

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2025

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2025

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Estado de situación financiera	A	6
Estado de resultados integrales	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10
Cédula resumen de asientos de reclasificación		78

Informe de auditoría emitido por el contador público independiente

A la Junta Directiva de
Popular Valores, Puesto de Bolsa S.A.
y a la Superintendencia General de Valores

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Puesto al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Puesto de conformidad con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica que es aplicable a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de los estados financieros, que describe las bases de la contabilidad. Los estados financieros están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otros propósitos.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

a) Cumplimiento de las disposiciones normativas**Asunto clave de auditoría**

El Puesto debe mantener un cumplimiento de las disposiciones normativas, como parte de sus procedimientos de control interno y normativo.

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, aplicamos los siguientes:

- Obtuvimos evidencia de auditoría del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que, de forma generalmente admitida, tienen un efecto directo en la determinación de cantidades e información materiales a revelar en los estados financieros.
- Aplicamos procedimientos de auditoría en la identificación de posibles casos de incumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias que puedan tener un efecto material sobre los estados financieros.
- Indagamos y obtuvimos respuesta por parte de la administración y los responsables del gobierno corporativo del Puesto sobre el cumplimiento de dichas disposiciones legales y reglamentarias.
- Inspeccionamos las comunicaciones escritas emitidas por las correspondientes autoridades reguladoras, así como las respuestas por parte del Puesto y su respectivo seguimiento.

b) Portafolio de inversiones**Asunto clave de auditoría**

El principal activo del Puesto es el portafolio de inversiones, el cual representa el 96% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

Las inversiones se clasifican y contabilizan de acuerdo con la NIIF 9, Instrumentos Financieros, incluyendo el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas, lo cual requiere la aplicación de una metodología que considera juicios y el uso de supuestos por parte de la administración.

El valor razonable no refleja primas o descuentos que puedan resultar de la oferta para la venta de instrumentos financieros en particular a una fecha dada. Las valoraciones son la mejor estimación posible del mercado; por su naturaleza involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar la valoración.

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, efectuamos un proceso de confirmación de saldos sobre el portafolio de inversiones, asimismo, realizamos recálculos de la valoración de mercado de las inversiones utilizando los valores obtenidos de un proveedor de precios, así como de la amortización de las primas y descuentos.

Evaluamos si la clasificación de las inversiones se ajusta a los flujos de caja contractuales y evaluamos el diseño y aplicación de la metodología para la determinación de la pérdida crediticia esperada, mediante la inspección de la metodología aprobada por la Junta Directiva.

En las notas 6 y 30, se incluyen las revelaciones sobre el tratamiento contable y otros aspectos relacionados al portafolio de inversiones.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo del Puesto en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Puesto de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si los responsables del gobierno corporativo tienen intención de liquidar el Puesto o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo del Puesto son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Puesto.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Puesto para continuar como entidad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Puesto deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Puesto en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría que planificamos y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Puesto una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo del Puesto, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superaran los beneficios de interés público de la misma.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Fabián Zamora Azofeifa.

Nuestra responsabilidad sobre el informe de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025 se extiende hasta el 16 de febrero de 2026. La fecha de este informe indica al usuario, que el auditor ha considerado el efecto de los hechos y de las transacciones de los que ha tenido conocimiento y que han ocurrido hasta dicha fecha; en consecuencia, no se amplía por la referencia de la fecha en que se firme digitalmente.

San José, Costa Rica
16 de febrero de 2026

Dictamen firmado por
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186
Pol. 0116 FID001004811 7 V.30-9-2026
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original

Nombre del CPA: FABIAN
ZAMORA AZOFEIFA
Carné: 2186
Cédula: 302370450
Nombre del Cliente:
Popular Valores, Puesto de
Bolsa, S.A.
Identificación del cliente:
3101253526
Dirigido a:
Popular Valores, Puesto de
Bolsa, S.A.
Fecha:
18-02-2026 03:14:49 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de €1000 de la Ley
6663 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-26486

Cuadro A

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2025
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024)
(en colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Activo			
Disponibilidades	5	¢ 2,176,677,938	2,501,118,141
Efectivo		0	1,400,000
Banco Central		1,341,666,147	2,002,846,788
Entidades financieras del país		158,779,014	174,719,766
Otras disponibilidades		676,232,777	322,151,588
Inversiones en instrumentos financieros	6	104,513,595,439	98,121,265,046
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		101,312,384,539	94,518,987,216
Inversiones al costo amortizado		135,409,033	0
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		1,296,425,426	2,080,631,210
Productos por cobrar		1,769,376,441	1,521,646,619
Cuentas y comisiones por cobrar	7	1,074,837,546	1,664,641,952
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		145,164,104	480,677,746
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		18,784,572	19,623,091
Impuesto sobre la renta diferido		398,454,222	656,505,928
Otras cuentas por cobrar		512,434,648	507,835,189
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			
Participación en el capital de otras empresas	8	42,531,559	42,531,559
Mobiliario y equipo (neto)	9	554,946,095	611,019,468
Otros activos	10	222,961,778	216,444,168
Cargos diferidos		26,274,450	22,313,149
Activos intangibles		196,687,328	194,131,019
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados		¢ 108,585,550,355	103,157,020,334
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con el público		¢ 19,443,336,057	8,207,049,856
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	19,383,313,982	8,190,684,340
Cargos financieros por pagar		60,022,075	16,365,516
Obligaciones con entidades		26,208,149,497	35,984,491,677
Otras obligaciones con entidades	12	26,130,419,419	35,853,718,731
Cargos financieros por pagar		77,730,078	130,772,946
Cuentas por pagar y provisiones		3,351,910,029	3,401,625,078
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	844,412,601	718,137,369
Impuesto sobre la renta diferido	14, 25	2,068,109,770	2,252,284,407
Otras cuentas por pagar diversas	14	439,387,658	431,203,302
Provisiones	15	288,393,540	279,060,339
Total pasivo		49,291,789,123	47,872,226,951
Patrimonio			
Capital social		18,600,000,000	18,600,000,000
Capital pagado	16	18,600,000,000	18,600,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		0	0
Ajustes al patrimonio		4,495,990,868	4,210,601,931
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		4,357,480,188	4,077,410,375
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		138,510,680	133,191,556
Reservas patrimoniales	2	2,747,870,829	2,561,691,879
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	17	29,726,320,623	25,950,141,270
Resultado del período		3,723,578,912	3,962,358,303
Total patrimonio		59,293,761,232	55,284,793,383
Total pasivo y patrimonio		¢ 108,585,550,355	103,157,020,334
Otras cuentas de orden			
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	42,466,946	41,330,535
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	¢ 0	14,551,212,920
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	¢ 15,028,400,000	15,254,600,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	¢ 420,360,198,539	200,069,871,939
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	¢ 99,605,762,319	81,626,874,471
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	¢ 4,871,828,620,567	4,274,278,097,885

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores Puesto de Bolsa
S.A.
Registro Profesional: 21595
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO
Estado de Situación Financiera
2025-02-10 14:29:05 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: AdwY1jTm
<https://timbres.contador.co.cr>

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados integrales
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2025
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	18	12,065,965	10,390,041
Por inversiones en instrumentos financieros	18	8,050,174,669	7,096,049,537
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	18 y 21	35,351,878	108,457,093
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados	18 y 21	1,462,270,426	1,600,129,216
Total ingresos financieros		9,559,862,938	8,815,025,886
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	24	293,483,116	425,248,519
Por obligaciones financieras	24	2,281,046,848	1,674,968,157
Pérdidas por diferencial cambiario, neto		8,982,743	21,213,260
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	21	29,464,892	122,344,779
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	21	25,455,501	9,784,338
Total de gastos financieros		2,638,433,100	2,253,559,052
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	41,880,273	92,423,218
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	36,561,150	406,278,501
Resultado financiero		6,916,110,715	6,875,322,117
Otros ingresos de operación			
Comisiones por servicios	18 y 19	2,860,025,576	3,185,401,708
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	0	13,885,076
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	11,486,426	29,648,793
Otros ingresos operativos	18	137,619,315	234,867,639
Total otros ingresos de operación		3,009,131,317	3,463,803,216
Otros gastos de operación			
Comisiones por servicios		445,828,446	229,917,186
Otros gastos con partes relacionadas	27	107,194,053	107,520,888
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		25,757,055	14,634,852
Otros gastos operativos		151,915,607	333,224,661
Total otros gastos de operación		730,695,161	685,297,587
Resultado operacional bruto		2,278,436,156	2,778,505,629
Gastos administrativos			
Gastos de personal	22	2,988,404,283	3,087,786,360
Otros gastos de administración	23	726,676,096	769,316,613
Total gastos administrativos		3,715,080,379	3,857,102,973
Resultado operacional antes de impuesto y participaciones		5,479,466,492	5,796,724,773
Participaciones sobre la utilidad	2b.23	164,384,000	173,901,750
Impuesto sobre la renta	25	1,591,503,580	1,660,464,720
Resultado neto del periodo	¢	3,723,578,912	3,962,358,303
Otros resultados integrales			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		(1,151,425,988)	(739,511,519)
Otros resultados integrales		(1,151,425,988)	(739,511,519)
Resultados integrales totales del periodo	¢	2,572,152,924	3,222,846,784

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores Puesto de Bolsa
S.A.

Registro Profesional: 21595
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO

Estado de Resultados Integral

2025-02-18 14:29:06 -0600



VERIFICACIÓN: ADwY1jTm
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

Cuadro C

Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.
Estado de cambios en el patrimonio
Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2025
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024)
(en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023		¢ 18,600,000,000	5,263,898,502	2,363,573,969	26,148,259,179	¢ 52,375,731,650
Resultado del periodo					3,962,358,303	3,962,358,303
Emisión de acciones (Capitalizacion de acciones, tomadas de utiliddes de periodos anteriores)	16	0	0	0	0	0
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	198,117,910	(198,117,910)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	850,833,360	0	0	850,833,360
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(1,590,344,879)	0	0	(1,590,344,879)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(313,785,052)	0	0	(313,785,052)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	16	<u>18,600,000,000</u>	<u>4,210,601,931</u>	<u>2,561,691,879</u>	<u>29,912,499,572</u>	<u>55,284,793,382</u>
Resultado del periodo		0	0	0	3,723,578,912	3,723,578,912
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	186,178,950	(186,178,950)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(1,156,745,112)	0	0	(1,156,745,112)
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	1,436,814,925	0	0	1,436,814,925
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	5,319,124	0	0	5,319,124
Saldo al 31 de diciembre de 2025	16	¢ <u>18,600,000,000</u>	<u>4,495,990,868</u>	<u>2,747,870,829</u>	<u>33,449,899,535</u>	¢ <u>59,293,761,231</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores Puesto de Bolsa
S.A.

