 897 207	19 528 955	68 897 207
Otros Ingresos compañías relacionadas (véase nota 4):	6 801 087	7 307 146	12 784 804	15 311 790
Otros ingresos operativos	13 287 325	183 656	19 877 688	446 132
<u>Total ingresos de operación</u>	¢ 310 884 194	552 912 099	671 578 110	1 094 402 796
	¢ 1 037 895 204	1 278 689 076	2 263 876 573	2 502 925 863

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(15) Comisiones por servicios

Por el periodo de un año terminado el 30 de junio 2025 las comisiones por servicios se detallan como sigue:

	Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
		Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Comisiones por instrumentos de renta fija colones	¢	170 537 721	308 887 397	379 040 907	644 592 776
Comisiones por instrumentos de renta fija dólares		35 162 715	45 998 391	51 173 220	104 194 587
Comisiones por operaciones de reporto colones		3 558 874	2 521 450	5 853 489	5 572 463
Comisiones por operaciones de reporto dólares		6 445 962	3 416 198	9 781 200	5 615 325
Otras comisiones varias		7 655	7 805	7 655	15 391
Subtotal otros clientes	¢	215 712 927	360 831 241	445 856 471	759 990 542
Comisiones partes relacionadas colones	¢	46 804 376	105 681 248	158 236 677	235 458 422
Comisiones partes relacionadas dólares		8 749 525	10 011 603	15 293 515	14 298 703
Subtotal partes relacionadas Grupo Mutual	4	55 553 901	115 692 851	173 530 192	249 757 125
	¢	271 266 828	476 524 092	619 386 663	1 009 747 667

(16) Gastos de operación

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

Por el periodo terminado al 30 de junio 2025 los gastos de operación se detallan a continuación:

	Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
		Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
<u>Comisión por servicios</u>					
Comisiones de agentes corredores	¢	68 179 902	106 531 654	¢	133 776 129
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico		2 726 662	2 756 606		5 585 804
Cuota mantenimiento de BNV		4 333 380	4 955 858		8 666 101
Comisiones por volumen de transacción		45 133 541	80 842 634		115 607 165
Gastos del fondo de garantía de la BNV		402 188	234 474		473 390
Otras comisiones por servicios		9 972 527	10 084 988		19 176 243
Comisión por Administración de Fideicomisos-ME		1 449 143	2 368 806		3 190 248
<u>Por otros gastos con partes relacionadas</u>					
Gastos por servicios corporativos Grupo Mutual		18 517 101	18 478 990		35 901 994
<u>Otros gastos operativos</u>					
Servicios bancarios		2 575 932	2 588 242		5 140 452
Otros gastos operativos		2 273 907	1 703 416		4 643 562
Patente Municipal		1 602 001	1 694 472		3 296 473
Atención de clientes		42 144	9 300		135 190
Otros impuestos pagados		-	-		6 723 966
	¢	<u>157 208 428</u>	<u>232 249 440</u>	¢	<u>342 316 717</u>

(17) Gastos de personal

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

Por el periodo de un año terminado el 30 de junio 2025 los gastos de personal se detallan como sigue:

	Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
		Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Salarios	¢	113 928 002	94 082 211	226 314 573	174 119 247
Dietas Junta Directiva		3 489 742	5 664 365	9 280 368	11 457 242
Aguinaldo		9 916 010	8 129 033	20 364 873	15 826 474
Vacaciones		6 686 369	5 823 733	13 107 173	10 227 136
Incentivos		720 996	722 176	1 477 494	1 565 350
Otras retribuciones		-	327 141	945 906	1 117 116
Cargas sociales		28 169 305	23 090 678	57 848 256	44 954 495
Fondo de capitalización laboral		3 569 763	2 926 452	7 331 354	5 697 531
Prestaciones legales		7 962 946	4 170 839	13 587 087	8 574 226
Seguros riesgos del trabajo y otros		1 902 637	1 383 665	3 606 804	2 789 234
Productos alimenticios		126 131	43 100	182 081	106 100
Uniformes		-	195 787	630 595	808 450
Capacitación		5 674 115	(18 300)	10 424 115	6 621 894
Otros gastos de personal		1 415 766	183 334	2 589 419	1 999 425
	¢	<u>183 561 782</u>	<u>146 724 214</u>	<u>367 690 098</u>	<u>285 863 920</u>

