

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de situación financiera
30 de setiembre 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	30-sept-25	30-sept-24	31-dic-24
Activo				
Disponibilidades	2 y 5	¢ 447,853,223	444,101,243	538,904,268
Banco Central		31,379,530	272,492,421	455,009,540
Entidades financieras del país		42,018,357	34,274,496	42,702,533
Otras disponibilidades		374,455,337	137,334,326	41,192,195
Inversiones en instrumentos financieros	2	25,563,246,147	20,671,506,288	27,510,233,680
Valor razonables con cambios en resultados		1,333,001,258	875,785,667	6,808,447,443
Valor razonable con cambios en otro resultado integral		23,849,955,882	19,425,930,264	20,242,226,296
Productos por cobrar		380,289,007	369,790,357	459,559,941
Cuentas y comisiones por cobrar	6	85,682,091	86,723,277	71,803,480
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		0	390,943	3,079,780
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		63,985,227	75,497,957	60,482,513
Otras cuentas por cobrar		21,696,864	10,834,377	8,241,187
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		25,895,000	25,895,000	25,895,000
Vehículos, mobiliario y equipo (neto)	7	83,171,827	135,043,557	120,434,699
Otros activos	8	615,751,332	536,303,392	180,458,871
Gastos pagados por anticipado		575,833,802	535,135,589	179,336,828
Activos intangibles (neto)		0	152,533	106,773
Otros activos		39,917,530	1,015,270	1,015,270
Total activos		<u>26,821,599,620</u>	<u>21,899,572,757</u>	<u>28,447,729,998</u>
Pasivo y patrimonio				
Obligaciones con entidades	9	10,817,995,874	6,521,075,785	13,010,111,246
Cuentas por pagar y provisiones		502,428,173	717,878,821	475,603,721
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		362,250	3,819,958	282,762,333
Impuesto sobre la renta diferido	21	33,330,116	92,330,644	110,060,467
Provisiones	11	42,571,023	42,140,485	-
Otras cuentas por pagar diversas	10	426,164,784	579,587,734	82,780,921
Total pasivos		<u>11,320,424,047</u>	<u>7,238,954,606</u>	<u>13,485,714,967</u>
Patrimonio				
Capital social		9,000,000,000	4,750,000,000	4,750,000,000
Capital pagado	12.a	9,000,000,000	4,750,000,000	4,750,000,000
Ajustes al patrimonio por valuación y deterioro de inversiones		5,677,118	105,800,720	163,030,195
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable	12.c	-37,015,915	75,928,780	129,793,452
Deterioro al valor razonable con cambios		42,693,033	29,871,940	33,236,743
Reservas patrimoniales		771,820,866	702,635,402	771,820,866
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		5,027,163,969	7,962,640,158	7,962,640,158
Resultado del año		696,513,620	1,139,541,871	1,314,523,812
Total patrimonio		<u>15,501,175,573</u>	<u>14,660,618,152</u>	<u>14,962,015,031</u>
Total pasivo y patrimonio	¢	<u>26,821,599,620</u>	<u>21,899,572,757</u>	<u>28,447,729,998</u>
Cuentas de orden				
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢	38,413,114,579	26,328,531,916	39,580,263,470
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia y administracion de carteras		144,471,492,001	129,042,858,487	129,495,162,182
	22	¢ <u>182,884,606,580</u>	<u>155,371,390,403</u>	<u>169,075,425,652</u>

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



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

Nota	Periodo trimestre terminado de		Periodo terminado al	
	Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
Ingresos financieros				
Por disponibilidades	1,147,955	537,414	2,104,825	1,391,130
Por inversiones en instrumentos financieros	503,020,914	461,124,355	1,397,800,836	1,423,449,524
Por ganancia en instrumentos financieros a valor razonable	110,525,019	157,248,642	291,086,782	483,780,413
Total ingresos financieros	614,693,888	618,910,411	1,690,992,443	1,909,313,199
Gastos financieros				
Por obligaciones con entidades	132,800,026	113,576,258	365,395,355	369,281,553
Por pérdidas por diferencias de cambios y UD	6,487,406	90,925	1,777,976	0
Por pérdidas por instrumentos con cambios en resultados	(934,004)	83,346,906	2,267,212	83,346,906
Por pérdidas por instrumentos al valor razonable	-	(0)	9,779	0
Por otros gastos financieros	3,941,633	-	6,696,360	-
Total gastos financieros	142,295,061	197,014,089	376,146,682	452,628,459
Por estimación por deterioro de inversiones al valor razonable	3,653,928	-	17,807,666	7,421,122
Disminución de estimación de inversiones por deterioro	1,198,637	4,923,168	8,351,375	5,317,120
Resultado financiero	469,943,536	426,819,490	1,305,389,470	1,454,580,738
Ingresos de operación				
Por comisiones por servicios	335,422,274	403,933,967	954,808,937	1,413,681,634
Ingresos por bienes mantenidos para la venta	-	6,162,837	0	6,162,837
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	-	-	19,528,955	68,897,207
Por otros ingresos con partes relacionadas	1,427,199	7,342,219	14,212,003	22,654,009
Por otros ingresos operativos	3,570	274,880	19,881,258	721,012
Total ingresos de operación	336,853,043	417,713,903	1,008,431,153	1,512,116,700
Gastos de operación				
Por comisiones por servicios	162,794,318	178,548,905	449,269,399	614,407,314
Por otros gastos con partes relacionadas	65,759,532	20,434,266	101,661,526	57,015,656
Por otros gastos operativos	6,724,442	7,788,627	26,664,084	27,079,577
Total gastos de operación	235,278,292	206,771,798	577,595,009	698,502,547
Gastos administrativos				
Por gastos de personal	146,706,677	163,545,069	514,396,775	449,408,988
Por otros gastos de administración	75,510,182	74,386,328	233,980,364	215,304,858
Total gastos administrativos	222,216,859	237,931,396	748,377,139	664,713,846
Resultado operacional bruto	(120,642,108)	-26,989,291	-317,540,995	148,900,307
Resultado neto antes de impuestos sobre la utilidad				
	349,301,428	399,830,199	987,848,475	1,603,481,045
Impuesto sobre la renta	107,446,427	124,874,765	300,078,192	477,247,391
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	-	-	4,438,261	2,463,605
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	2,383,941	4,250,889	13,181,598	15,771,824
Resultado del año	244,238,942	279,206,323	696,513,620	1,139,541,871
Otros resultados integrales, neto de impuesto				
Ajuste por valuación de inversiones a valor razonable y por deterioro	(15,565,541)	(135,774,847)	-157,353,077	-98,364,276
Otros resultados integrales totales del año	(15,565,541)	-135,774,847	-157,353,077	-98,364,276
Resultado integral total del año	228,673,401	143,431,476	539,160,543	1,041,177,595