Registro Profesional: 21595
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-02-18 14:29:07 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: ADwY1jTm
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro D

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estado de flujos de efectivo

Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2025

(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024)

(en colones sin céntimos)

	Notas	2025	2024
Resultados del período	¢	3,723,578,912	3,962,358,303
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		268,730,041	282,074,424
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		290,708,060	(313,785,052)
Provisiones		9,333,201	(17,567,945)
Ingreso por intereses en instrumentos financieros		(8,050,174,669)	(7,096,049,537)
Gastos por intereses por obligaciones		2,574,529,964	2,100,216,676
Actividades de operación			
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Productos por cobrar		7,802,444,847	6,721,405,205
Cuentas a cobrar		331,752,701	(457,765,432)
Otros activos		(3,961,301)	3,257,159
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			
Otras cuentas por pagar y provisiones		134,459,588	(1,729,664,874)
Productos por pagar		(2,530,873,405)	(2,182,260,736)
Flujo neto de efectivo provisto en actividades de operación		<u>4,550,527,938</u>	<u>1,272,218,191</u>
Actividades de inversión			
Aumento (disminución) en instrumentos financieros		(4,734,429,593)	(9,160,337,016)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(215,212,977)	(137,582,819)
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados		<u>(4,949,642,570)</u>	<u>(9,297,919,835)</u>
Actividades financieras			
Obligaciones con el público		11,192,629,641	(7,433,149,310)
Obligaciones con entidades		(9,776,342,180)	12,627,204,566
Flujo neto de efectivo provisto en actividades financieras		<u>1,416,287,460</u>	<u>5,194,055,256</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes		1,017,172,828	(2,831,646,388)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		2,501,118,141	5,332,764,529
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u><u>3,518,290,970</u></u>	<u><u>2,501,118,141</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Popular Valores Puesto de Bolsa
S.A.
Registro Profesional: 21395
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO
Estado de Página de Directorio
2025-02-18 14:20:07 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: ADwYjTm
<https://timbres.contador.co.cr>

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2025

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024)

(En colones sin céntimos)

Nota 1. Constitución y operaciones

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica que inició operaciones en el año 2000 con la finalidad de ejercer actividades propias de un puesto de bolsa permitidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y los reglamentos y disposiciones de carácter general emitidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV), la SUGEVAL y la LRMV.

En enero de 1999 la BNV acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el puesto de bolsa era manejado como una división integral del Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular, BPDC).

El Puesto es una subsidiaria con participación 100% del Banco Popular.

El domicilio del Puesto es en San José, Costa Rica, en el octavo piso del edificio Torre Mercedes, Paseo Colón.

Nota 2. Bases de presentación y principales políticas de contabilidad

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL.

Para normar su implementación, mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, el CONASSIF aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entró en vigor a partir del 1 de enero del 2020.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (Acuerdo 06-18) 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 tratamientos prudenciales. 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.
- 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.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda funcional y regulaciones cambiarias

Los estados financieros son presentados en colones costarricenses (₡), que es la moneda funcional de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de venta del BCCR del mes anterior y los saldos pendientes a la fecha del cierre, son ajustados al tipo de cambio de venta del BCCR vigente al cierre del mes en ejercicio; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

b.2 Uso de estimaciones

Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren registrar estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos que tienen madurez no mayor a 60 días.

b.4 Inversiones en instrumentos financieros

Reconocimiento y medición de los instrumentos

La NIIF 9 implica el reconocimiento y medición de los instrumentos financieros a partir de la determinación de un modelo de negocio, que anteriormente, con la NIC 39, se basaba en la intención de tenencia de estos. Es decir, el modelo de negocio es la forma en que se gestionan los activos financieros para generar flujos de efectivo y la clasificación de estos activos se basará en las características de los flujos de efectivo contractuales de estos y el modelo de negocio que haya establecido la entidad. Ya no depende de las intenciones que tenga la administración para un instrumento individual; ahora debe determinarse esta clasificación a partir del máximo órgano de dirección, en este caso la Junta Directiva u órgano equivalente. Su efecto se puede ver en la clasificación de las inversiones por cuenta propia.

Clasificación:

La normativa actual requiere registrar los activos financieros en los que se miden al costo amortizado y los que se miden a valor razonable. Sobre la base del modelo de negocio para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. El Puesto debe clasificar las inversiones propias o carteras mancomunadas en activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías de valoración:

- a. Costo amortizado. Si una entidad, de acuerdo con su modelo de negocio y el marco regulatorio vigente, clasifica una parte de su cartera de inversiones en esta categoría, revelará:

- i. el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría, en los estados financieros trimestrales y en el estado financiero anual auditado; y
 - ii. la ganancia o pérdida que tendría que haber sido reconocida en el resultado del periodo, para los estados financieros indicados en el acápite anterior.
- b. Valor razonable con cambios en otro resultado integral. En esta categoría se registran todos los instrumentos que cumplen con el principio de solo pago de principal e intereses (SPPI).
- c. Valor razonable con cambios en resultados. En esta categoría se deben registrar las participaciones en fondos de inversión cerrados y las inversiones en acciones y todos aquellos instrumentos que no cumplen con el principio del SPPI.

Deterioro de los activos financieros

En la norma anterior, el deterioro de los activos financieros se determinaba a partir de la pérdida incurrida, mientras que el nuevo enfoque de la NIIF 9 es a través de la pérdida esperada. De acuerdo con la NIIF 9 todos los instrumentos financieros se exponen al riesgo de deterioro, consecuentemente los deterioros se registrarán, con carácter general, de forma anticipada. La estimación por deterioro se basa en dos grandes aspectos: las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses y en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo (“lifetime”). La condición para discriminar cuál utilizar depende de la medición del aumento del riesgo del crédito desde el reconocimiento inicial.

En el caso de la metodología utilizada por Popular Valores (metodología Corporativa), el cálculo de las estimaciones por deterioro va a depender de tres etapas denominadas “Bucket”.

- Bucket 1: No hay un deterioro significativo en la calidad del crédito. Las pérdidas crediticias en 12 meses son pérdidas esperadas a partir de la fecha de emisión del activo financiero.
- Bucket 2: Pérdida esperada por vida, donde existe un deterioro significativo en la calidad del crédito desde la fecha de emisión del activo financiero. Hay una presunción refutable de considerar que el riesgo crediticio de un activo financiero ha incrementado desde su reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 30 días.
- Bucket 3: Pérdida esperada por vida, en el cual se incluyen los instrumentos financieros deteriorados desde la fecha de emisión del activo financiero. Existe una presunción refutable de que un incumplimiento ocurrirá después de que un activo esté en mora 90 días.

Las probabilidades de default se obtienen a partir de matrices de transición realizadas por la firma Standard & Poor's y aplicando la metodología de Análisis de Supervivencia, mediante distribuciones de Weibull.

Medición de Valoración a Precios de Mercado:

Los instrumentos financieros se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (VALMER, S.A.).

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se incluye directamente en los resultados.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se incluye en una cuenta patrimonial.

Los reportos tripartitos se registran al costo amortizado, por lo que no se valúan a precio de mercado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en la que se entrega o recibe un activo

Medición del Deterioro sobre los Instrumentos Financieros ⁽¹⁾:

Cuando se determine que alguna inversión presenta deterioro, derivado de que el precio en libros es mayor al importe recuperable estimado, debe crearse la estimación por la pérdida.

De acuerdo con la NIIF 9, esta metodología se aplicará a los instrumentos clasificados en las categorías de costo amortizado y valor razonable con cambios en otro resultado integral, consecuentemente los deterioros se registrarán, con carácter general, de forma anticipada, tanto para activos como pasivos.

Para la NIIF 9 solo hay un único modelo de deterioro sin importar la forma de valoración del instrumento financiero; la única excepción es el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos.

¹ A partir del 1 de enero 2020, se aplica el cálculo del deterioro sobre las inversiones, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Información Financiera, Acuerdo SUGEF 30-18, aprobado por CONASSIF el 18 de setiembre de 2018.

Para el cálculo de la estimación por deterioro se utilizará la metodología aprobada por la Junta Directiva de Popular Valores ⁽²⁾.

Reconocimiento:

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo, incluidos los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Desreconocimiento:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Custodia

El Puesto como entidad inscrita y autorizada ante la SUGIVAL como custodia de valores, tiene el control y salvaguarda de los valores tanto propios y de terceros identificados por cuenta, de acuerdo con lo establecido reglamentariamente por las Centrales de Anotación en Cuenta, de primer nivel locales o internacionales. En línea con lo indicado, Popular Valores cuenta con el servicio de custodia ICLEA de la Bolsa Nacional de Valores, SAC del Banco Central de Costa Rica, BN Custodio quien brinda los servicios de custodia internacional y fideicomisos de garantías por las operaciones del Mercado Interbancario de Liquidez y en la nota 35 se detallan los custodios internacionales.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al costo; posterior a su reconocimiento inicial son llevados a su valor razonable. El tratamiento de cambios en el valor razonable depende de la clasificación en las siguientes categorías: cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de efectivo y derivados implícitos. El Puesto no tiene instrumentos financieros derivados.

² Mediante el acuerdo JDN-5679-Acd-821-2019-Art-13 tomado en sesión celebrada el 14 de octubre del 2019, por la Junta Directiva Nacional, en su calidad de tal y actuando en funciones propias de Asamblea de Accionistas de las cuatro sociedades, se aprueba el Modelo de Negocio y el Modelo de Deterioro del portafolio de inversiones para el Conglomerado Financiero Banco Popular y mediante el acuerdo JDPV-619-Acd-417-2019-Art-8 tomado en sesión celebrada el 22 de noviembre del 2019, por la Junta Directiva de Popular Valores, siendo la última actualización aprobada mediante acuerdos JDN-6242-Acd-838-2025-Art-11 y JDPV-800-Acd-436-2025-Art-14. En el caso del Puesto de Bolsa se define el Modelo del Negocio a partir de lo aprobado por la Junta Directiva Nacional en el documento MET3-GCC Modelo de Negocio considerando la aplicación de la NIIF 9.

b.5 Amortización de primas y descuentos

La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método del interés efectivo. El método de la tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante³.

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

b.8 Mobiliario y equipo

El mobiliario y el equipo se registra al costo; las pérdidas y ganancias originadas en la venta de activos se reconocen en el período en que se incurren. Los desembolsos por mantenimiento, renovaciones y reparaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

b.9 Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecia por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las mejoras a propiedades arrendadas y el *software* se amortizan en períodos de tres años. Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en la vida útil estimada siguiente:

	Vida útil
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Vehículos	10 años

b.10 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros de los activos sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si los activos se contabilizan por su valor revaluado.

³ Definición tomada de la NIIF 9 párrafo 5.4 Medición a costo amortizado. Párrafo 5.4.1 Método del interés efectivo.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua de los activos a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continua genera entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, 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 fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre del 2025 y según comunicado de la Bolsa Nacional de Valores, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa posee 18.307.939 acciones comunes con valor nominal de ₡10,00 cada una.

Adicionalmente el Puesto de Bolsa adquirió acciones de Inter-Clear Central de Valores S.A. las cuales son requeridas por ley para operar como Custodio. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que al igual que las acciones de la BNV no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre del 2025 y según comunicado de Inter-Clear, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa posee 47,700,000 acciones comunes con valor nominal de ₡1,00 cada una.

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Aguinaldo

Se paga un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre al empleado independientemente si es despedido o no. El Puesto registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

(ii) Vacaciones

La sociedad otorga a los trabajadores el disfrute de vacaciones remuneradas, por cada 50 semanas de trabajo, de acuerdo con la siguiente escala:

- De 50 semanas a un año y cincuenta semanas de labores continuas: 15 días hábiles
- De dos años cincuenta semanas de labores continuas en adelante: 18 días hábiles.
- El Puesto registra una provisión por este concepto.

(iii) Incentivo por desempeño.

A partir del periodo 2022, el Puesto está registrando una provisión considerando lo establecido en el Reglamento del Conglomerado Banco Popular y de Desarrollo Comunal sobre el Sistema de Evaluación del Desempeño basado en el Cuadro de Mando Integral en el Balance de Desarrollo Personal aprobado mediante el acuerdo JDN-5773-Acd-915-2020-Art-6, del miércoles 7 de octubre 2020, pago que debería ser cancelado en el primer trimestre de cada año.