(18) Otros gastos administrativos

Por el periodo de un año terminado el 30 de junio 2025 los otros gastos administrativos se detallan como sigue:

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
	Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Gastos de servicios externos	¢ 30 353 839	31 943 818	¢ 64 642 253	58 562 372
Gastos de movilidad y comunicaciones	439 993	1 313 832	908 996	2 606 062
Gastos de infraestructura	14 837 204	14 579 778	29 491 621	29 109 368
Otros gastos generales	31 882 027	27 761 159	63 427 313	50 640 729
	¢ <u>77 513 063</u>	<u>75 598 587</u>	¢ <u>158 470 183</u>	<u>140 918 531</u>

(19) Ganancia por diferencias de cambio, neta

Al 30 de junio 2025 el saldo de la ganancia por diferencias de cambio y UD neta se detalla como sigue:

Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
	Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
<u>Ingresos</u>				
Por otras obligaciones financieras	¢ 96 233 930	20 268 731	¢ 222 306 590	46 949 741
Por otras cuentas por pagar y provisiones	586 154	389 621	2 739 458	985 821
Por disponibilidades	26 294 503	28 908 977	30 857 311	41 379 784
Por inversiones en instrumentos financieros	120 367 370	21 616 358	210 203 246	27 355 504
Por cuentas y comisiones por cobrar	36 280 594	1 558 345	42 740 567	1 747 610
	<u>279 762 551</u>	<u>72 742 032</u>	<u>508 847 172</u>	<u>118 418 460</u>
<u>Gastos</u>				
Por otras obligaciones financieras	120 501 660	36 582 427	214 740 560	46 176 787
Por otras cuentas por pagar y provisiones	1 202 250	3 205 096	1 926 168	11 543 910
Por disponibilidades	44 955 727	10 232 221	59 082 235	23 551 975
Por inversiones en instrumentos financieros	96 461 550	11 798 323	214 973 972	25 344 163
Por cuentas y comisiones por cobrar	12 639 588	10 707 663	13 414 807	11 018 568
	<u>275 760 775</u>	<u>72 525 730</u>	<u>504 137 742</u>	<u>117 635 403</u>
Pérdida por diferencial de cambio, neta	¢ -	-	¢ -	-
Ganancia por diferencias de cambio, neta	¢ <u>4 001 776</u>	<u>216 302</u>	¢ <u>4 709 430</u>	<u>783 057</u>

(20) Ingresos y gastos financieros

Por el periodo terminado al 30 de junio 2025 los gastos financieros se detallan a continuación:

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
	Abr - Jun 2025	Abr - Jun 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
<u>Ingresos</u>				
Ingresos Financieros por Disponibilidades	743 994	443 556	956 870	853 716
Productos por Inversiones en Instrum. Financ. a Valor Razonable En Resultados	85 021 609	6 217 023	254 480 068	14 086 821
Producto en inversiones por intereses	372 472 077	517 556 486	692 317 089	997 541 494
Producto en inversiones por descuentos	16 519 125	11 480 256	34 458 810	21 621 322
Producto en inversiones por primas	(45 776 062)	(44 128 223)	(86 476 045)	(84 228 630)
Rendimiento de Fondos de Titularización	-	6 268 671	-	13 304 162
Ganancias Por Diferencial Cambiario	4 001 775	216 302	4 709 430	783 057
Otros Ingresos Financieros	18 267 718	155 197 177	180 561 762	326 531 771
	<u>451 250 236</u>	<u>653 251 248</u>	<u>1 081 007 984</u>	<u>1 290 493 713</u>
<u>Gastos</u>				
Obligaciones entidades financieras y no financieras	102 766 070	130 355 243	232 595 329	255 705 295
Pérdida por diferencial de cambio	-	-	-	-
Pérdida en negociación de instrumentos	489 294	-	2 764 506	-
Pérdida por instrumentos financieros con cambios en resultados	(4 057 421)	-	3 201 216	-
	<u>99 197 943</u>	<u>130 355 243</u>	<u>238 561 051</u>	<u>255 705 295</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(21) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el año que termina el 31 de diciembre de cada año.