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



Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el periodo terminado al 30 de setiembre 2025
 (Con cifras correspondientes de 2024)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajuste por valuación y deterioro de inversiones	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	¢	4,750,000,000	-	204,164,996	702,635,402	7,962,640,158	¢ 13,619,440,556
Resultado integral del año							
Resultado del año						1,139,541,871	1,139,541,871
Asignación a reserva legal							-
Ganancias netas disposición inversiones trasladadas estado resultados				467,213,184			467,213,184
Ajuste por deterioro de inversiones				-2,104,002			-2,104,002
Ajuste por valuación inversiones disponib para la venta, neto imp. Renta				-563,473,458			-563,473,458
Total resultado integral del año		-	-	-98,364,276	-	1,139,541,871	1,041,177,595
Saldo al 30 de setiembre 2024	¢	4,750,000,000	-	105,800,720	702,635,402	9,102,182,029	¢ 14,660,618,151
	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajuste por valuación y deterioro de inversiones	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	¢	4,750,000,000	-	163,030,195	771,820,866	9,277,163,969	¢ 14,962,015,030
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:</i>							
Aportes patrimoniales no capitalizados	12.d	-	-	-	-	-	-
Aportes patrimoniales capitalizados		4,250,000,000				-4,250,000,000	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio		4,250,000,000	-	-	-	-4,250,000,000	-
Resultado integral del año							
Resultado del año						696,513,620	696,513,620
Asignación a reserva legal							-
Ganancias netas por disposición de inversiones trasladadas al estado de resultados				-291,077,003			-291,077,003
Ajuste por deterioro de inversiones				-9,456,291			-9,456,291
Ajuste por valuación de inversiones a valor razonable, neto del impuesto sobre la renta				143,180,217			143,180,217
Total resultado integral del año		-	-	-157,353,077	-	696,513,620	539,160,543
Saldo al 30 de setiembre 2025	¢	9,000,000,000	-	5,677,118	771,820,866	5,723,677,589	15,501,175,573

Lic. Marvin Santos Sanchez Álvarez
Gerente General

María Isabel Oviedo Aguilar
Jefe-a Contabilidad y Administrativo

Lic. Jose Tomas Hernández Jinesta
Auditor Interno



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

	<u>30/9/2025</u>	<u>30/9/2024</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	696,513,620	1,139,541,871
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ingreso por intereses	(1,397,800,836)	(1,423,449,524)
Ganancia o pérdida en disposición activos	-	3,101,793
Depreciaciones y amortizaciones	44,303,533	46,138,259
Activos arrendados por derecho de uso	-	(158,258,963)
Obligación por derecho de uso arrendado	(38,197,107)	124,425,732
Gasto por deterioro	17,807,666	7,421,123
Ingresos por reversión de estimación por deterioro	(8,351,375)	(5,317,120)
Gasto por impuesto sobre la renta	300,078,193	477,247,391
Gasto (ingreso) por impuesto sobre la renta diferido	(8,743,337)	(13,308,219)
Gasto por provisiones	66,241,637	60,924,651
Variación neta de los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar	(13,878,611)	6,944,569
Otros activos	(435,399,234)	(473,654,718)
Cuentas por pagar	(15,746,571)	432,894,853
Provisiones pagadas	(23,670,614)	(18,784,167)
	<u>(816,843,036)</u>	<u>205,867,531</u>
Intereses cobrados	1,477,071,770	1,325,944,457
Impuestos pagados	(291,334,856)	(463,939,172)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	368,893,878	1,067,872,816
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Instrumentos financieros	1,700,907,231	(1,391,537,056)
Adquisición de mobiliario y equipo	(6,933,887)	(6,231,138)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	1,693,973,344	(1,397,768,194)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Obligaciones con entidades financieras	(2,153,918,267)	488,156,780
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	(2,153,918,267)	488,156,780
Aumento neto en el efectivo	(91,051,045)	158,261,402
Efectivo al inicio del año	538,904,268	285,839,841
Efectivo al final del año	<u>447,853,223</u>	<u>444,101,243</u>

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 setiembre 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 setiembre 2025, la Compañía tiene 22 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 setiembre 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 setiembre 2025 ese tipo de cambio se estableció en ₡498.65 y ₡506.00 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas.

iv. Método de valuación de activos y pasivos

Al 30 de setiembre 2025, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de venta de ₡506.00 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 internacionales (periodo anual).

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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 calificadora 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 cualitativo 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 prospectación	Saldo Final Pérdida Esperada
<u>Colones</u>							
tp del Gobierno Costa Rica	26,356,943	(2,233,144)	24,825,569	(2,127,715)	(7,597,892)	-	39,223,761
tpba del Gobierno de Costa Rica	6,667,376	101,273	-	-	-	-	6,768,649
bem del Banco Central de Costa Rica	193,909	8,837	-	-	(202,746)	-	0
CPH Grupo Mutual Alajuela la Vivienda	(0)	(100,762)	103,993	-	-	-	3,231
ci de Financiera Multimoney	2,323	28	-	(2,351)	-	-	(0)
bfn20 de Financiera Monge	16,192	273	-	(16,466)	-	-	(0)
Total Colones	¢33,236,743	-¢2,223,494	¢24,929,562	-¢2,146,532	-¢7,800,638	¢0	¢45,995,641
<u>Dólares</u>							
bde45 Gobierno Costa Rica	-	-	-	-	-	-	-
tp\$ del Gobierno Costa Rica	-	(2,259,860)	280,156	-	(1,322,903)	-	(3,302,608)
Total Dólares	¢0	-¢2,259,860	¢280,156	¢0	-¢1,322,903	¢0	-¢3,302,608
	¢33,236,743	(4,483,355)	25,209,717	(2,146,532)	(9,123,541)	-	¢42,693,033

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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 setiembre del 2025, de presentarse una degradación en la calificación para toda la cartera tendrá la cual no tendría incremento.

Emisiones	Estimación actual	Escenario siguiente degradación	Incremento de estimación
Gobierno	₡42,689,802	₡42,689,802	₡0
MADAP	₡3,231	₡4,847	₡1,616
Total	₡42,693,033	₡42,694,649	₡1,616

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 setiembre del 2025 tuviera dos degradaciones de calificación de riesgos la pérdida esperada incrementa en ₡53,304,945, 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	₡42,689,802	₡95,991,514	₡53,301,713
MADAP	₡3,231	₡6,463	₡3,232
Total	₡42,693,033	₡95,997,978	₡53,304,945

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 setiembre del 2025, al siguiente Bucket tuviera un aumento en la pérdida esperada de ₡87,156,953, siendo la emisión de Gobierno la más afectada.