El tope máximo de incentivo equivalente al 60% del salario promedio mensual de cada funcionario, lo que corresponde a un 5% de los salarios totales percibidos en el período. El incentivo económico, se calcula sobre el total de los salarios anuales percibidos por el funcionario en el transcurso del período de evaluación. Dicho incentivo se reconoce si se cumple con las consideraciones establecidas de acuerdo con el Reglamento.

Beneficios a empleados post-empleo

(iv) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales

El pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin causa justa, por muerte o pensión equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. Es política del Puesto traspasar 5.33% de los salarios devengados a las entidades administradoras de cesantía (Asociaciones Solidaristas de Empleados o Cooperativa), como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad a la antigüedad de aquellos empleados que no están asociados a una entidad administradora de la cesantía (asociación o cooperativa), manteniéndose en las cuentas del Puesto.

b.13 Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, Código de Comercio, artículo 401, el Puesto debe registrar una reserva patrimonial equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.

b.14 Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada mes y se registran separadamente el ingreso y el gasto respectivos.

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado⁴ para el reconocimiento de los ingresos y los gastos, acorde con las políticas contables del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

b.16 Arrendamientos

Arrendamiento financiero. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del periodo. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

El cálculo y registro contable de los arrendamientos bajo la NIIF 16, exige medir el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial. Debe reconocer un activo por derecho de uso a partir de la entrada en vigor de esta regulación para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo.

Para medir el activo por derecho de uso, se debe registrar 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 vigor de esta regulación.

b.17 Impuesto diferido sobre la renta e impuesto diferido

El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b.18 Operaciones de mercado de liquidez y mercado intercambiario

Son mecanismos que permiten obtener o dar liquidez a través de la BNV y BCCR. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente y cuando se invierte se registra el activo correspondiente.

⁴ El principio contable de lo devengado implica que las transacciones de una empresa deben registrarse contablemente cuando ocurren, y no necesariamente cuando el efectivo se recibe o se cancela la operación.

b.19 Operaciones a plazo

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. El comprador a plazo debe dejar un margen de garantía de cumplimiento que se establece el día siguiente a la negociación, y si su precio varía se da una llamada a margen.

b.20 Operaciones de reporto tripartito

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la Central de Valores, S.A. (Inter-clear), se vende a hoy y se acuerda el reporto tripartito a plazo.

Las operaciones de tripartitos se clasifican como activas y pasivas. Las activas representan inversiones que proporcionan liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose pasivos por ellos.

b.21 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢501.42 en 2025 y ¢512.73 en 2024 por cada US\$1.00, respectivamente.

b.22 Período fiscal

El Puesto opera con el período fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.23 Participaciones sobre la utilidad

Corresponde a la contribución a la Comisión Nacional de Emergencias de conformidad con el artículo 46 de la Ley N° 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, que establece la transferencia de recursos por parte de todas las instituciones de la administración central, pública y empresas públicas del Estado, de 3% sobre las ganancias y superávit presupuestario.

b.24 Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

A partir del período 2020, Popular Valores aplica el método de Renta Global, según lo establecido en la Ley de Fortalecimiento a las Finanzas Públicas N° 9635, Título II, Ley N° 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta. Cuando las rentas, los ingresos o los beneficios de fuente costarricense, estén sujetos a una retención que sea considerada como impuesto único y definitivo, el monto retenido se considerará como un pago a cuenta de este impuesto.

b.25 Impuesto al valor agregado

El Impuesto al Valor Agregado entró a regir a partir del 1 de julio de 2019, como parte de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas N° 9635 aprobada el 4 de diciembre de 2018, con la cual Popular Valores retiene el 13% (salvo exoneraciones) en los servicios que brinda de intermediación bursátil, custodia de valores, administración de carteras individuales, colocaciones de emisiones y colocación de fondos de inversión entre otros, por lo cual esto genera una obligación tributaria pagadera el día 15 de cada mes siguiente.

b.26 Impuesto a las ganancias de capital

El Impuesto a las ganancias de capital entró a regir a partir del 1 de julio del 2019, como parte de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas N° 9635 aprobada el 4 de diciembre de 2018. Corresponde éste a un impuesto equivalente al 15%, sobre las ganancias netas realizadas por la venta de instrumentos financieros de las Inversiones por Cuenta Propia de la Entidad, sin embargo, el artículo 6 de esta misma Ley exonera al Puesto de Bolsa de dicho pago por ser esta actividad parte habitual de las operaciones, por lo que estas ganancias están gravadas como parte del impuesto sobre la renta.

b.27 Ingreso por comisiones bursátiles

Los ingresos por comisiones bursátiles provienen de las transacciones en títulos valores que se negocian en los mercados organizados a nivel local y extranjero, que el Puesto realiza para los clientes, los cuales se registran cuando sucede el hecho generador (fecha de liquidación en la BNV). Dichas comisiones se determinan libremente en virtud de que son pactadas entre el Agente Corredor de Bolsa y el cliente y están afectas al Impuesto al Valor Agregado.

Nota 3. Activos y pasivos en dólares

El resumen de activos y pasivos monetarios en US dólares al 31 de diciembre es el siguiente:

		2025	2024
Activos			
Efectivo	US\$	1,650,936	3,519,653
Depósitos y márgenes por inversión		1,348,635	614,484
Inversiones en instrumentos financieros		50,761,662	48,193,179
Intereses y comisiones por cobrar		483,133	822,561
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		609,840	863,334
Otros activos		367	1,055,825
		<u>54,854,573</u>	<u>55,069,036</u>

	2025	2024
Pasivos		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito	6,555,938	10,846,403
Obligaciones por derecho de uso de edificios	856,158	964,868
Obligaciones a entidades financieras MIL	32,240,000	40,670,782
Obligaciones a entidades no financieras del exterior	13,720,394	964,868
Intereses y comisiones por pagar	167,908	216,673
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	1,312,643	841,367
Otros pasivos	177,994	443,305
	<u>55,031,035</u>	<u>54,948,266</u>
Posición neta	US\$ <u>-176,462</u>	<u>120,770</u>

Además, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se mantenían € 51,561(euros) en las cuentas corrientes.

Nota 4. Equivalentes de efectivo

A continuación, se presenta la conciliación del saldo de las cuentas de disponibilidades e inversiones en instrumentos financieros del estado de posición financiera y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

	2025	2024
Disponibilidades	¢ 2,176,677,938	2,501,118,141
Inversiones en instrumentos financieros	<u>104,513,595,439</u>	<u>98,121,265,046</u>
Total, del estado de posición financiera	106,690,273,377	100,622,383,187
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días	<u>-103,171,982,406</u>	<u>-98,121,265,046</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢ <u><u>3,518,290,971</u></u>	<u><u>2,501,118,141</u></u>

Nota 5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se compone como se detalla a continuación:

	2025	2024
Efectivo en caja	¢ 0	1,400,000
Cuentas corrientes en colones	672,633,060	372,934,901
Cuentas corrientes en US dólares	797,403,082	1,777,166,238
Cuentas corrientes en euros	30,409,021	27,465,414
Cuentas de depósito en el exterior	0	0
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)	<u>676,232,777</u>	<u>322,151,588</u>
	¢ <u><u>2,176,677,940</u></u>	<u><u>2,501,118,141</u></u>

El Fondo de Gestión de Riesgo, corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fondo de Gestión de Riesgos del Sistema de Compensación, según acuerdo 282-02 del CONASSIF. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto ha aportado ₡602,275,829 y ₡315,064,289, respectivamente.

Los aportes a márgenes de efectivo restringido surgen cuando se deteriora la garantía mínima solicitada por la Bolsa Nacional de Valores u otra Bolsa del exterior, en las operaciones de Reporto Tripartito posición compradora a plazo, motivadas por la disminución de los precios de los subyacentes o por el movimiento del tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto ha aportado ₡0.00 y ₡7,087,299, respectivamente.

Adicionalmente para el 31 de diciembre de 2025, se cuenta con el aporte de llamadas a margen de las operaciones Cuenta de Margen, realizadas en el mercado internacional, registrando un monto de ₡73,956.948. En el 2024 se cancelaron las operaciones de cuentas a margen, y al 31 de diciembre 2024 no tenían llamadas a margen.

Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre se detalla el valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros en la siguiente forma:

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>	2025	2024
Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos del 2026 para el 2024, y con rendimientos del 11.00% para el 2024.	0 ₡	736,588,790
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2026 al 2028 para el 2025 y vencimientos del 2025 y 2027, para el 2024 y con rendimiento del 6.42% a 8.15% para el 2025 y entre 7.30% y 9.05% para el 2024.	1,435,058,220	5,918,845,450
Bonos en dólares, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2025 para el 2024, con rendimientos del 3.80% para el 2024	0	30,886,640
Bonos en colones, emitidos por el Banco Centroamericano de Inversión Económica, con vencimiento del 2035 para el 2025 y con rendimiento del 7.58% para el 2025.	5,746,091,754	0
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2026 y 2036 para el 2025 y 2026 al 2035 para el 2024, con rendimientos que oscilan entre 5.00% y 12.60% para el 2025 y 7.60% y 12.25% para el 2024.	61,887,404,444	56,393,313,468

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2029 y 2051 para el 2025 y 2026 al 2029 para el 2024, con rendimientos entre 6.11% y 8.11% para el 2025 y 7.38% y 9.38% para el 2024.	4,543,621,875	3,805,791,375
Certificados de Propiedad Hipotecaria, emitidos por la Mutua de Cartago en colones, con vencimientos entre el 2025 y 2027 para el 2025 y 2026 para el 2024 y rendimientos entre 5.11% y 6.25% para el 2025 y 11.02% y 11.56% para el 2024.	1,839,515,310	1,001,826,000
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimientos en el 2027 para el 2024, y con un rendimiento de 12.12% para el 2024.	0	782,609,800
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con vencimientos en el 2026 para el 2025, y con un rendimiento de 5.82% para el 2025.	1,704,205,800	0
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos en el 2045 para el 2024, y con rendimientos del 7.16% para el 2024.	0	1,843,456,624
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2026 y 2036 para el 2025 y 2025 al 2033, para el 2024, con rendimientos que oscilan entre 5.50% y 10% para ambos periodos.	12,417,140,551	7,792,380,356
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2043 para el 2025 y 2025 en 2024, con rendimientos de entre 6.38% y 7.80% para el 2025 y 2024, respectivamente.	202,304,167	2,867,771,683
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de México con vencimientos en el 2054 para el 2025 y 2033 para el 2024 y con rendimientos del 6.40% para el 2025 y 11.76% para el 2024.	963,993,990	801,550,040
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos entre 2030 y 2031, y rendimientos de entre 4.41% y 4.56% para ambos periodos.	1,422,281,841	1,335,059,705
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de República Dominicana con vencimientos en 2032 y 2041, y rendimientos de entre 5.74% y 6.24%, para ambos periodos.	1,420,272,150	1,351,312,221

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
Bonos de Tesoro en US dólares, emitidos por el Gobierno de Estado Unidos de América con vencimientos entre el 2032 al 2035 para el 2025 y vencimientos al 2031 para el 2024, y rendimientos del 2.21% para ambos periodos.	2,538,044,892	1,513,314,142
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Panamá con vencimientos en el 2036, y rendimientos del 5.53% al 6.70% para el 2024.	0	2,517,476,715
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Colombia con vencimientos en el 2053 y 2054 para el 2025 y 2033 y 2045 para el 2024 y rendimientos entre el 8.75% y 8.38 para el 2025 y 8.02% al 8.88% para el 2024.	3,012,594,038	2,980,814,306
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Chile con vencimientos en el 2054, y rendimientos del 5.33% para el periodo 2025	2,179,855,508	2,845,989,902