El detalle del gasto por impuesto sobre la renta al 30 de junio 2025 es el siguiente:

		<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
<u>Impuesto sobre la renta corriente</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta corriente (ver nota 10)	¢	192,631,765	352,372,626
<u>Impuesto sobre la renta diferido</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta diferido		4,438,261	2,463,605
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido		<u>(10,797,657)</u>	<u>(11,520,935)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	¢	<u><u>186,272,370</u></u>	<u><u>343,315,297</u></u>

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%) se concilia como sigue:

		<u>30-jun-25</u>	<u>30-jun-24</u>
Utilidad antes de impuesto	¢	638,547,047	1,203,650,846
Otros gastos no deducibles		1,889,807	2,147,871
Gasto no deducible (activo de derecho de uso y periodos anteriores)		1,096,449	16,231,285
Gastos deducibles del periodo		(8,333,333)	(8,000,000)
Gastos no deducibles gastos por uso de provisión		34,350,902	29,654,642
Ingresos no gravables participación capital otras empresas		(19,528,955)	(68,897,207)
Ingresos no gravables por reversión gastos no deducibles periodos anteriores		(6,460,871)	(212,017)
<u>Base imponible</u>		<u>641,561,045</u>	<u>1,174,575,421</u>
Tasa del impuesto		30%	30%
Total impuesto sobre la renta	¢	<u><u>192,468,314</u></u>	<u><u>352,372,626</u></u>
(-) Anticipo de renta		(143,283,049)	(151,034,450)
(-) Impuesto pagado sobre ganancias de capital y retenciones		-	(505,280)
(-) Pago a cuenta aplicado		(134,119,172)	(120,835,480)
<b>Total impuesto sobre la renta por pagar</b>		<u><b>(84,933,907)</b></u>	<u><b>79,997,417</b></u>
(-) Pago a cuenta devengado (por aplicar en otros periodos)		(60,534,804)	(40,136,408)
	¢	<u><u>(145,468,712)</u></u>	<u><u>39,861,009</u></u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022,2023 y la que se presentó para el año terminado al 31 de diciembre de 2024.

El detalle del activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

		30 de junio 2025		
		Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	¢	-	(39,672,363)	(39,672,363)
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros incluido en patrimonio		47,813,113	-	47,813,113
Provisiones y gastos acumulados por pagar		12,407,207	-	12,407,207
	¢	<u>60,220,320</u>	<u>(39,672,363)</u>	<u>20,547,957</u>

  

		30 de junio 2024		
		Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	¢	-	(140,299,660)	(140,299,660)
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros incluido en patrimonio		51,679,464	-	51,679,464
Provisiones y gastos acumulados por pagar		11,457,330	-	11,457,330
	¢	<u>63,136,794</u>	<u>(140,299,660)</u>	<u>(77,162,867)</u>

(22) Cuentas de orden

A continuación, el detalle de estas cuentas:

	30-jun-25	30-jun-24
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de Custodia a)	38,520,146,529	32,199,714,361
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de Custodia b)	147,185,516,484	145,030,463,550
	<u>185,705,663,013</u>	<u>177,230,177,911</u>

21.1.a Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia

	30-jun-25	30-jun-24
<u>Custodia - disponibles-Colones</u>		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	185,200,068	4,193,582,496
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	436,795,818	453,379,644
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR	3,055,099,396	2,108,522,072
Bóveda-MN	47,700,000	47,700,000
<u>Custodia a valor mercado - disponibles-Moneda Extranjera</u>		
Central Valores Público	970,871,727	0
	<u>4,695,667,009</u>	<u>6,803,184,212</u>
<u>Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)</u>		
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR en colones	17,987,347,411	16,097,147,052
<u>Valores Negociables Pendientes De Recibir</u>		
Mercado local	2,457,500,000	0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	1,440,864,947	0
Ventas a futuro- Mercado Liquidez	865,097,313	0
	<u>22,750,809,671</u>	<u>16,097,147,052</u>