Emisiones	Estimación actual	Escenario siguiente degradación	Incremento de estimación
Gobierno	₡42,689,802	₡129,803,076	₡87,113,275
MADAP	₡3,231	₡46,910	₡43,678
Total	₡42,693,033	₡129,849,986	₡87,156,953

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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:

	30-sept-25	30-sept-24
Disponibilidades	¢ 447,853,223	444,101,243
Inversiones en instrumentos financieros	25,563,246,147	20,671,506,288
Cuentas y comisiones por cobrar	85,682,091	86,723,277
	¢ 26,096,781,461	21,202,330,808

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 setiembre 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 setiembre 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		7,421,123
Menos: Recuperación por estimación de pérdida esperada		<u>-5,317,120</u>
Saldo al 30 de setiembre 2024	¢	<u>29,871,940</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2024	¢	33,236,742
Más: Estimación de pérdida esperada durante el año		17,807,666
Menos: Recuperación por estimación de pérdida esperada		<u>-8,351,375</u>
Saldo al 30 de setiembre 2025	¢	<u>42,693,033</u>

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

Calificación de riesgo	Monto Facial	Emisores
AA	370,200,000	MADAP
BB-	20,208,750,000	Gobierno de Costa Rica
	¢ <u>20,578,950,000</u>	

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

	30-sept-25	30-sept-24
a) Costo Amortizado		
<u>Colones</u>		
MIL SINPE Banco Central de C.R. tasa del 3.70% con vencimiento del 01/10/2025	1,500,154,167	-
Total Costo Amortizado	<u>1,500,154,167.00</u>	<u>-</u>
b) Valor razonable con cambio en otro resultado integral		
<u>Colones</u>		
tp del Gobierno Costa Rica tasa del 4.96% hasta 5.46%, vence del 26/04/2026 hasta 20/04/2044. (Año 2024: tasa del 6.63% hasta 11.27%, vence del 24/06/2026, hasta 27/10/2038)	¢ 18,869,296,422	13,361,080,919
tpbta 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 6.33 y vencimiento del 20/04/2044)	2,743,508,478	2,691,563,383
bem del Banco Central de C.R. (Año 2024: tasa del 9.35%, vence 23/04/2025)	-	1,028,123,320
CPH Grupo Mutual Alajuela la Vivienda, tasa de 5.17% hasta 5.45%, vence del 23/12/2025 al 19/07/2026 (Año 2024: tasa de 5.95% vencimiento del 30/11/2024)	368,464,735	20,014,398
bmax8 Grupo Mutual Alajuela la Vivienda, (Año 2024: tasa del 5.25%, vence 26/02/2027)	-	246,427,820

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

ci de Financiera Monge, (Año 2024: tasa del 10,50% y vencimiento al 24/02/2025)	-	1,812,758,868
ci de Financiera Multimoney, (Año 2024: tasa del 7.25% al 9.75%, vencimiento al 28/02/2025)	-	265,961,555
Total Valor razonable con cambio en otro resultado integral	21,981,269,635.00	19,425,930,263.00

c) Valor razonable con cambio en resultados

Colones

Creadores de mercado

tp del Gobierno Costa Rica tasa del 5.44% hasta 6.12%, vence del 24/04/2030 hasta 27/07/2033	270,812,194	-
--	-------------	---

Inversiones en Fondos de Inversión financieros

Participaciones en el Fondo de Ingreso No Diversificado	301,978,475	263,679,518
Inversiones en Fondos de Titularización cerrados colones	-	410,675,720

Dólares

Creadores de mercado

tp\$ del Gobierno Costa Rica tasa de 5.44%, vence el 21/05/2031	933,123,217	-
---	-------------	---

Inversiones en Fondos de Inversión financieros

Inversiones en Fondos de Inversión financieros de corto plazo no diversificado dólares	195,619,448	201,430,430
--	-------------	-------------

Total Valor razonable con cambio en otro resultado integral	1,701,533,334.00	875,785,668.00
--	-------------------------	-----------------------

Productos por cobrar	380,289,011.00	369,790,357.00
----------------------	----------------	----------------

Total inversiones Mutual Valores Puesto de Bolsa S.A. ¢	25,563,246,147.00	20,671,506,288.00
--	--------------------------	--------------------------

Al 30 de setiembre 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 setiembre de 2025
(Con cifras correspondientes al 2024)

Al 30 de setiembre 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 setiembre de 2025, los resultados del VaR normativo son ¢193,081,227.44.

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

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

el portafolio del Puesto. Para esto se consideró 252 observaciones sobre los rendimientos diarios 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:

	30-sept-25	30-sept-24
VaR de portafolio colones	0.11%	0.17%
Nivel de confianza	95%	95%
VaR de inversiones	0.1848%	0.2765%
Pérdida esperada	¢40,566,768	¢53,648,788
	30-sept-25	30-sept-24
VaR de portafolio dólares	0.00%	0.00%
Nivel de confianza	95%	95%
VaR de inversiones	0%	0%
Pérdida esperada	\$0	\$0

Al 30 de setiembre 2025, el análisis en dólares no se realiza, debido a que los isines no presentan las observaciones necesarias, el VeR analítico se basa en el análisis de varianzas-covarianzas, para determinar la mínima pérdida esperada para un horizonte temporal y un nivel de confianza determinados, para lo que se requiere que la cartera se constituya de al menos dos instrumentos en custodia y los mismos con bursatilidad y solamente presenta un isin.

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.

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

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 (¢827,060,317.72) y ¢878,457,651.13, y para las inversiones en dólares de tasa fija de (\$86,435.29) y \$91,256.28, para setiembre 2025.

De igual manera, dicha variación en las tasas de interés actuales, tendrían un impacto en el resultado del período de aproximadamente ¢30,454,869.53 para las inversiones en colones y \$13.60 para las inversiones en dólares para setiembre 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 setiembre 2025 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

30 de setiembre 2025						
	Tasa de interés		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
Colones	7.60%	¢	24,054,214,470	1,917,811,386	1,276,497,050	20,859,906,034
Dólares	4.90%		1,128,742,670	195,619,448	-	933,123,222
		¢	25,182,957,140	2,113,430,834	1,276,497,050	21,793,029,256
30 de setiembre 2024						
	Tasa de interés		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
Colones	8.42%	¢	20,100,285,502	2,773,090,060	1,028,123,320	16,299,072,122
Dólares	0.00%		201,430,428	201,430,428	-	-
		¢	20,301,715,931	2,974,520,488	1,028,123,320	16,299,072,122

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:

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

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

		<u>30-sept-25</u>	<u>30-sept-24</u>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	57,177	74,883
Fondo Garantía BNV		740,030	262,655
Inversiones en instrumentos financieros		2,230,717	385,240
Productos por cobrar		69,823	22,591
Cuentas y comisiones por cobrar		620	659
Total activos		<u>3,098,367</u>	<u>746,028</u>
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones Por Recursos Tomados Del Mercado De Liquidez Me		190,194	713,693
Otras cuentas por pagar diversas		15,382	34,695
Total pasivos		<u>205,575</u>	<u>748,388</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$	<u>2,892,791</u>	<u>(2,360)</u>

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 setiembre 2025, el impacto de un aumento de ¢10 en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢28,927,914.26. 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 setiembre de 2025
(Con cifras correspondientes al 2024)