Inversiones al costo amortizado

Inversiones en operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. con vencimientos del subyacente en el 2026 para el 2025, con rendimientos del 5.43% para el 2025.	135,409,033	0
--	-------------	---

Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 4.76% para el 2025 y 2.20% para el 2024.	497,327,775	508,740,822
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A (Zeta), con rendimientos del 3.20% para el 2025 y 3.88% para el 2024.	682,771,820	702,835,502
Inversiones en Fondos líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 3.75% para el 2024.	0	569,224,000
Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 3.58% para el 2024	0	185,569,190
Inversiones en Fondos Inmobiliarios del BCR colones, con rendimientos del 3.95%. para el 2025 y 3.90% para el 2024.	116,325,830	114,261,696

Productos por cobrar	1,769,376,441	1,521,646,619
Total. instrumentos financieros	€ 104,513,595,439	€ 98,121,265,046

Operaciones de reporto tripartito, Mercado integral de Liquidez y obligaciones con entidades del exterior

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones, ascienden a ¢47,734,510,939 y ¢54,649,901,549, respectivamente, respaldando obligaciones de operaciones de reporto tripartito, Mercado Integral de Liquidez y obligaciones con entidades del exterior por ¢45,028,774,817 y ¢43,520,531,175, respectivamente, tal y como se detalla a continuación:

Obligaciones	2025		2024	
	Monto de obligaciones	Monto de garantías	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Obligaciones con operaciones de reporto tripartito	19,383,313,982	22,669,967,100	8,190,684,340	10,707,736,977
Obligaciones con Mercado Integral de Liquidez	18,765,780,800	17,300,980,510	27,193,001,180	35,811,444,512
Obligaciones con entidades del exterior	6,879,680,035	7,763,563,329	8,136,845,655	8,130,720,059
Total	45,028,774,817	47,734,510,939	43,520,531,175	54,649,901,548

Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas y comisiones por cobrar consisten en:

	2025	2024
Clientes por operaciones bursátiles (1)	¢ 145,164,104	480,677,746
Compañías relacionadas (nota 27)	18,784,572	19,623,091
Impuesto sobre la renta diferido (2)	398,454,222	656,505,928
Otras cuentas por cobrar (3)	512,434,648	443,103,016
Cuentas por Cobrar BNV (4)	0	64,732,173
	¢ 1,074,837,546	1,664,641,952

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones con los clientes que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.
- (2) Al 31 de diciembre el impuesto sobre la renta diferido se origina como se detalla a continuación:

	2025	2024
Pérdida en valuación de instrumentos financiero	¢ 728,089,405	1,629,707,212
Deterioro de los instrumentos financieros	138,510,525	133,191,559
Arrendamientos financieros	172,774,152	149,593,981
Provisiones	288,806,658	275,860,339
Total	1,328,180,740	2,188,353,092
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto diferido	¢ 398,454,222	656,505,928

- (3) Para el mes de diciembre 2025, la cuenta por cobrar otras, está compuesta en su mayoría por el Impuesto sobre la Renta por cobrar, debido a que para este periodo 2025 se cancelaron adelantos sobre Impuesto de Renta por la suma de ¢1,245,348,538, el crédito fiscal por las retenciones en la fuente de instrumentos financieros de los periodos 2025 ascendió a la suma de ¢681,466,189, retenciones en la fuente de instrumentos financieros por ¢174,553,630. El monto de ¢2,569,871 sobre las garantías de licitación concedidas. El monto del Impuesto sobre la Renta para el periodo 2025 es de ¢1,591,503,587, lo que derivó en una cuenta por cobrar otros por el monto de ¢512,434,648, tal y como se detalla a continuación:

Impuesto de renta a pagar (30%) 2025	¢ 1,591,503,580
Menos:	
Adelantos de renta período 2025	1,245,348,538
Crédito pago a cuenta por intereses sobre inversiones 2025	681,466,189
Crédito pago a cuenta por intereses sobre inversiones a aplicar en 2026	174,553,630
Garantías en licitación y participación	2,569,871
Neto por cobrar de impuesto sobre renta	¢ 512,434,648

Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a acciones comunes del capital social de la BNV que representan menos de 25% (4.8681%) del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢27,531,559 (ver nota 2.b.11). Al 31 de diciembre del 2025 y según comunicado de la Bolsa Nacional de Valores, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa posee 18.307.939 acciones comunes con valor nominal de ¢10,00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a acciones comunes del capital social de Inter-Clear Central de Valores, S.A. que representan menos de 25% (2.61%) del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢15,000,000 (ver nota 2.b.11). Al 31 de enero del 2025 y según comunicado de Inter-Clear, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa posee 47,700,000 acciones comunes con valor nominal de ¢1,00 cada una.

Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

2025		Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
Costo						
Al inicio de año	¢	182,782,221	552,994,354	33,538,450	848,510,543	1,617,825,568
Adiciones		947,973	39,849,180	0	0	40,797,153
Retiros		0	0	0	1,707,843	1,707,843
Al final del año		183,730,194	592,843,534	33,538,450	846,802,700	1,656,914,878
Depreciación Acumulada						
Al inicio de año		180,378,508	384,322,253	13,415,380	428,689,958	1,006,806,100
Gasto por depreciación		2,463,219	45,594,863	3,353,845	47,002,142	98,414,069
Retiros		3,251,386	0	0	0	3,251,386
Al final del año		179,590,341	429,917,116	16,769,225	475,692,100	1,101,968,783
Saldo neto		4,139,852	162,926,418	16,769,225	371,110,600	554,946,095

2024		Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento o financiero	Total
Costo						
Al inicio de año	¢	181,557,000	466,442,627	33,538,450	848,510,543	1,530,048,620
Adiciones		1,225,221	86,551,727	0	0	87,776,948
Retiros		0	0	0	0	0
Al final del año		182,782,221	552,994,354	33,538,450	848,510,543	1,617,825,568
Depreciación acumulada						
Al inicio de año		177,657,700	342,626,084	10,061,535	319,598,076	849,943,395
Gasto por depreciación		2,720,808	41,696,169	3,353,845	109,091,882	156,862,705
Retiros		0	0	0	0	0
Al final del año		180,378,508	384,322,253	13,415,380	428,689,958	1,006,806,100
Saldo neto		2,403,712	168,672,101	20,123,070	419,820,585	611,019,468

Nota 10. Otros activos

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

	2025	2024
Cargos diferidos		
Seguros	¢ 19,767,859	16,512,406
Otros impuestos	6,506,592	5,800,743
Activos intangibles		
Programas de cómputo	628,842,580	512,448,848
Amortización acumulada, programas de cómputo	(501,121,982)	(397,680,358)
Depósitos en garantía	68,966,729	79,362,529
	¢ 222,961,778	216,444,168

Nota 11. Obligaciones con el público

Las obligaciones por pacto de reporto tripartito corresponden a contratos de compra y venta de títulos valores a futuro. En la nota 29 se detalla la composición de estas obligaciones por plazos y por moneda, a su valor de comprador a plazo.

	2025	2024
Obligaciones con entidades no financieras (3) ¢	19,383,313,982	8,190,684,340
Cargos financieros por pagar	60,022,075	16,365,516
	<u>¢ 19,443,336,057</u>	<u>8,207,049,856</u>

Nota 12. Obligaciones con entidades financieras

Al 31 de diciembre, las obligaciones con entidades financieras se detallan como sigue:

	2025	2024
Obligaciones por derecho de uso de bienes tomados en arrendamiento (1) ¢	484,958,584	523,871,897
Obligaciones por recursos tomados del mercado integrado de liquidez colones (2)	2,600,000,000	13,982,000,000
Obligaciones por recursos tomados del mercado integrado de liquidez dólares (2)	16,165,780,800	13,211,001,180
Obligaciones con entidades financieras del exterior (3)	6,879,680,035	8,136,845,655
Cargos financieros por pagar	77,730,078	130,772,945
	<u>¢ 26,208,149,497</u>	<u>35,984,491,677</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

Oficinas centrales \$

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
dic-24	180,636.84	81,829.19	98,807.65	964,868.33
dic-25	180,636.84	73,596.31	107,040.53	857,827.80
dic-26	180,636.84	64,677.45	115,959.39	741,868.41
dic-27	180,636.84	55,015.44	125,621.40	616,247.01
dic-28	180,636.84	44,548.38	136,088.46	480,158.55
dic-29	180,636.84	33,209.18	147,427.66	332,730.89
dic-30	180,636.84	20,925.17	159,711.67	173,019.22
dic-31	180,636.84	7,617.62	173,019.22	0.00

Oficinas BNV ¢

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
dic-24	29,932,956.96	2,166,621.37	27,766,335.59	29,154,957.68
dic-25	29,932,956.96	777,999.28	29,154,957.68	0.00
dic-25				58,011,080.54
dic-26	29,932,956.96	1,367,709.57	28,565,247.39	29,445,833.15
dic-27	29,932,956.96	487,123.81	29,445,833.15	0.00

- (2) El Puesto utiliza el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) organizado por el Banco Central de Costa Rica, y Mercado de Dinero (ML), para administrar sus posiciones de liquidez de corto plazo como complemento a las ruedas administradas por la Bolsa Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre 2025 y 2024 en el Mercado Integrado de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ₡2,600,000,000 y ₡13,982,000,000 respectivamente y en dólares US\$32,240,000 (₡16,165,780,800) y US\$25,766,000 (₡13,211,001,180), respectivamente; totalizando un pasivo de ₡18,765,780,800 para el 2025 y ₡27,193,001,180 para el 2024.

Los costos de financiamiento sobre estos instrumentos para el 2025 se ubicaron entre 3.50% a 5.25% en colones y entre 5.00% y 5.75% en dólares, mientras que para el 2024 se observaron costos entre 4.00% a 4.50% en colones y de 5.00% y 5.75% en dólares, en ambos períodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

2025				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
17-12-2025	500313847	19-01-2026	₡	1,000,000,000
23-12-2025	500314356	06-01-2026		1,500,000,000
23-12-2025	500314365	22-01-2026		100,000,000
Colones				2,600,000,000
03-12-2025	500312573	06-01-2026	US\$	400,000
03-12-2025	500312574	07-01-2026		1,000,000
03-12-2025	500312596	05-01-2026		741,000
04-12-2025	500312741	06-01-2026		402,000
04-12-2025	500312742	07-01-2026		700,000
05-12-2025	500312855	08-01-2026		829,000
05-12-2025	500312875	09-01-2026		1,020,000
09-12-2025	500313068	12-01-2026		2,000,000
09-12-2025	500313069	12-01-2026		995,000
09-12-2025	500313085	13-01-2026		909,000
10-12-2025	500313196	06-01-2026		282,000
10-12-2025	500313205	14-01-2026		703,000
11-12-2025	500313340	15-01-2026		533,000
12-12-2025	500313474	16-01-2026		523,000
12-12-2025	500313475	19-01-2026		500,000
15-12-2025	500313599	19-01-2026		516,000
15-12-2025	500313600	20-01-2026		500,000
16-12-2025	500313718	21-01-2026		704,000
18-12-2025	500313988	22-01-2026		884,000
19-12-2025	500314125	23-01-2026		503,000
19-12-2025	500314126	26-01-2026		500,000
22-12-2025	500314238	19-01-2026		1,340,000
22-12-2025	500314247	15-01-2026		1,718,000
22-12-2025	500314249	05-01-2026		2,500,000
23-12-2025	500314367	02-01-2026		7,900,000
23-12-2025	500314370	06-01-2026		2,000,000
23-12-2025	500314371	20-01-2026		1,238,000
24-12-2025	500314486	20-01-2026		400,000
Dólares				32,240,000
Total Dólares colonizado				16,165,780,800
Total, general				18,765,780,800