Contratos a futuro pendientes de liquidar

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Compras a futuro-Colones	9,592,283,078	8,945,205,463
Compras a futuro-Moneda Extranjera	1,481,386,772	354,177,634
	<b>11,073,669,850</b>	<b>9,299,383,097</b>
¢	<b>38,520,146,529</b>	<b>32,199,714,361</b>

21.1.b Cuentas de orden por cuenta a terceros por actividad de custodia

	30-jun-25	30-jun-24
<u>Efectivo y cuentas por cobrar por actividades de custodia</u>		
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	5,883,340	0
Efectivo Restringido -Colones	0	10,331,500
Efectivo por cobrar emisores por vencimiento de títulos	0	160,000,000
	<b>5,883,340</b>	<b>170,331,500</b>

Valore negociables en custodia

Custodia - disponibles-Colones

Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	2,675,595,211	10,999,882,519
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	728,936,924	712,960,577
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	82,114,319,387	73,055,085,091

Custodia a valor mercado - disponibles-Moneda Extranjera

Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	281,286,750	3,809,198,096
Central Valores Privado Local - UDES	6,135,225	6,206,194
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	12,164,502,056	11,950,482,697
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5,216,147,177	4,316,926,320
	<b>103,186,922,730</b>	<b>104,850,741,494</b>

Valores Negociables en Custodia - pignorado-Colones

Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	33,361,723	20,812,805
--	------------	------------

Valores Negociables en Custodia-pignorado-Moneda Extranjera

Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	19,073,916,028	21,107,738,253
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1,495,733,854	0
	<b>20,603,011,605</b>	<b>21,128,551,058</b>

30-jun-25

30-jun-24

**Valores negociables dado en garantía**

Custodia-dados en garantía-Moneda Extranjera

Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	2,124,165,733	2,622,687,444
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	553,300,731	176,958,186
¢	<b>2,677,466,464</b>	<b>2,799,645,630</b>

Valores Negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de Garantía)

**Recibidos en garantía a valor mercado-Colones**

Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	6,388,260,756	3,466,178,737
--	---------------	---------------

**Recibidos en garantía a valor mercado-Moneda Extranjera**

Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	2,374,411,506	3,096,587,131
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	2,890,792,775	1,388,259,393
	<b>11,653,465,037</b>	<b>7,951,025,261</b>

Valores Negociables Pendientes De Recibir

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

**Pendientes de recibir a valor mercado- Moneda extranjera**

Negociados en garantía	0	236,173,571
	<u>0</u>	<u>236,173,571</u>

**Contratos Contados Pendientes de Liquidar**

**Compras a futuro**

Compras a futuro-Moneda Extranjera	0	166,386,663
	<u>0</u>	<u>166,386,663</u>

**Contratos a futuro pendientes de liquidar**

**Compras a futuro**

Compras a futuro-Colones	62,960,535	89,444,956
Compras a futuro-Moneda Extranjera	1,865,996,132	977,561,265

**Ventas a futuro**

Ventas a futuro-Colones	4,769,686,329	3,145,337,993
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	2,360,124,312	3,515,264,159
	<u>9,058,767,308</u>	<u>7,727,608,373</u>
	<u>¢ 147,185,516,484</u>	<u>145,030,463,550</u>

Al 30 de junio 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 ¢10.000.000, cuya fecha de vencimiento es el 26 de mayo de 2026.

(a) Títulos valores en custodia

Los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Pertenenencia de la custodia	Lugar de Custodia	Custodia disponible	Tipo de custodia	30-jun-25	30-jun-24
				Valor de mercado	Valor de mercado
<b>Colones:</b>					
Propia	Local	Otras custodias		¢ 232,900,068	4,241,282,496
Propia	Local	Sistema Anotación de Cuenta		3,055,099,396	2,108,522,072
Propia	Internacional	Otras custodias		1,407,667,545	453,379,644
				<u>¢ 4,695,667,009</u>	<u>6,803,184,212</u>
<b>US Dólares:</b>					
Terceros	Local	Sistema Anotación de Cuenta		¢ 82,114,319,387	73,055,085,091
Terceros	Local	Otras Custodias		2,675,595,211	10,999,882,519
Terceros	Internacional	Otras Custodias		728,936,924	712,960,577
Terceros	Local	Sistema Anotación de Cuenta		5,216,147,177	4,316,926,320
Terceros	Local	Otras Custodias		287,421,975	3,815,404,290
Terceros	Internacional	Otras Custodias		12,164,502,056	11,950,482,697
				<u>¢ 103,186,922,730</u>	<u>104,850,741,494</u>