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

Colones

<u>Colones</u>		30 de setiembre 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	¢	44,466,427	-	-	-	-	44,466,427
Inversiones en instrumentos financieros		1,802,132,642	115,678,744.52	-	1,276,497,050	20,859,906,034	24,054,214,471
Productos por cobrar		145,097,805	121,067,059.84	78,793,926	-	-	344,958,790
Cuentas y comisiones por cobrar		21,382,952	63,985,227	-	-	-	85,368,178
		<u>2,013,079,826</u>	<u>300,731,031</u>	<u>78,793,926</u>	<u>1,276,497,050</u>	<u>20,859,906,034</u>	<u>24,529,007,867</u>
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez		10,647,323,718					10,647,323,718
Obligaciones con Instituciones		4,562,295	9,238,965	14,149,175	30,426,943	16,056,774	74,434,153
Otras cuentas por pagar		73,739,424	300,078,192	-	120,827,432	-	494,645,048
		<u>10,725,625,438</u>	<u>309,317,157</u>	<u>14,149,175</u>	<u>151,254,375</u>	<u>16,056,774</u>	<u>11,216,402,920</u>
	¢	(8,712,545,612)	(8,586,126)	64,644,750	1,125,242,675	20,843,849,260	13,312,604,947

Dólares

<u>Dólares</u>		30 de setiembre 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	\$	57,177	-	-	-	740,030	797,207
Inversiones en instrumentos financieros		386,600	-	-	-	1,844,117	2,230,717
Productos por cobrar		32,487	37,336	-	-	-	69,823
Cuentas y comisiones por cobrar		620	-	-	-	-	620
		476,883	37,336	-	-	2,584,147	3,098,367
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez		190,194					190,194
Otras cuentas por pagar		15,382	-	-	-	-	15,382
		205,575	-	-	-	-	205,575
	\$	271,308	37,336	-	-	2,584,147	\$ 2,892,791

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

Colones

<u>Colones</u>		30 de setiembre 2024					
		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	¢	267,612,965	-	-	-	-	267,612,965
Inversiones en inst financieros		-	285,975,953.55	1,812,758,868	1,028,123,320	16,973,427,361	20,100,285,502
Productos por cobrar		216,164,331	74,585,317.97	67,228,389	-	-	357,978,039
Cuentas y comis por cobrar		10,880,707	75,497,957	-	-	-	86,378,664
		494,658,003	436,059,229	1,879,987,257	1,028,123,320	16,973,427,361	20,812,255,170
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones con el público							
Cargos financieros por pagar							
Otras cuentas por pagar		40,410,299	477,247,391	182,080,027	-	-	699,737,717
		6,067,790,705	485,142,953	194,171,824	26,105,309	74,434,153	6,847,644,944
	¢	(5,573,132,702)	(49,083,724)	1,685,815,433	1,002,018,011	16,898,993,207	13,964,610,225

Dólares

<u>Dólares</u>		30 de setiembre 2024					
		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	\$	74,883	-	-	-	262,655	337,538
Inversiones en inst financieros		385,240	-	-	-	-	385,240
Productos por cobrar		-	22,591	-	-	-	22,591
Cuentas y comis por cobrar		659	-	-	-	-	659
		460,782	22,591	-	-	262,655	746,028
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones con el público							
Cargos financieros por pagar							
		748,388	-	-	-	-	748,388
	\$	(287,606)	22,591	-	-	262,655	\$ (2,360)

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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/.

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 setiembre 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 anteponen 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 2025, la Compañía cuenta con un capital base de ¢14,384,703,670.06

(3) Activos sujetos a restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Cuenta	30-sept-25	30-sept-24	Causa de la restricción
Otras disponibilidades (véase nota 5)	¢ 374,455,337	137,334,326	Aporte Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores
Inversiones en instrumentos financieros (véase nota 9)	21,981,336,981	14,612,214,885	Garantía sobre operaciones en Mercado de Liquidez
	¢ 22,355,792,318	14,749,549,211	

(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-sept-25	30-sept-24
Activos:		
<u>Disponibilidades</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 15,564,698	17,495,674
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar a Mutual SFI (véase nota 6)	¢ 0	334,794
Cuentas por cobrar a Mutual Seguros	¢ 0	8,392
<u>Inversiones en instrumentos financieros</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	368,464,735	266,442,218
Fondos de inversiones administrados por Mutual Sociedad de Fondos de Inversión S.A.	497,597,923	875,785,667
<u>Productos por cobrar</u>		
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	5,709,389	1,287,274
Intereses por cobrar en fondos de inversión	25,010,243	9,429,871
	¢ 912,346,988	1,170,783,890

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

Pasivos:

Cuentas por pagar a

Grupo Mutual Alajuela La Vivienda por servicios administrativos	¢	22,054,031	0
Obligaciones por derecho de uso - edificios e instalaciones Grupo Mutual		74,434,153	124,425,732
	¢	<u>96,488,184</u>	<u>124,425,732</u>
		<u>30-sept-25</u>	<u>30-sept-24</u>

Ingresos:

Intereses

Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y préstamo	¢	299,036	344,964
--	---	---------	---------

Inversiones

Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y préstamo		19,107,448	34,445,958
--	--	------------	------------

Comisiones por colocación de fondos de Inversión:

Ingreso Fondos de Titularización		22,536,319	13,436,316
Comisiones Mutual Safi por colocación participaciones		2,866,893	7,131,979

Comisiones por servicios bursátiles

Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo (véase nota 15)		246,768,811	351,730,329
--	--	-------------	-------------

Servicios Administrativos y otros

Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo		1,701,196	1,750,119
Mutual Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.A.		0	4,050,000
Mutual Soc Fondos de Inversión S.A.		12,510,808	16,853,890
	¢	<u>305,790,511</u>	<u>429,743,555</u>

Gastos:

Alquiler pagado por derecho de uso-bienes recibidos en arrendamiento

Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢	46,776,907	48,978,437
--	---	------------	------------

Servicios corporativos

Mutual Sociedad Fondos de inversión		0	2,313,253
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo		101,661,526	54,702,403
	¢	<u>148,438,433</u>	<u>105,994,093</u>

Al 30 de setiembre 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 setiembre 2025 y 2024, el total de aportes a las operadoras de pensiones de los empleados fue de ¢122,748,854 y ¢81,493,564 respectivamente.