2024				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
06-12-2024	500279293	15-01-2025	¢	2,400,000,000
06-12-2024	500279294	16-01-2025		1,500,000,000
06-12-2024	500279295	03-01-2025		2,600,000,000
16-12-2024	500280145	13-01-2025		3,700,000,000
18-12-2024	500280433	17-01-2025		1,555,000,000
18-12-2024	500280434	07-01-2025		148,000,000
18-12-2024	500280435	10-01-2025		174,000,000
18-12-2024	500280436	15-01-2025		179,000,000
18-12-2024	500280439	15-01-2025		179,000,000
18-12-2024	500280440	15-01-2025		146,000,000
18-12-2024	500280587	08-01-2025		1,000,000,000
18-12-2024	500280605	10-01-2025		401,000,000
Colones			¢	13,982,000,000
05-12-2024	500279157	02-01-2025	US\$	3,000,000
06-12-2024	500279292	03-01-2025		3,000,000
09-12-2024	500279434	06-01-2025		3,000,000
10-12-2024	500279581	07-01-2025		1,000,000
11-12-2024	500279729	08-01-2025		2,700,000
11-12-2024	500279749	06-01-2025		710,000
11-12-2024	500279750	07-01-2025		700,000
12-12-2024	500279888	02-01-2025		2,500,000
16-12-2024	500280146	13-01-2025		1,700,000
17-12-2024	500280297	13-01-2025		500,000
17-12-2024	500280298	14-01-2025		500,000
17-12-2024	500280300	15-01-2025		700,000
18-12-2024	500280431	15-01-2025		1,000,000
18-12-2024	500280432	08-01-2025		1,000,000
18-12-2024	500280449	16-01-2025		552,000
19-12-2024	500280615	17-01-2025		504,000
23-12-2024	500280902	03-01-2025		2,700,00
Dólares			US\$	25,766,000
Total Dólares colonizado			¢	13,211,001,180
Total, general			¢	27,193,001,180

- (3) El Puesto mantiene operaciones marginadas en el exterior, las cuales son financiadas con operaciones Repo o Cuenta de Margen y se utilizan con el propósito de poder financiarlas y venderlas a futuro por un monto de ¢6,879,680,035 (US\$13,720,394) al 31 de diciembre de 2025 y ¢8,136,845,655 (US\$15,869,650) al 31 de diciembre de 2024.

2025				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
06/11/2025	1199431	05/01/2026	US\$	1,814,512.00
10/11/2025	1199531	09/01/2026		1,594,146.51
10/11/2025	1199541	09/01/2026		2,240,880.62
10/11/2025	1199561	09/01/2026		763,175.37
10/11/2025	1199571	01/09/2026		749,535.12
10/11/2025	1199581	09/01/2026		1,792,740.50
21/11/2025	1199921	20/01/2026		1,574,784.03
01/12/2025	1200081	30/01/2026		1,321,020.00
03/12/2025	1200131	03/02/2026		1,869,600.00
Dólares			US\$	13,720,394.00

2024				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
08/10/2024	188551	06/01/2025	US\$	2,808,189.00
05/11/2024	189291	06/01/2025		1,511,986.63
05/11/2024	189301	06/01/2025		2,193,530.86
05/11/2024	189311	06/01/2025		1,728,743.38
06/11/2024	189461	06/01/2025		1,172,187.06
20/11/2024	189701	21/01/2025		1,484,558.75
23/12/2024	190301	21/02/2025		1,716,476.75
23/12/2024	190401	19/02/2025		1,962,279.59
23/12/2024	190441	19/02/2025		1,291,698.00
Dólares			US\$	15,869,650.00

Los costos de financiamiento sobre los repos para el 2025 se ubicaron entre 4.35% y 5.40% en dólares, mientras que para el 2024 se observaron costos entre 6.20% y 5.90% en las cuentas de margen, en ambos períodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

Nota 13. Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para participar en operaciones bursátiles a través de la BNV y el exterior. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo es de ¢844,412,601 y ¢718,137,369, respectivamente.

Nota 14. Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre las otras cuentas por pagar diversas se componen de:

	2025	2024
Participación sobre la utilidad CNE	¢ 164,384,000	173,901,750
Impuesto por pagar sobre el IVA	19,337,933	9,528,316
Impuesto diferido (1)	2,068,109,770	2,252,284,407
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)	255,665,725	247,773,236
	¢ 2,507,497,428	2,683,487,709

(1) Al 31 de diciembre el pasivo por impuesto sobre la renta diferido se origina como se detalla a continuación:

	2025	2024
Ganancias en valuación de valores negociables, neta	¢ 6,893,699,237	7,507,614,690
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	¢ 2,068,109,770	2,252,284,407

Nota 15. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

		2025	2024
Prestaciones legales (1)	¢	108,724,397	98,793,356
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral (2)		42,466,945	41,330,535
Provisión sobre Cuadro de Mando Integral (3)		137,202,198	135,736,448
Otras provisiones		0	3,200,000
		288,393,540	279,060,339

- (1) En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre el movimiento de la provisión para prestaciones legales se detalla como sigue:

		2025	2024
Saldo inicial	¢	98,793,356	86,525,403
Aumento de la provisión		11,632,861	12,267,953
Liquidaciones pagadas		1,701,820	0
Saldo final		108,724,397	98,793,356

- (2) El Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢42,466,945 y ¢41,330,535, respectivamente. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

		2025	2024
Saldo inicial	¢	41,330,535	55,099,962
Aumento de la provisión (Principal e intereses)		1,136,410	16,230,572
Procesos cancelados (Principal e intereses)		0	(30,000,000)
Saldo final	¢	42,466,945	41,330,534

- (3) Para el periodo 2021, el Puesto se acogió al acuerdo JDN-5773-Acd-915-2020-Art-6, celebrado el miércoles 7 de octubre 2020, donde se aprueba la modificación al Reglamento del Conglomerado Banco Popular y de Desarrollo Comunal sobre el Sistema de Evaluación del Desempeño basado en el Cuadro de Mando Integral, sobre el pago del incentivo a la productividad, el cual debe ser cancelado el primer trimestre de cada año. El monto a cancelar por este concepto es el equivalente al 60%, de los salarios devengados durante el periodo 2025 y 2024, percibidos por los colaboradores.

Nota 16. Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social está representado por 18.600.000.000 acciones comunes nominativas para ambos periodos suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1.00 cada una por un total de ¢18,600,000,00 para ambos periodos.

En el mes de febrero 2023, se registró un monto de ¢9.200.000.000 a partir de la aprobación del aumento del capital social de Popular Valores Puesto de Bolsa S.A., mediante el acuerdo de Junta Directiva Nacional JDN-5975-Acd-141-2023-Art-24, celebrado el 07 de febrero 2023, donde se reformó la Cláusula V del Pacto Constitutivo de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A, y de conformidad con lo establecido en el artículo 30 inciso b del Código de Comercio. La autorización de la Bolsa Nacional de Valores se tuvo el 10 de marzo a partir del documento DG/047/2023 y se concretó la inscripción ante el Registro Nacional en el mes de mayo del 2023; pasando el capital social de ¢9.400.000.000 a ¢18.600.000.000. Al 31 de diciembre 2025 el Capital Social Inscrito asciende a ¢18.600.000.000.

Capital social mínimo:

La Ley Reguladora del Mercado de Valores estableció requisitos de capital mínimo para los Puestos de Bolsa, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización, a efecto de que no perdiera su valor en el tiempo.

De conformidad con el artículo 54 de la Ley Reguladora del Mercado Valores, los puestos de bolsa deben contar inicialmente con un capital mínimo suscrito y pagado de ¢50 millones, el cual debe actualizarse de acuerdo con la evolución de un índice de precios.

Mediante acuerdo del Superintendente se establece el capital social mínimo suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es de ¢230,000,000 y ¢228,000,000 respectivamente, monto que ha sido cumplido por el Puesto.

Capital regulatorio

Mediante el artículo 10 del acta 772-2009, en la sesión del 13 de febrero de 2009, el CONASSIF aprobó el Reglamento de Gestión de Riesgos aplicable a entidades reguladas por la SUGEVAL. Este Reglamento establece el conjunto de regulaciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos, los requerimientos de capital necesarios para cubrir riesgos y limitar las actividades que puedan crear riesgos sistémicos en el mercado. Con ello se pretende no solo salvaguardar los intereses de terceros, sino también el capital propio de los Puestos de Bolsa.

El principal objetivo del capital es el cumplimiento de la normativa con respecto a los requerimientos de capital, así como el manejo activo de los excedentes como capital de trabajo destinados a la compra de títulos valores, manteniendo una administración adecuada entre rendimiento y riesgo.

Con respecto a los restantes requerimientos de capital indicados en el Reglamento de Gestión de Riesgo, el Puesto los ha cumplido.

La Administración monitorea periódicamente estos requisitos e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento. Al 31 de diciembre el capital primario y secundario del Puesto se detalla como sigue:

	2025	2024
Capital primario (1)	¢ 21,347,870,830	21,161,691,880
Capital secundario (2)	37,759,711,450	34,123,101,500
Deducciones	<u>(2,298,092,180)</u>	<u>(2,554,987,590)</u>
Recursos propios disponibles (3)	40,397,649,480	39,768,396,160
Recursos propios exigibles	<u>6,724,310,950</u>	<u>9,448,619,540</u>
Diferencia	¢ <u>33,673,338,530</u>	<u>30,319,776,620</u>

(1) El cálculo del capital primario está conformado por las siguientes partidas:

Partidas que suman

- i. Capital pagado ordinario y capital pagado preferente con dividendo no acumulativo. Debe estar aprobado por la Superintendencia General de Valores. En el caso de puestos de bolsa, el capital debe ser autorizado por las bolsas de valores y comunicado por éstas a la Superintendencia.
- ii. Capital donado que se encuentre debidamente autorizado por parte de la Superintendencia General de Valores. En el caso de los puestos de bolsa, debe ser autorizado por las bolsas de valores y comunicado por éstas a la Superintendencia.
- iii. Capital pagado adicional.
- iv. Reservas legales.

Partidas que restan

- i. Valor en libros de las acciones de la entidad que hayan sido objeto de gravámenes por operaciones efectuadas por ella misma.
- ii. Acciones en tesorería de capital pagado ordinario y capital pagado preferente con dividendo no acumulativo.
- iii. Valor de las participaciones en instrumentos representativos de capital en otras entidades o empresas.

(2) El cálculo del capital secundario está conformado por las siguientes partidas:

Partidas que suman

- i. Capital pagado preferente con dividendo acumulativo.
- ii. Ajustes al patrimonio por reevaluación de bienes inmuebles hasta por una suma no mayor al 75% del total de la reevaluación efectuada, únicamente cuando dichos bienes forman parte de las oficinas de la entidad.
- iii. Aportes y donaciones para incrementos de capital y capitalización de utilidades, pendientes de ser autorizados por la Superintendencia General de Valores o las bolsas de valores en el caso de puestos de bolsa.
- iv. Donaciones y otras contribuciones no capitalizables.
- v. Aumento al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias.
- vi. Utilidad acumulada de períodos anteriores.
- vii. Utilidad del periodo actual

Partidas que restan

- i. Acciones en tesorería de capital pagado preferente con dividendo acumulativo.
- ii. Disminución al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias.
- iii. Pérdida acumulada de períodos anteriores.
- iv. Pérdida del periodo actual.

(3) Para determinar los recursos disponibles o Capital Base, no se considera el monto total del capital secundario, sino el monto igual al 100% del monto de capital primario, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión de Riesgos aprobado por CONASSIF y Publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 41 del 27 febrero del 2009 y actualizado el 08 de febrero del 2023.