(b) Operaciones a plazo

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

La Compañía participa en 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 la que la Compañía participa por cuenta propia y de terceras personas es el siguiente:

<b>30 de junio 2025</b>				
	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Propias</u>				
De 0 a 30 Días	9,592,283,078	2,834,786	865,097,313	2,914,509
De 31 a 60 Días	-	-	-	-
De 61 a 90 Días	-	-	-	-
	9,592,283,078	2,834,786	865,097,313	2,914,509
<u>Terceros</u>				
De 0 a 30 Días	-	1,397,336	2,584,234,037	1,920,557
De 31 a 60 Días	62,960,535	2,241,102	2,185,452,292	2,690,039
De 61 a 90 Días	-	32,759	-	32,759
	62,960,535	3,671,197	4,769,686,329	4,643,355
<b>30 de junio 2024</b>				
	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Propias</u>				
De 0 a 30 Días	8,945,205,463	667,743	-	-
De 31 a 60 Días	-	-	-	-
De 61 a 90 Días	-	-	-	-
	8,945,205,463	<b>667,743</b>	-	-
<u>Terceros</u>				
De 0 a 30 Días	53,021,567	492,208	2,459,800,837	4,575,145
De 31 a 60 Días	36,423,389	982,165	685,537,156	1,683,645
De 61 a 90 Días	-	368,657	-	368,657
	89,444,956	1,843,029	3,145,337,993	6,627,447

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.

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 la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(c) Garantías otorgadas

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL estableció 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 2025 la Compañía había efectuado un aporte de ¢214,806,442, equivalente a US\$422,614 (¢113,549,982 equivalente a US\$214,080 al 30 de junio de 2024) (véase nota 3).

(23) Contratos vigentes

(a) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos:

- **Contrato de prestación de servicios operativos** –El 2 de enero de 2020, el Puesto suscribió un contrato con Mutual Sociedad Fondos de Inversión, S.A., para la prestación de servicios operativos. Este contrato incluye el servicio de servicios informáticos, por honorarios por un monto de ¢1.500.000 consumible una cantidad determinadas de hora y sobre el exceso se cobra una tarifa adicional por hora.
- **Contrato de Alquiler de Oficinas** - El 01 de enero del 2021, se firma un nuevo contrato por un monto mensual de ¢4,060,687.11, dicho arrendamiento se incrementará anualmente en un cinco por cinco por ciento anual sobre el monto del último alquiler. Este monto se incrementará en los meses de junio de cada año, actualmente se paga ¢4,935,790.58, el contrato es por 3 años con vencimiento al 31 diciembre del 2026, y el mismo fue renovado automáticamente por tres años más, siendo la nueva fecha de vencimiento diciembre 2026.
- **Contrato de Servicios de Auditoría Interna** - El 11 de octubre de 2017, el Puesto suscribió un contrato de servicios de auditoría interna con Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda de Ahorro y Préstamo. Al 30 de junio 2025, los honorarios cancelados mensualmente son por la suma de ¢1,296,332. El plazo del contrato es un año contado a partir de la fecha de su firma y es prorrogable por iguales plazos en forma automática.
- **Contratos por Servicios Corporativos** - Durante el período 2010, Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A. suscribió una serie de contratos con el Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo por los diferentes servicios que mensualmente le brinda al Puesto por un año prorrogable.

(b) Otros contratos

- **Contratos con Casas de Bolsa Extranjeras** - Al 30 de junio 2025, el Puesto no tiene relación contractual directa con casas de bolsa internacionales. Toda operación bursátil que requiere la intermediación de una contraparte internacional (casa de bolsa) es liquidada DVP “entrega contra pago”, a través de los servicios de custodia internacional de la CEVAL. La liquidación bajo la modalidad referida no requiere la suscripción de contratos especiales en el exterior y ofrece como ventajas las siguientes: a) Las operaciones son liquidadas a la contraparte internacional simultáneamente contra la entrega de valores y b)

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

la custodia de valores se mantiene en una entidad de depósito domiciliada en territorio nacional (CEVAL).