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

(5) Disponibilidades

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

	30-sept-25	30-sept-24
Depósitos en BCCR	31,379,530	272,492,421
Entidades financieras	42,018,357	34,274,496
Disponibilidades restringidas	374,455,337	137,334,326
¢	<u>447,853,223</u>	<u>444,101,242</u>

Al corte del 30 de setiembre 2025 y 2024, existen disponibilidades restringidas por ¢374,455,337 y ¢137,334,326 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 setiembre 2025 las cuentas y comisiones por cobrar se integran como se detalla a continuación:

	30-sept-25	30-sept-24
Compañías relacionadas (véase nota 4)	-	390,943
Otras cuentas por cobrar	¢ 21,696,864	10,834,377
Impuesto sobre la renta diferido (véase nota 21)	63,985,227	75,497,957
¢	<u>85,682,091</u>	<u>86,723,277</u>

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

Pérdida en valuación de inversiones	¢ 163,980,265	199,299,128
Otras diferencias temporarias	49,303,824	52,360,730
Total	213,284,089	251,659,858
Tasa de impuesto	30%	30%
Total activo por impuesto diferido	¢ <u>63,985,227</u>	<u>75,497,957</u>

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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:

30 de setiembre de 2025					
	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Activos en uso de Arrendamiento	Vehículos	Total
<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	-	6,933,887	-	-	6,933,887
Retiros del año	(159,995)	(4,821,823)	-	-	-4,981,818
Saldo al 30 de setiembre 2025	11,637,984	24,730,027	158,258,963	0	194,626,974
<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	(846,502)	(3,785,517)	(39,564,741)	-	(44,196,760)
Retiros del año	159,995	4,821,823	-	-	4,981,818
Disposiciones	-	-	-	0	-
Saldo al 30 de setiembre 2025	(8,264,112)	(10,873,308)	(92,317,729)	-	(111,455,149)
	¢ 3,373,873	13,856,719	65,941,234	0	83,171,826

30 de setiembre de 2024					
	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Edificio en uso de Arrendamiento	Vehículos	Total
<u>Costo original</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2023	¢ 11,050,436	22,611,989	136,154,159	26,014,477	195,831,061
Adquisiciones	747,544	5,483,594	158,258,963	-	164,490,101
Retiros del año	-	(5,277,918)	(136,154,159)	(26,014,477.00)	-167,446,554
Saldo al 30 de setiembre 2024	11,797,979	22,817,665	158,258,963	0	192,874,608
<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	(812,468)	(3,359,601)	(39,564,741)	(1,517,511)	(45,254,321)
Retiros del año	-	5,211,147	136,154,159	22,979,455	164,344,761
Saldo al 30 de setiembre 2024	(7,294,549)	(10,971,760)	(39,564,741)	-	(57,831,049)
	¢ 4,503,431	11,845,904	118,694,222	0	135,043,557

(8) Activos intangibles

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

	30-sept-25	30-sept-24
Impuestos renta pagado anticipado (pendiente de aplicar)	¢ 564,097,697	524,571,836
Póliza de seguros pagada por anticipado	2,881,153	2,320,759
Otros gastos pagados por anticipado	7,252,951	6,548,522
Impuesto patente municipal	1,602,001	1,694,472
	575,833,802	535,135,589
Activo intangible ⁽¹⁾	0	152,533
Otros activos	39,917,530	1,015,270
	¢ 615,751,332	536,303,392

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

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

	<u>30-sept-25</u>	<u>30-sept-24</u>
<u>Costo original</u>		
Saldo inicial	¢ 549,117	5,786,864
Adquisiciones	-	-
Disposiciones	<u>(549,117)</u>	<u>(5,237,747)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>549,117</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo inicial	(442,344)	(4,750,394)
Gasto por amortización	(106,773)	(883,938)
Disposiciones	<u>549,117</u>	<u>5,237,747</u>
Saldo final	<u>0</u>	<u>(396,585)</u>
Valor en libros	¢ <u>0</u>	<u>152,532</u>

(9) Obligaciones con el público y con entidades financieras

Al 30 de setiembre 2025 y 2024, las obligaciones del Mercado MIL se encuentran garantizadas por inversiones por la suma de ¢21,981,336,981 y ¢14,612,214,885 respectivamente. (Véase nota 3).

	<u>30-sept-25</u>	<u>30-sept-24</u>
Obligaciones con entidades financiera-por derecho de uso- Edificio Grupo Mutual	¢ 74,434,153	124,425,732
Obligaciones por recursos tomados del Mercado de Liquidez	10,728,140,000	6,390,806,314
Intereses por pagar por obligaciones tomadas en el ML	15,421,721	5,843,739
	¢ <u>10,817,995,874</u>	<u>6,521,075,785</u>

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

Derecho en Uso - Edificio

Año	Pagos	Amortización	Interés	Saldo del Contrato
31/12/2025	15,547,740.27	13,801,260.65	1,746,479.62	60,632,893
31/12/2026	64,004,864.08	60,632,892.56	3,371,971.55	-
31/12/2027				-
	<u>79,552,604</u>	<u>74,434,153</u>	<u>5,118,451</u>	<u>0</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

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

no establece un depósito en garantía. Al 30 de setiembre 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 ¢7,212,166 y ¢9,413,696 respectivamente, en la cuenta Gastos financieros por derecho de uso-bienes recibidos en arrendamiento.

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

		<u>30-sept-25</u>	<u>30-sept-24</u>
<u>Cuentas por pagar diversas</u>			
Impuesto sobre la renta (ver nota 21)	¢	300,078,192	477,247,391
Impuesto sobre el Valor Agregado		23,106,344	14,032,286
Retenciones patronales y obreras		11,949,239	13,559,963
Impuesto sobre la renta s/salarios y dietas		1,954,519	1,826,783
Vacaciones por pagar		21,304,481	22,348,540
Aguinaldo por pagar		23,621,812	25,260,358
Comisiones por pagar		10,943,627	6,635,787
Por pagar auditoria externa		-	9,953,449
Cuentas por pagar Compañías Relacionadas		22,054,031	-
Otras cuentas por pagar		11,152,539	8,723,177
	¢	<u><u>426,164,784</u></u>	<u><u>579,587,734</u></u>

(11) Provisiones

Al 30 de setiembre las provisiones se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre 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	-	66,241,637	66,241,637
Provisiones pagadas	-	(23,670,614)	(23,670,614)
Saldo al 30 de setiembre 2025	<u><u>-</u></u>	<u><u>42,571,023</u></u>	¢ <u><u>42,571,023</u></u>

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

	30 de setiembre 2024		
	Obligaciones patronales	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre 2023	-	-	-
Gasto por aumento en la provisión	-	60,924,651	60,924,651
Provisiones pagadas	-	(18,784,167)	(18,784,167)
Saldo al 30 de setiembre 2024	-	42,140,484 ¢	42,140,484

(12) Patrimonio

(a) Capital social

El capital social está representado al 30 de setiembre 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 setiembre 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 -¢37,015,915 (setiembre 2024 ganancia no realizada por ¢75,928,780) y una estimación por deterioro por ¢42,693,033 (setiembre 2024 por ¢29,871,940), para un total de saldo en la cuenta de Ajuste al patrimonio de ¢5,677,118 (setiembre 2024 por ¢105,800,720).

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.