Nota 17. Resultados acumulados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre 2025 se presenta un monto de ¢29,726,320,623, producto de la utilidad acumulada al período 2024, menos la reserva legal del periodo 2025, que corresponde a un monto de ¢186,178,950.

Al 31 de diciembre 2024 se presenta un monto de ¢25,950,141,270, producto de la utilidad acumulada al período 2023, menos la reserva legal del periodo 2024, que corresponde a un monto de ¢198,117,910.

Nota 18. Ingresos brutos

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos brutos del Puesto en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2025	2024
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	¢ 12,065,965	10,390,041
Intereses sobre inversiones en valores	8,050,174,669	7,096,049,537
Diferencial cambiario	2,039,049,429	2,496,273,566
Cambio y arbitraje de divisas	11,486,426	29,648,793
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	35,351,878	108,457,093
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	1,462,270,426	1,600,129,216
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones.	36,561,150	406,278,501
Comisiones por operaciones bursátiles	2,860,025,576	3,185,401,708
Servicios entre administración de compañías relacionadas	0	13,885,076
Otros ingresos	137,619,315	234,867,639
	¢ <u>14,644,604,834</u>	<u>15,181,381,170</u>

Nota 19. Comisiones por operaciones bursátiles

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles es el siguiente:

	2025	2024
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 930,181,558	1,277,338,429
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	182,599,970	163,210,497
Por instrumentos de subasta y mercado primario	113,066,543	143,095,823
Por operaciones renta fija – variable exterior	562,198,933	545,028,667
Otras comisiones bursátiles	10,791,421	6,497,089
Colocación fondos de inversión	183,902,592	184,427,707
Comisiones por actividad de custodia	343,047,815	288,493,761
Comisiones por suscripción de emisores	28,565,675	28,830,214
Comisiones por administración de portafolios	505,671,069	548,479,521
	¢ 2,860,025,576	3,185,401,708

Al cierre del mes de diciembre del 2025, este rubro de ingresos muestra un monto de ¢2,860,025,576, ¢3,185,401,708 por debajo del monto generado para el mismo período del año anterior; consecuencia de condiciones menos favorables en el mercado bursátil local e internacional durante el 2025 con respecto al 2024, donde la disminución de los precios en los títulos derivó en una gestión menos activa de los portafolios de inversión de clientes y por tanto en una menor rotación de las carteras.

Nota 20. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre, el detalle de los ingresos por intereses sobre inversiones es el siguiente:

	2025	2024
Intereses en instrumentos financieros.	¢ 8,030,708,547	7,027,358,495
Intereses sobre dividendos de la Bolsa Nacional de Valores.	19,466,122	68,691,042
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades.	12,065,965	10,390,041
	¢ 8,062,240,634	7,106,439,578

A partir del período 2020, Popular Valores aplica el método de Renta Global, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Fortalecimiento a las Finanzas Públicas N° 9635, Título II, Ley N° 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta. A los ingresos por intereses en instrumentos financieros se aplicará la tasa bruta cuando las rentas, los ingresos o los beneficios de fuente costarricense, estén sujetos a una retención que sea considerada como impuesto único y definitivo, el monto retenido se considerará como un pago a cuenta de este impuesto.

Nota 21. Ganancia neta en negociación y valoración de instrumentos financieros por cuenta propia

El detalle de las ganancias y pérdidas por negociación y valoración en instrumentos financieros para los periodos de un año terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	2025	2024
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	¢ 35,351,878	108,457,093
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	<u>(29,464,892)</u>	<u>(122,344,779)</u>
	¢ <u>5,886,986</u>	<u>(13,887,686)</u>
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	¢ 1,462,270,426	1,600,129,216
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	<u>(25,455,501)</u>	<u>(9,784,338)</u>
	¢ <u>1,436,814,925</u>	<u>1,590,344,878</u>
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	¢ 41,880,273	406,278,501
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	<u>(36,561,150)</u>	<u>(92,423,218)</u>
	¢ <u>5,319,123</u>	<u>313,855,283</u>

Nota 22. Gastos de personal

Los gastos de personal son los siguientes en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	2025	2024
Sueldos y salarios	¢ 2,093,404,284	2,185,568,267
Décimo tercer mes	162,950,149	170,814,012
Cesantía, preaviso y vacaciones	228,195,986	203,604,012
Cargas sociales	423,992,878	453,958,291
Otros	79,860,986	73,841,778
	¢ <u>2,988,404,283</u>	<u>3,087,786,360</u>

Nota 23. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre son los siguientes:

	2025	2024
Alquileres de muebles y equipo	¢ 4,750,458	5,347,373
Publicidad y propaganda	38,938,342	39,453,013
Depreciación y amortización de activos	268,730,041	282,074,424
Suministros	2,275,343	6,061,965
Contribuciones a la SUGEVAL	167,462,185	135,542,001
Servicios públicos	27,261,917	27,171,084
Póliza de seguros	12,530,231	14,481,420
Reparaciones y mantenimiento	45,921,496	67,693,136
Gasto en provisiones por litigios pendientes	1,136,411	16,230,572
Servicios contratados	73,181,217	113,506,331
Otros	84,488,455	61,755,294
	<u>¢ 726,676,096</u>	<u>769,316,613</u>

Nota 24. Gastos financieros

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos financieros se detallan como sigue:

	2025	2024
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 293,483,116	425,248,519
Intereses obligaciones con entidades financieras del exterior	613,060,717	235,681,421
Intereses obligaciones con entidades financieras del Mercado Interbancario	916,699,578	634,704,965
Intereses obligaciones con entidades financieras ML	713,207,680	759,950,335
Intereses por arrendamiento financiero y otros	38,078,873	44,631,435
	<u>¢ 2,574,529,964</u>	<u>2,100,216,676</u>

Nota 25. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

A partir del período 2020, Popular Valores aplica el método de Renta Global, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas N° 9635, Título II, Ley N° 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta. Cuando las rentas, los ingresos o los beneficios de fuente costarricense estén sujetos a una retención que sea considerada como impuesto único y definitivo, el monto retenido se considerará como un pago a cuenta de este impuesto.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la diferencia entre el impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilian como sigue:

	2025	2024
Utilidad antes del impuesto	¢ 5,479,466,492	5,796,724,773
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>		
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de Inversiones y provisiones por litigios.	(163,963,955)	(631,108,301)
Ingreso por valoración de inversiones valoradas a resultados	(35,351,878)	(108,457,093)
Pago efectuado al CMI del período 2024	(120,031,723)	(14,271,637)
Ganancias por diferencial cambiario	(2,039,049,429)	(2,496,273,566)
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles:</u>		
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas	25,067,703	31,069,961
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior	4,789,731	7,048,849
Otros impuestos	46,712,791	54,771,975
Gasto en provisiones por litigios pendientes	1,136,411	16,230,572
Pérdida por Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	41,880,273	92,423,218
Pérdida en valoración sobre Instrumentos valoradas a resultados	29,464,892	122,344,779
Otros gastos de personal y administrativos	137,202,198	135,736,448
Pérdidas por diferencial cambiario	2,048,032,173	2,517,486,838
Efecto de diferencial cambiario, artículo 4, DGT-R-09-2022	(150,343,746)	11,155,584
Base imponible	<u>5,305,011,933</u>	<u>5,534,882,400</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto por pagar del período	1,591,503,580	1,660,464,720
Menos:		
Adelantos de Impuesto sobre la Renta	(1,245,348,538)	(1,424,839,158)
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal	(681,466,189)	(529,926,556)
2% impuesto en pagos a Popular Valores como proveedor	0	(7,478,123)
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 7 y 14)	¢ <u>(335,311,147)</u>	<u>(301,779,117)</u>

Para el periodo 2025, se hicieron adelantos del Impuesto sobre la Renta por ¢1,245,348,538, intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta por ¢681,466,189, lo que ocasionó una cuenta por cobrar a la Administración Tributaria por ¢335,311,147.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023, y 2022.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por la pérdida no realizada por valoración de inversiones por cuenta propia, deterioro de los instrumentos financieros por cuenta propia, arrendamientos financieros y provisiones por litigios pendientes por ¢398,454,222 y ¢656,505,928, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia por ¢2,068,109,770 y ¢2,252,284,407, respectivamente.

Nota 26. Pasivos contingentes

a) Procesos:

Al 31 de diciembre del 2025, el Puesto de Bolsa no tiene procesos abiertos y solamente se mantiene una estimación con respecto al proceso laboral interpuesto por un excomisionista, cuyo fallo de segunda instancia se tuvo en el año 2017 y se procedió en ese mismo año con la cancelación de los montos correspondientes al actor y las costas. Se mantiene pendiente la gestión por parte del actor para hacer efectivo el cobro del FCL y la generación de la planilla adicional por parte de la CCSS para recibir el pago de Popular Valores. Al 31 de diciembre 2025 se mantiene dentro de la estimación la actualización de los intereses.

b) Procesos donde Popular Valores es ACTOR:

- En sede Monitorio: Se tiene el cobro de costas, caso 06-001123-0163-CA contra un exgerente.
- En sede Contenciosa: Cobro de dineros pagados de más en la liquidación laboral requerida por la CCSS, caso 25-000147-1027-CA, contra una ex comisionista.

Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre el Puesto de Bolsa tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	2025	2024
Activos		
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 150,343,631	134,607,695
Instrumentos financieros emitidos por el Banco Popular	1,435,058,220	5,949,731,828
Cuentas por cobrar por servicios de custodia y comisiones de corredores	18,784,572	19,202,604
	1,604,186,423	6,103,542,128
Ingresos		
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	1,952,865	2,524,871
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas (1)	817,617,886	990,490,492
Productos por instrumentos financieros	447,207,672	508,671,513
Ingresos por servicios de custodia de valores	321,521,259	281,465,715
Ingresos por servicios administrativos a Partes Relacionadas	0	13,885,076
	1,588,299,682	1,797,037,667
Gastos		
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano, mercadeo y otros	107,194,053	107,520,888
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	393,543,851	399,136,342
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	37,940,315	35,103,955
	¢ 538,678,219	541,761,185

Custodia de Valores 2025

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	¢ 276,906,680,762	0	276,906,680,762
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	23,199,094,766	0	23,199,094,766
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	14,139,000,000	154,168,571,005	168,307,571,005
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	3,500,000,000	3,548,978,653,417	3,552,478,653,417
	¢ 317,744,775,528	3,703,147,224,422	4,020,891,999,950

Custodia de Valores 2024

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	¢ 103,060,871,605	0	103,060,871,605
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	19,315,435,974	0	19,315,435,974
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	12,689,000,000	118,488,476,320	131,177,476,320
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	3,500,000,000	3,202,495,562,366	3,205,995,562,366
	¢ 138,565,307,579	3,320,984,038,686	3,459,549,346,266

Como se detalla en la nota de administración de riesgos, el Puesto mantiene disponible una línea de crédito con el Banco para capital de trabajo, como se detalla en la nota 30 a), la cual al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha utilizado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el volumen de las transacciones por operaciones de compra y venta en las que participa el Conglomerado Banco Popular con Popular Valores corresponde a ¢2,699,504,067,752 y ¢2,753,938,898,626, respectivamente.