- ***Contrato de Servicios Profesionales de Agente de Bolsa de Mutual Valores*** – Al 30 de junio 2025, Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A., tiene suscrito un contrato con la empresa 3102739539 SRL y 3102788053 S.R.L. que tiene como objeto la prestación de servicios profesionales de Agentes de Bolsa; estos servicios consisten en el manejo de la cartera de clientes del Puesto, así como la incorporación de nuevos, con los cuales se celebren y formalicen contratos de asesoría, estructuración de emisiones, titularizaciones, administración de carteras individuales, conformación de fondos de inversión, así como cualquier otro tipo que encuadre en la modalidad de las operaciones propias del mercado de valores debidamente autorizadas por el ordenamiento jurídico vigente. La vigencia del contrato es de un año prorrogable.
- ***Contrato de Servicios de Software como servicio de Business Process Management (BPM)*** - Al 21 de setiembre 2023 venció el contrato que Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A., tenía suscrito con la empresa CAM-X TECHNOLOGIES, S. A. que tenía como objeto la prestación de servicios de software como servicio BPM; este servicio no fue renovado dado que el proveedor no deseaba continuar brindando el servicio y que sugirió que indirectamente se contratará la empresa española INDENOVA, bajo la legislación de ese país. Sin embargo, Mutual Valores decidió no someterse a dicha legislación por lo que no estaba dispuesta a seguir contratando el servicio brindado hasta ese momento.
- ***Contrato de Servicios de Software como servicio de Openworkplace (OWP)*** - Al 30 de junio 2025, Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A., tiene suscrito un contrato con la Bolsa Nacional de Valores S.A., que tiene como objeto la prestación de servicios de software como servicio de OWP; este servicio consiste en la gestión individual de portafolios y asesoría de inversión mediante el modelo SaaS (*Software as a Service*). La vigencia del contrato es de tres años prorrogable, a partir del 23 de diciembre de 2020.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
 Notas a los estados financieros  
 Al 30 de junio de 2025  
 (Con cifras correspondientes al 2024)

(24) Valor razonable de mercado de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía, se detallan como sigue:

<b>Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.</b>				
<b>Valor razonable de los instrumentos financieros</b>				
<b>30 de junio 2025</b>				
<b>Medidos a valor razonable</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ 3,420,673,637	459,489,295	427,917,243	4,308,080,175
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 20,028,283,922	-	-	20,028,283,922
<b>30 de junio 2024</b>				
<b>Medidos a valor razonable</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	-	504,335,138	451,000,000	<b>955,335,138</b>
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 22,105,867,685	-	-	<b>22,105,867,685</b>

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.

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

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera, (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

No se esperan impactos significativos en los estados financieros de las normas recientemente emitidas.

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Notas a los estados financieros  
Al 30 de junio de 2025  
(Con cifras correspondientes al 2024)

**25.1. 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 2023 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° 33-2023 Adopción Normas Internacionales de Información Financiera Sostenibilidad emitida por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y publicada en La Gaceta N° 3 del 10 de enero de 2024, 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 para las Compañías y Entidades supervisadas y reguladas por el CONASSIF que reportarán en el 2026 la información del cierre fiscal al 31 de diciembre 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.

(26) Contingencias

Los registros contables del Puesto pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, y 2019, por lo que existe una posible contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado el Puesto para liquidar sus impuestos.

Cesantía: Existe un pasivo contingente por el pago de auxilio de cesantía al personal del Puesto según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. El Puesto traslada mensualmente a la asociación solidarista de empleados importes por este concepto.

Laboral: El Puesto está afecto a revisiones por parte de la Caja Costarricense del Seguro Social y de otras entidades estatales en materia laboral, revisando las declaraciones de salarios reportados y requerir reclasificaciones de dichas declaraciones.

(27) Hechos relevantes y subsecuentes

Entre la fecha de cierre al 30 de junio de 2025 y la presentación de los estados financieros existen hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.