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

(13) Utilidad básica por acción

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

		30-sept-25	30-sept-24
Utilidad neta	¢	696,513,620	1,139,541,871
Utilidad neta disponible para accionistas		661,687,939	1,082,564,777
Cantidad promedio de acciones comunes		9,000,000	4,750,000
Utilidad neta por acción básica	¢	73.52	227.91

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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	
		Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
Ingresos por disponibilidades:					
Intereses sobre saldo de ctas corrientes y ahorros	¢	101,947	116,199	299,036	344,964
Intereses del fondo de garantía		1,046,009	421,214	1,805,790	1,046,166
Ingresos financieros:					
Intereses fondos abierto		45,631,179	5,362,537	300,111,247	19,449,358
Intereses y descuentos compañías relacionadas (véase nota 4)		6,963,579	5,572,178	8,795,447	14,996,600
Intereses y descuentos otros emisores		450,426,156	450,189,641	1,088,894,142	1,389,003,565
Disminución de estimaciones por instrumentos financieros		1,198,637	4,923,168	8,351,375	5,317,120
Ganancia por diferencial de cambio (Véase nota 19)		98,435,644	65,076,378	607,282,815	183,494,838
Ganancia en negociación de instrumentos financieros		110,525,019	157,248,642	291,086,782	483,780,413
<u>Total ingresos financieros</u>	¢	<u>714,328,170</u>	<u>688,909,957</u>	<u>2,306,626,634</u>	<u>2,097,433,024</u>
Comisiones bursátiles:					
Comisiones otros clientes		259,316,761	294,828,783	705,173,233	1,054,819,326
Comisiones compañías relacionadas (véase nota 4)		76,105,513	109,105,184	249,635,704	358,862,308
Ingresos por participaciones del capital		-	-	19,528,955	68,897,207
Otros Ingresos compañías relacionadas (véase nota 4):		1,427,199	7,342,219	14,212,003	22,654,009
Otros ingresos operativos		3,570	6,437,718	19,881,258	6,883,850
<u>Total ingresos de operación</u>	¢	<u>336,853,043</u>	<u>417,713,904</u>	<u>1,008,431,153</u>	<u>1,512,116,700</u>
	¢	<u>1,051,181,213</u>	<u>1,106,623,861</u>	<u>3,315,057,787</u>	<u>3,609,549,724</u>

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

(15) Comisiones por servicios

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

	Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
		Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
Comisiones por instrumentos de renta fija colones	¢	178,797,632	249,098,817	557,838,539	893,691,593
Comisiones por instrumentos de renta fija dólares		71,913,815	41,976,627	123,087,035	146,171,214
Comisiones por operaciones de reporto colones		4,581,891	1,827,910	10,435,380	7,400,373
Comisiones por operaciones de reporto dólares		4,023,424	1,838,938	13,804,624	7,454,263
Otras comisiones varias		-	86,492	7,655	101,883
Subtotal otros clientes	¢	259,316,762	294,828,784	705,173,233	1,054,819,326
Comisiones partes relacionadas colones	¢	75,836,068	107,655,691	234,072,745	343,114,113
Comisiones partes relacionadas dólares		269,444	1,449,492	15,562,959	15,748,195
Subtotal partes relacionadas Grupo Mutual	4	76,105,512	109,105,183	249,635,704	358,862,308
	¢	335,422,274	403,933,967	954,808,937	1,413,681,634

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

(16) Gastos de operación

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

	Nota	Por el trimestre terminado de			Por el periodo terminado al	
		Jul - Set 2025	Jul - Set 2024		30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
<u>Comisión por servicios</u>						
Comisiones de agentes corredores	¢	82,791,019	89,460,505	¢	216,567,148	320,183,422
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico		2,974,529	2,329,146		8,560,333	7,334,045
Cuota mantenimiento de BNV		4,467,020	4,517,489		13,133,121	14,377,218
Comisiones por volumen de transacción		59,323,425	72,791,216		174,930,590	237,651,830
Gastos del fondo de garantía de la BNV		669,486	290,429		1,142,876	731,054
Otras comisiones por servicios		10,815,647	7,747,272		29,991,890	28,729,530
Comisión por Administración de Fideicomisos-ME		1,753,192	1,412,849		4,943,440	5,400,216
<u>Por otros gastos con partes relacionadas</u>						
Gastos por servicios corporativos Grupo Mutual		65,759,532	20,434,266		101,661,526	57,015,656
<u>Otros gastos operativos</u>						
Servicios bancarios		2,664,892	2,578,187		7,805,344	8,019,331
Otros gastos operativos		2,352,213	3,478,119		6,995,775	14,249,890
Patente Municipal		1,602,001	1,694,472		4,898,474	4,418,289
Atención de clientes		105,335	37,850		240,525	142,967
Otros impuestos pagados		-	-		6,723,966	249,100
	¢	<u>235,278,291</u>	<u>206,771,800</u>	¢	<u>577,595,008</u>	<u>698,502,548</u>

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

(17) Gastos de personal

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

	Nota	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
		Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
Salarios	¢	92,787,416	103,337,984	319,101,989	277,457,231
Dietas Junta Directiva		4,087,716	5,122,339	13,368,084	16,579,581
Aguinaldo		8,040,503	8,976,682	28,405,376	24,803,156
Vacaciones		3,514,125	4,995,173	16,621,298	15,222,309
Incentivos		556,945	621,853	2,034,439	2,187,203
Otras retribuciones		-	731,928	945,906	1,849,044
Cargas sociales		22,836,305	25,476,547	80,684,561	70,431,042
Fondo de capitalización laboral		2,894,581	3,228,841	10,225,935	8,926,372
Prestaciones legales		4,556,167	4,761,471	18,143,254	13,335,697
Seguros riesgos del trabajo y otros		2,109,735	1,269,127	5,716,539	4,058,361
Productos alimenticios		32,300	63,670	214,381	169,770
Uniformes		-	58,000	630,595	866,450
Capacitación		3,897,885	2,936,368	14,322,000	9,558,262
Otros gastos de personal		1,392,999	1,965,085	3,982,418	3,964,510
	¢	146,706,677	163,545,068	514,396,775	449,408,988

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

(18) Otros gastos administrativos

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

		Por el trimestre terminado de			Por el periodo terminado al	
		Jul - Set 2025	Jul - Set 2024		30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
Gastos de servicios externos	¢	26,053,831	28,523,763	¢	90,696,084	87,086,135
Gastos de movilidad y comunicaciones		1,042,223	706,687		1,951,219	3,312,749
Gastos de infraestructura		14,705,139	14,967,442		44,196,760	44,076,810
Otros gastos generales		33,708,988	30,188,435		97,136,301	80,829,164
	¢	<u>75,510,181</u>	<u>74,386,327</u>	¢	<u>233,980,364</u>	<u>215,304,858</u>