(1) Los ingresos de comisiones por operaciones con las compañías relacionadas (Ver Nota 34) se detallan a continuación:

	2025	2024
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 480,960,871	394,381,296
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	234,115,788	285,270,815
Popular Sociedad Operadora de Pensiones	76,904,088	288,173,384
Popular Sociedad Seguros	25,637,139	22,664,997
	<u>¢ 817,617,886</u>	<u>990,490,492</u>

Al 31 de diciembre de 2025, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

Durante el 2022 se inició el proceso de contratación 2022CD-000011-0018200001 “Prestación de Servicios entre Popular Valores y Banco Popular y de Desarrollo Comunal”, el cual fue adjudicado y comunicado el 29 de junio del 2022.

A partir de este contrato marco se establecen los lineamientos de los servicios brindados por diferentes áreas del Banco Popular y de Desarrollo Comunal a Popular Valores, los cuales a continuación se detallan:

Servicios de la Dirección Jurídica del Banco.

- Asesoría legal a la Junta Directiva, Comisiones y Comités de Popular Valores.
- Asesoría legal directa a la Gerencia General de Popular Valores, Direcciones o Gerencias, Jefatura de Área y Auditoría Interna.
- Asesoría legal en contratación administrativa.
- Asesoría en proyectos específicos de interés de Popular Valores.
- Asesoría en los procedimientos administrativos contra Popular Valores.
- Atención de procesos judiciales.
- Impartir capacitaciones a Popular Valores.
- Brindar los servicios notariales.

Servicios de la Dirección de Capital Humano.

- Contratación de personal
- Capacitación de personal
- Asesoría para el diseño e implementación de planes de gestión del Talento
- Soporte en administración de puestos, salarios y compensaciones
- Asesoría Laboral y de Salud Ocupacional
- Uniformes al personal de atención a clientes
- Servicios del Sistema de Planilla
- Soporte para el desarrollo de servicio de Salud Financiera dirigido a los colaboradores de Popular Valores
- Soporte para el desarrollo de páginas de intranet en Popular Valores
- Soporte para la aplicación del Reglamento de Teletrabajo del Conglomerado Financiero Banco Popular en Popular Valores.

Servicios de la Dirección de Investigación y Desarrollo de Mercados.

- Publicidad
- Material Promocional
- Material Operativo

Servicios de la Dirección Corporativo de Riesgo.

- Gestión integral de riesgos en Popular Valores
- Asesoría a Popular Valores en la Gestión de Continuidad del Negocio, alineado al estándar ISO 22301 Seguridad de Popular Valores – Sistemas de gestión de la continuidad del negocio – Requisitos y la normativa interna aplicable

Servicios de la Dirección de Gestión.

- Asesorías en temas de Arquitectura Empresarial
- Asesorías relacionadas con el Sistema de Gestión de la Innovación.
- Asesoría en temas relacionados a la normativa de Tercerización de Servicios
- Asesoría en seguridad de la información
- Servicios de Responsabilidad Social
- Asesoría en la actualización, modificación, revisión, creación y comunicación de documentos relacionados con el Sistema Gestión Aseguramiento de la Calidad del Banco Popular

Servicios de la Dirección de Tecnológica de Información.

- Licenciamiento de software
- Data Center espacio físico por Rack (Colocation)
- Atención y canalización de requerimientos e incidentes

Servicios de la Dirección Financiera Corporativa.

- Asesoría Fiscal y Tributaria. Brindar asesoría a la Junta Directiva de Popular Valores participando en las Sesiones Ordinarias, Extraordinarias, en las Comisiones de Trabajo u órgano en la que se requiera analizar un tema de índole tributario, además de brindar asesoría directa a la Gerencia General de Popular Valores, Gerencias de Área, y a sus Jefaturas de Departamento, así como a la Auditoría Interna de la misma, evacuando sus consultas con dictamen escrito en caso de que así se requiera y/o participando en reuniones o sesiones de trabajo en la que la presencia del asesor fiscal tributario sea requerida. Acompañamiento en los procesos de la Dirección General de Hacienda en contra de Popular Valores, y asesoría en cuanto a criterios, directrices, metodologías o políticas de corte Corporativo sobre temas fiscales o tributarios, emanados por los órganos de control.

Servicios de Secretaría de Junta Directiva.

- Recepción y registro documental
- Apoyo secretarial
- Coordinar las agendas de las sesiones de Junta Directiva de Popular Valores y sus Comisiones, y comunicarlas
- Atender las sesiones de Junta Directiva de Popular Valores
- Atender las diferentes Comisiones de la Junta Directiva de Popular Valores
- Transcribir los acuerdos tomados por la Junta Directiva de Popular Valores y sus Comisiones y Comités, y comunicar a las instancias correspondientes
- Transcribir las actas de las sesiones, tanto de la Junta Directiva de Popular Valores como de sus Comités y Comisiones
- Custodia de expedientes de sesión
- Atención de Consultas
- Atención de labores relacionadas con la comunicación de acuerdos de la Junta Directiva de Valores
- Atención de labores relacionadas con el Libro Oficial de actas
- Reporte de la Secretaría General de la participación de integrantes a la Junta Directiva de Popular Valores a sesiones de Junta Directiva Comités y Comisione
- Atención de la Secretaría General de requerimientos o consultas de entes supervisores, reguladores y auditorías internas y externas
- Cualquier otro requerimiento que tenga Popular Valores y esté relacionado con las labores que realiza la Secretaría de Junta Directiva.

Servicio del área de Cumplimiento Corporativo.

- Servicios de soporte asociados al uso del Sistema de Monitoreo ASSIST/CK. Brindar atención directa y oportuna a la Oficialía de Cumplimiento de Popular Valores y al Departamento de Tecnología de Información, así como a la Auditoría Interna y Externa de la misma y la Superintendencia respectiva y evacuando sus consultas y requerimientos por escrito de forma física o electrónica, en caso de que así se requiera con respecto a la funcionalidad de la herramienta participando en reuniones o sesiones de trabajo en las que sea necesaria la presencia de los funcionarios de la Oficialía de Cumplimiento y la Dirección de Tecnología de Información de EL BANCO, como responsables del ASSIST/ CK.

Servicio de División oficina Corporativa de Administración de Proyectos:

- Asignación de Directores de Proyectos
- Asignación de Directores de Proyectos (Contratos externos)
- Asignación de Administradores de Proyectos
- Asignación de Administradores de Proyectos (Contratos externos)
- Asesoría en la gestión de proyectos
- Asesoría en la gestión de proyectos (Contratos externos)
- Transferencia de conocimiento

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión:

Contrato de prestación de servicios de tecnología, infraestructura y soporte, firmado el 2 de setiembre de 2014, actualizado el 29 de junio de 2016 con adenda No.01 del 6 de diciembre de 2016, y su última actualización fue el 17 de mayo del 2023.

Contempla el préstamo de servicios de tecnología, infraestructura y soporte de parte de Popular Valores a Popular SAFI (enlaces de internet, administración de base de datos, soporte técnico, seguridad informática, actividades relacionadas con planes de continuidad, plataforma virtual, contrato de smartnets, licenciamiento de software, alquiler de líneas de comunicación, entre otros). Dicho contrato terminó el 06 de octubre del 2024.

Contrato de Servicios de entidad comercializadora; la última versión fue firmada el 25 de julio de 2018.

El objeto de este contrato es que Popular Valores brinde los servicios como agente colocador de las participaciones de los fondos de inversión de la SAFI.

Nota 28.Cuentas de orden

El detalle de cuentas de orden al 31 de diciembre es como sigue:

		2025	2024
Total Cuentas de Orden		5,406,865,448,371	4,585,821,987,749
6170000	Cuentas de Orden por Contingencias y Litigios	42,466,946	41,330,535
61703103	Litigios y demandas pendientes laborales	42,466,946	41,330,535
7100000	Cuentas de Orden de Fideicomisos	0	14,551,212,920
71000000	ACTIVOS DEL FIDEICOMISO	0	14,551,212,920
71100000	DISPONIBILIDADES	0	58,546,493
71108100	Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.	0	5,064,005
71108200	Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.	0	53,482,488
71200000	INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	0	14,157,194,627
71202100	Inversiones disponibles para la venta colones	0	1,215,267,642
71202200	Inversiones disponibles para la venta dólares	0	12,941,926,985
71801100	Gastos pagado por anticipado	0	329,847,015
71802100	Cargos Diferidos	0	5,624,785
73000000	PATRIMONIO	0	14,551,201,437
73100000	APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	0	15,079,312,554
73101100	Aportes en efectivo colones	0	6,386,914,718
73101200	Aportes en efectivo dólares	0	8,692,397,836
73500000	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	0	-528,111,118
73501100	Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores	0	-528,111,118
74000000	GASTOS DEL FIFEICOMISO	0	4,317,591,720
74100000	GASTOS FINANCIEROS	0	4,317,591,720
74101100	Gastos financieros por obligaciones con el	0	49,833,746
74101200	Gastos financieros por obligaciones con el	0	3,062,415,504
74107100	Perdidas por diferencial cambiario y Udes	0	1,009,749,877
74402100	Gastos administrativos servicios externos	0	195,592,593
75000000	INGRESOS DEL FIDEICOMISO	0	4,317,603,203
75100000	INGRESOS FINANCIEROS	0	4,317,603,203
75102100	Ingresos financieros por inversiones colones	0	244,698,530
75102200	Ingresos financieros por inversiones dólares	0	3,425,622,597
75107100	Ganancias por diferencial cambiario y Udes	0	647,282,077
81900000	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	15,028,400,000	15,254,600,000
81905000	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	15,028,400,000	15,254,600,000
81905100	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colones	5,000,000,000	5,000,000,000
81905115	Partes relacionadas	5,000,000,000	5,000,000,000
81905200	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	10,028,400,000	10,254,600,000
81905215	Partes relacionadas	10,028,400,000	10,254,600,000
83300000	Administración de carteras individuales por el Puestos de Bolsa	420,360,198,540	200,069,871,939
83301000	Cartera activa	419,521,574,918	199,528,696,088
83301100	Cartera activa-Colones	292,881,992,645	124,050,337,267
83301101	Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	288,368,715,762	121,813,530,354
83301102	Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	4,513,276,883	2,236,806,913
83301200	Cartera activa-Moneda Extranjera	126,639,582,273	75,478,358,821
83301201	Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	125,553,436,193	74,548,958,879
83301202	Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	1,086,146,080	929,399,942
83302000	Cartera de clientes	838,623,622	541,175,851
83302100	Cartera de clientes-Colones	186,109,216	110,968,470
83302101	Contratos firmados con los clientes	186,109,216	110,968,470
83302200	Cartera de clientes-Moneda Extranjera	652,514,406	430,207,381
83302201	Contratos firmados con los clientes	652,514,406	430,207,381
Total cuentas de orden por cuenta propia Actividad de Custodia		99,605,762,318	81,626,874,471
85300000	Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	150,115,200	0
85305000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	150,115,200	0
85305100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	150,115,200	0
85305101	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	150,115,200	0
85500000	Derechos y Obligaciones sobre Valores Negociables	8,022,720,000	0
85504000	Derechos y Obligaciones sobre Reportos	8,022,720,000	0
85504200	Derechos y Obligaciones sobre Reportos - MN	8,022,720,000	0
85504202	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	8,022,720,000	0
85800000	CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	45,382,397,712	43,750,480,998
85801000	Compras a futuro	45,246,872,137	43,750,480,998
85801100	Compras a futuro-Colones	18,785,662,920	16,673,714,903
85801101	Operaciones de reporto tripartito	16,178,633,753	2,639,008,197
85801103	Operaciones en el mercado de liquidez	2,607,029,167	14,034,706,706
85801200	Compras a futuro-MonedaExtranjera	26,461,209,217	27,076,766,095
85801201	Operaciones de reporto tripartito	10,241,912,763	13,816,540,061
85801203	Operaciones en el mercado de liquidez	16,219,296,454	13,260,226,034
85802000	Ventas a futuro	135,525,575	0
85802100	Ventas a futuro-Colones	135,525,575	0
85802101	Operaciones de reporto tripartito	135,525,575	0
85802200	Ventas a futuro-Moneda Extranjera	0	0
85802203	Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
85900000	Valores negociables en custodia por cuenta propia	46,050,529,406	37,876,393,473
85901000	Central de Valores Privado (custodia local)	10,586,238,305	2,358,550,650
85901100	Central de Valores Privado (custodia local)-MN	9,289,812,864	1,001,826,000
85901101	Custodia disponible	9,289,812,864	1,001,826,000
85901103	Dada en garantía- Mercados de Dinero	0	0
85901200	Central de Valores Privado (custodia local)-ME	1,296,425,441	1,356,724,650
85901201	Custodia disponible	1,296,425,441	1,356,724,650
85902000	Central de Valores Privado (custodia internacional)	202,304,167	186,440,806
85902200	Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	202,304,167	186,440,806
85902201	Custodia disponible	202,304,167	186,440,806
85902203	Dada en garantía- Mercados de Dinero	0	0
85902205	Otras garantías	0	0
85903000	Central de Valores Público(BCCR)	31,422,499,912	19,329,591,705
85903100	Central de Valores Público(BCCR)-MN	27,597,220,620	14,814,227,264
85903101	Custodia disponible	8,732,239,533	9,546,758,746
85903103	Dada en garantía- Mercados de Dinero	18,864,981,087	5,267,468,518
85903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	3,825,279,292	4,515,364,441
85903201	Custodia disponible	155,702,317	128,499,762
85903203	Dada en garantía -Mercados de Dinero	3,669,576,975	4,386,864,679
85904000	Custodio Internacional	3,773,479,083	15,188,973,644