(19) Ganancia por diferencias de cambio, neta

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

	Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
Nota	Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
<u>Ingresos</u>				
Por otras obligaciones financieras	¢ 23,292,790	31,026,680	¢ 245,599,380	77,976,421
Por otras cuentas por pagar y provisiones	289,721	2,177,492	3,029,179	3,163,313
Por disponibilidades	14,226,211	16,148,674	45,083,522	57,528,458
Por inversiones en instrumentos financieros	58,072,823	14,833,356	268,276,069	42,188,860
Por cuentas y comisiones por cobrar	2,554,098	890,176	45,294,665	2,637,786
	98,435,643	65,076,378	607,282,815	183,494,838
<u>Gastos</u>				
Por otras obligaciones financieras	19,522,570	26,607,440	234,263,130	72,784,227
Por otras cuentas por pagar y provisiones	1,105,784	3,453,032	3,031,952	14,996,942
Por disponibilidades	18,752,006	16,513,034	77,834,241	40,065,009
Por inversiones en instrumentos financieros	63,786,639	17,895,167	278,760,611	43,239,330
Por cuentas y comisiones por cobrar	1,756,050	698,630	15,170,857	11,717,198

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

		104,923,049	65,167,303	609,060,791	182,802,706
Pérdida por diferencial de cambio, neta	¢	(6,487,406)	(90,925)	¢ (1,777,976)	-
Ganancia por diferencias de cambio, neta	¢	-	-	¢ -	692,132

(20) Ingresos y gastos financieros

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

		Por el trimestre terminado de		Por el periodo terminado al	
	Nota	Jul - Set 2025	Jul - Set 2024	30 de setiembre 2025	30 de setiembre 2024
<u>Ingresos</u>					
Ingresos Financieros por Disponibilidades	¢	1,147,955	537,414	¢ 2,104,825	1,391,130
Productos por Inversiones en Instrum. Financ. a Valor Razonable En Resultados		45,631,179	5,362,537	300,111,247	19,449,358
Producto en inversiones por intereses		468,437,871	489,622,876	1,160,754,960	1,487,164,370
Producto en inversiones por descuentos		22,148,352	10,271,959	56,607,162	31,893,281
Producto en inversiones por primas		(55,732,806)	(44,265,171)	(142,208,851)	(128,493,801)
Rendimiento de Fondos de Titularización		22,536,319	132,154	22,536,319	13,436,316
Ganancias Por Diferencial Cambiario		-	-	-	692,132
Otros Ingresos Financieros		110,525,019	157,248,642	291,086,781	483,780,413
		614,693,889	618,910,411	1,690,992,443	1,909,313,199
<u>Gastos</u>					
Obligaciones entidades financieras y no financieras		132,800,026	113,576,258	365,395,355	369,281,553
Pérdida por diferencial de cambio		6,487,406	90,925	1,777,976	-
Pérdida en negociación de instrumentos		3,941,633	-	6,706,139	-
Pérdida por instrumentos financieros con cambios en resultados		(934,004)	83,346,906	2,267,212	83,346,906
	¢	142,295,061	197,014,089	¢ 376,146,682	452,628,459

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los estados financieros
Al 30 de setiembre 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 setiembre 2025 es el siguiente:

		30-sept-25	30-sept-24
<u>Impuesto sobre la renta corriente</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta corriente (ver nota 10)	¢	300,078,192	477,247,391
<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		(13,181,597)	(15,771,824)
Impuesto sobre la renta, neto	¢	<u>291,334,856</u>	<u>463,939,173</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:

		30-sept-25	30-sept-24
Utilidad antes de impuesto	¢	987,848,476	1,603,481,043
Otros gastos no deducibles		2,736,060	2,545,512
Gasto no deducible (activo de derecho de uso y periodos anteriores)		1,428,239	19,766,822
Gastos deducibles del periodo		(8,333,333)	(8,000,000)
Gastos no deducibles gastos por uso de provisión		42,571,023	42,140,485
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>1,000,260,639</u>	<u>1,590,824,639</u>
Tasa del impuesto		30%	30%
Total impuesto sobre la renta	¢	<u>300,078,192</u>	<u>477,247,392</u>
(-) Anticipo de renta		(286,566,098)	(302,068,900)
(-) Impuesto Pagado sobre ganancias de capital y retenciones		-	(505,280)
(-) Pago a cuenta aplicado		(217,040,676)	(165,844,345)
Total impuesto sobre la renta por pagar		<u>(203,528,582)</u>	<u>8,828,867</u>
(-) Pago a cuenta devengado (por aplicar en otros periodos)		(60,490,923)	(56,153,311)
	¢	<u>(264,019,506)</u>	<u>(47,324,445)</u>

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.

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

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

30 de setiembre 2025			
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	¢ -	(33,330,116)	(33,330,116)
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros incluido en patrimonio	49,194,079	-	49,194,079
Provisiones y gastos acumulados por pagar	14,791,147	-	14,791,147
¢	<u>63,985,226</u>	<u>(33,330,116)</u>	<u>30,655,110</u>

30 de setiembre 2024			
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas en instrumentos financieros	¢ -	(92,330,644)	(92,330,644)
Pérdidas no realizadas en instrumentos financieros incluido en patrimonio	59,789,738	-	59,789,738
Provisiones y gastos acumulados por pagar	15,708,219	-	15,708,219
¢	<u>75,497,957</u>	<u>(92,330,644)</u>	<u>(16,832,687)</u>

(22) Cuentas de orden

A continuación, el detalle de estas cuentas:

	30-sept-25	30-sept-24
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de Custodia a)	38,413,114,579	26,328,531,916
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de Custodia b)	144,471,492,001	129,042,858,487
	<u>182,884,606,580</u>	<u>155,371,390,403</u>

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

	30-sept-25	30-sept-24
<u>Custodia - disponibles-Colones</u>		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	368,464,735	2,345,162,642
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	0	450,535,950
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR	270,812,194	2,468,552,737
Bóveda-MN	47,700,000	47,700,000
<u>Custodia a valor mercado - disponibles-Moneda Extranjera</u>		
Central Valores Público	564,591,144	0
	<u>1,251,568,073</u>	<u>5,311,951,329</u>

Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)

Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR en colones	21,612,804,900	14,612,214,885
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR en dólares	368,532,078	-

Custodia a valor mercado - dados en garantía-Mon Extranjera

Central Valores Público	368,532,078	0
-------------------------	-------------	---

Valores Negociables Pendientes De Recibir

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

Mercado local	1,165,100,000	0
<u>Compras a futuro</u>		
Compras a futuro-Colones	1,181,497,917	0
<u>Ventas a futuro</u>		
Ventas a futuro-Colones	3,994,478	0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	96,518,554	0
Ventas a futuro- Mercado Liquidez	1,500,154,167	0
	<u>26,297,134,172</u>	<u>14,612,214,885</u>
<u>Contratos a futuro pendientes de liquidar</u>		
Compras a futuro-Colones	10,656,698,979	6,030,782,717
Compras a futuro-Moneda Extranjera	0	373,582,986
	<u>10,656,698,979</u>	<u>6,404,365,703</u>
¢	<u>38,205,401,223</u>	<u>26,328,531,917</u>
21.1.b Cuentas de orden por cuenta a terceros por actividad de custodia		
	30-sept-25	30-sept-24
<u>Efectivo y cuentas por cobrar por actividades de custodia</u>		
Efectivo por actividad de custodia-Colones	362,250	0
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	0	3,819,957
Efectivo por cobrar -Colones	0	8,390
	<u>362,250</u>	<u>3,828,347</u>
<u>Custodia - disponibles-Colones</u>		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	4,349,245,202	5,097,436,186
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	3,375,559,250	715,152,606
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	81,361,020,576	73,494,243,887
<u>Custodia a valor mercado - disponibles-Moneda Extranjera</u>		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	308,535,376	1,650,725,525
Central Valores Privado Local - UDES	6,070,912	6,195,369
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	6,714,346,797	12,779,206,542
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5,582,024,765	4,595,380,176
	<u>101,696,802,878</u>	<u>98,338,340,291</u>
<u>Valores Negociables en Custodia - pignorado-Colones</u>		
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	33,024,030	33,988,723
<u>Valores Negociables en Custodia-pignorado-Moneda Extranjera</u>		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	18,703,361,398	20,526,349,865
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1,491,326,476	0
	<u>20,227,711,904</u>	<u>20,560,338,588</u>

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

	30-sept-25	30-sept-24
Valores negociables dado en garantía		
<u>Custodia-dados en garantía-Moneda Extranjera</u>		
Central Valores Privado Internacional (INTERCLEAR)	1,233,911,535	2,450,004,602
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	308,816,170	221,514,969
¢	<u>1,542,727,705</u>	<u>2,671,519,571</u>
 <u>Valores Negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de Garantía)</u>		
Recibidos en garantía a valor mercado-Colones		
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	6,883,065,935	1,282,527,728
 Recibidos en garantía a valor mercado-Moneda Extranjera		
Central Valores Privado Local (INTERCLEAR)	917,387,208	1,266,665,753
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3,389,229,657	1,258,739,649
	<u>11,189,682,800</u>	<u>3,807,933,130</u>
 CONTRATOS CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR		
<i>Ventas a futuro</i>		0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	57,834,510	0
	<u>57,834,510</u>	<u>0</u>
 Contratos a futuro pendientes de liquidar		
<i>Compras a futuro</i>		
Compras a futuro-Colones	63,916,959	90,772,424
Compras a futuro-Moneda Extranjera	1,068,092,973	841,843,920
<i>Ventas a futuro</i>		
Ventas a futuro-Colones	5,411,482,161	1,401,849,887
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	3,212,877,861	1,326,432,329
	<u>9,756,369,954</u>	<u>3,660,898,560</u>
¢	<u>144,471,492,001</u>	<u>129,042,858,487</u>

Al 30 de setiembre 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:

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

Pertenencia de la custodia	Lugar de Custodia	Custodia disponible	30-sept-25		30-sept-24
		Tipo de custodia	Valor de mercado	Valor de mercado	
<u>Colones:</u>					
Propia	Local	Otras custodias	¢	416,164,735	2,392,862,642
Propia	Local	Sistema Anotación de Cuenta		270,812,194	2,468,552,737
Propia	Internacional	Otras custodias		564,591,144	450,535,950
<u>US Dólares:</u>					
Propia	Local	Otras custodias	¢	-	-
Propia	Local	Sistema Anotación de Cuenta			
			¢	1,251,568,073	5,311,951,329
Pertenencia de la custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia	Valor de mercado		Valor de mercado
<u>Colones:</u>					
Terceros	Local	Sistema Anotación de Cuenta	¢	81,361,020,576	73,494,243,887
Terceros	Local	Otras Custodias		4,349,245,202	5,097,436,186
Terceros	Internacional	Otras Custodias		3,375,559,250	715,152,606
Terceros	Bóveda	Otras Custodias		-	-
<u>US Dólares:</u>					
Terceros	Local	Sistema Anotación de Cuenta		5,582,024,765	4,595,380,176
Terceros	Local	Otras Custodias		314,606,288	1,656,920,894
Terceros	Internacional	Otras Custodias		6,714,346,797	12,779,206,542
			¢	101,696,802,878	98,338,340,291

(b) Operaciones a plazo

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:

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

30 de setiembre 2025				
	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Propias</u>				
De 0 a 30 Días	10,656,698,979	190,748	1,500,154,167	-
De 31 a 60 Días	-	-	-	-
De 61 a 90 Días	-	-	-	-
	10,656,698,979	190,748	1,500,154,167	-
<u>Terceros</u>	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
De 0 a 30 Días	63,916,959	1,701,441	2,941,615,273	3,143,709
De 31 a 60 Días	-	248,963	2,469,866,888	3,205,852
De 61 a 90 Días	-	160,452	-	-
	63,916,959	2,110,856	5,411,482,161	6,349,561
30 de setiembre 2024				
	Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo	
	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
<u>Propias</u>				
De 0 a 30 Días	6,030,782,717	714,485	-	-
De 31 a 60 Días	-	-	-	-
De 61 a 90 Días	-	-	-	-
	6,030,782,717	714,485	-	-
<u>Terceros</u>	Colones	US\$ Dólares	Colones	US\$ Dólares
De 0 a 30 Días	90,772,424	1,512,725	1,199,956,692	1,744,188
De 31 a 60 Días	-	-	201,893,195	695,323
De 61 a 90 Días	-	97,319	-	97,319
	90,772,424	1,610,044	1,401,849,887	2,536,830

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

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 setiembre 2025 la Compañía había efectuado un aporte de ₡374,455,337, equivalente a US\$740,030 (₡137,334,326 equivalente a US\$262,655 al 30 de setiembre de 2024) (véase nota 3).

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

(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 setiembre 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 y en julio 2025 se firmó un contrato por los servicios corporativos de TI.

(b) Otros contratos

- ***Contratos con Casas de Bolsa Extranjeras*** - Al 30 de setiembre 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) 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 setiembre 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

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

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 setiembre 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.

(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:

Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A. Valor razonable de los instrumentos financieros					
30 de setiembre 2025					
	Medidos a valor razonable			Reportos y Mercado de Liquidez	Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ 1,203,935,416	497,597,923	-	-	1,701,533,339
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 21,612,804,900	-	-	-	21,612,804,900
Costo Amortizado	¢ -	-	-	1,500,154,167	1,500,154,167
30 de setiembre 2024					
	Medidos a valor razonable			Reportos y Mercado de Liquidez	Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ -	465,109,946	499,324,281	-	964,434,227
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 19,159,488,046	-	-	-	19,159,488,046
Costo Amortizado	¢ -	-	-	-	-

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

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.

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.

Sin embargo, con el comunicado SGV-A80/1673 emitido por la SUGEVAL el 07 de octubre de 2025, se nos indica que la implementación para las entidades financieras reguladas es a partir del año 2028, con información correspondiente al cierre del ejercicio contable de 2027

(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.

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

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 setiembre 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.