		2025	2024
85904200	Custodio Internacional-ME	3,773,479,083	15,188,973,644
85904201	Custodia disponible	3,773,479,083	15,188,973,644
85905000	Bóveda	66,007,939	812,836,669
85905100	Bóveda-MN	66,007,939	627,267,479
85905101	Custodia disponible	66,007,939	627,267,479
85905200	Bóveda-ME	0	185,569,190
85905201	Custodia disponible	0	185,569,190
87000000	Total cuentas de orden por cuenta de Terceros Actividad de Custodia	4,871,828,620,567	4,274,278,097,885
87100000	CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA	1,400,277,391	1,021,853,600
87100000	EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1,400,277,391	1,021,853,600
87101000	Efectivo por actividad de custodia	838,745,845	541,175,853
87101100	Efectivo por actividad de custodia-Colones	186,109,216	110,968,470
87101101	Efectivo disponible	186,109,216	110,968,470
87101200	Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	652,636,629	430,207,383
87101201	Efectivo disponible	652,636,629	430,207,383
87102000	Cuentas por cobrar a clientes	561,531,546	480,677,747
87102100	Cuentas por cobrar a clientes-Colones	36,632,909	38,020,283
87102101	Cuentas por cobrar a clientes	36,632,909	38,020,283
87102200	Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	108,531,197	442,657,463
87102201	Cuentas por cobrar a clientes	108,531,197	442,657,463
87103202	Aporte a Margen	416,367,440	0
87300000	VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	36,721,032,852	9,862,062,650
87305000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	411,034,382	974,964,095
87305100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	0	0
87305101	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0	0
87305200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	411,034,382	974,964,095
87305201	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	411,034,382	974,964,095
87306000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)	36,309,998,470	8,887,098,555
87306100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)- MN	30,531,453,482	4,319,887,368
87306101	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	30,531,453,482	4,319,887,368
87306200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-ME	5,778,544,988	4,567,211,186
87306201	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	5,778,544,988	4,567,211,186
87306300	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-UD	0	0
87500000	DERECHOS Y OBLIGACIONES SOBRE VALORES NEGOCIABLES	63,609,405,760	0
87504000	Derechos y Obligaciones sobre Reportos	63,609,405,760	0
87504100	Derechos y Obligaciones sobre Reportos colones	33,610,450,000	0
87504102	Derechos a recibir valores negociables	33,610,450,000	0
87504200	Derechos y Obligaciones sobre Reportos dólares	29,998,955,760	0
87504202	Derechos a recibir valores negociables	29,998,955,760	0
87800000	CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	70,650,010,961	37,852,825,523
87801000	Compras a futuro	39,595,784,394	29,911,221,979
87801100	Compras a futuro-Colones	11,246,946,698	3,931,860,484
87801101	Operaciones de reporto tripartito	11,246,946,698	3,931,860,484
87801200	Compras a futuro-Moneda Extranjera	28,348,837,696	25,979,361,495
87801201	Operaciones de reporto tripartito	28,348,837,696	25,979,361,495
87802000	Ventas a futuro	31,054,226,567	7,941,603,543
87802100	Ventas a futuro-Colones	26,033,898,387	1,599,543,030
87802101	Operaciones de reporto tripartito	26,033,898,387	1,599,543,030
87802200	Ventas a futuro-Moneda Extranjera	5,020,328,180	6,342,060,513
87802201	Operaciones de reporto tripartito	5,020,328,180	6,342,060,513
87900000	VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS	4,699,447,893,603	4,225,541,356,113
87901000	Central de Valores Privado (custodia local)	426,490,765,507	378,181,142,847
87901100	Central de Valores Privado (custodia local)-MN	347,956,850,909	292,355,870,871
87901101	Custodia disponible	347,806,735,709	292,355,870,871
87901103	Dada en garantía - Mercados de Dinero	150,115,200	0
87901200	Central de Valores Privado (custodia local)-ME	78,533,914,598	85,825,271,976
87901201	Custodia disponible	78,394,266,902	85,771,442,766
87901203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	0
87901205	Otras Garantías	139,647,696	53,829,210
87901300	Central de Valores Privado (custodia local)-UD	0	0
87901301	Custodia disponible	0	0
87902000	Central de Valores Privado (custodia internacional)	31,460,505,374	66,561,642,571
87902200	Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	31,460,505,374	66,561,642,571
87902201	Custodia disponible	29,929,984,805	59,421,090,411
87902203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	4,008,412,772
87902205	Otras Garantías	1,530,520,569	3,132,139,388
87903000	Central de Valores Público(BCCR)	4,144,704,552,259	3,705,931,785,212
87903100	Central de Valores Público(BCCR)-MN	3,107,041,661,815	2,693,315,965,606
87903101	Custodia disponible	3,088,428,016,015	2,684,466,604,331
87903103	Dada en garantía -Mercados de Dinero	13,172,679,800	4,638,523,145
87903105	Otras Garantías	5,440,966,000	4,210,838,130
87903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	525,714,441,529	506,656,711,929
87903201	Custodia disponible	509,530,683,110	485,224,485,126
87903203	Dada en garantía- Mercados de Dinero	12,485,332,304	18,635,111,822
87903205	Otras Garantías	3,698,426,115	2,797,114,981
87903300	Central de Valores Público(BCCR)-UD	511,948,448,915	505,959,107,677
87903301	Custodia disponible	511,948,448,915	505,959,107,677
87903303	Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	0
87904000	Custodio Internacional	96,752,806,091	73,986,332,462
87904200	Custodio Internacional-ME	96,752,806,091	73,986,332,462
87904201	Custodia disponible	96,752,806,091	73,986,332,462
87905000	Bóveda	19,558,111	880,099,201
87905100	Bóveda- MN	2,731	860,102,731
87905101	Custodia disponible	2,731	860,102,731
87905200	Bóveda-ME	19,555,380	19,996,470
87905201	Custodia disponible	19,555,380	19,996,470
87906000	Títulos dudosos, morosos o en litigio	19,706,261	353,819
87906100	Títulos dudosos, morosos o en litigio ¢	19,643,448	200,000
87906101	Central de valores privado Títulos dudosos, morosos	19,643,448	200,000
87906200	Títulos dudosos, morosos o en litigio \$	62,813	153,819
87906201	Central de valores privado Títulos dudosos, morosos	62,813	153,819

Nota 29. Operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo con entidades financiera

El Puesto ha realizado contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito) por cuenta de clientes, sobre los que tiene la responsabilidad de cumplir con las obligaciones derivadas de esos contratos frente a las otras partes contratantes únicamente en casos de incumplimiento de alguna de ellas. Los títulos valores que garantizan esos contratos deben permanecer en custodia en el Fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores.

Dichos contratos representan títulos valores que se ha 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 valor nominal representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia. Al 31 de diciembre el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

	2025		2024	
	Comprador a plazo	Vendedor a plazo	Comprador a plazo	Vendedor a plazo
Terceros				
Colones	¢ 11,246,946,698	26,033,898,387	¢ 3,931,860,484	1,599,543,030
US dólares	28,348,837,696	5,020,328,180	25,979,361,495	6,342,060,513
	<u>39,595,784,394</u>	<u>31,054,226,567</u>	<u>29,911,221,979</u>	<u>7,941,603,543</u>
Cuenta propia				
Colones	18,785,662,920	135,525,575	16,673,714,903	0
US dólares	26,461,209,216	0	27,076,766,095	0
	<u>45,246,872,136</u>	<u>135,525,575</u>	<u>43,750,480,998</u>	<u>0</u>
Total, general	¢ 84,842,656,530	31,189,752,142	¢ 73,661,702,977	7,941,603,543

El detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en que el Puesto participa al 31 de diciembre es el siguiente:

	2025		2024	
	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Terceros				
Hasta 30 días	11,246,946,698	28,348,837,696	26,033,898,387	5,020,328,180
De 31 a 60 días	0	0	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>11,246,946,698</u>	<u>28,348,837,696</u>	<u>26,033,898,387</u>	<u>5,020,328,180</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	18,785,662,920	26,461,209,216	0	0
De 31 a 60 días	0	0	135,525,575	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>18,785,662,920</u>	<u>26,461,209,216</u>	<u>135,525,575</u>	<u>0</u>
	<u>30,032,609,618</u>	<u>54,810,046,912</u>	<u>26,169,423,962</u>	<u>5,020,328,180</u>

2024				
Terceros	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Hasta 30 días	3,931,860,484	19,688,465,578	1,599,543,031	6,342,060,513
De 31 a 60 días	0	6,290,895,917	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>3,931,860,484</u>	<u>25,979,361,495</u>	<u>1,599,543,031</u>	<u>6,342,060,513</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	16,673,714,903	24,344,343,863	0	0
De 31 a 60 días	0	2,732,422,232	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>16,673,714,903</u>	<u>27,076,766,095</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20,605,575,387</u>	<u>53,056,127,590</u>	<u>1,599,543,031</u>	<u>6,342,060,513</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando las operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia en el Fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

Año 2025			
Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
31/12/2025	0		0.00
Colones		¢	<u>0.00</u>
Año 2024			
Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
26/12/2024	24122062143	14/01/2025	7,087,299.05
Colones		¢	<u>7,087,299.05</u>

Nota 30. Gestión Integral de Riesgos

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con diferentes riesgos que afectan al Puesto; tales riesgos son riesgo de mercado, crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio.

Los acontecimientos observados en la última década, en empresas y economías, en diferentes partes del mundo, han servido como insumo para establecer prácticas mínimas que busquen una adecuada gestión del riesgo de los actores bursátiles. Por ellos surge la necesidad de desarrollar una cultura de la administración del riesgo como un objetivo transversal a todos los objetivos de un ente económico, impulsando la búsqueda de un modelo de gestión de riesgo integral que contemple procesos de monitoreo de cada uno de los controles que aseguren el funcionamiento adecuado de la entidad.

Bajo esa premisa Popular Valores, tomando en cuenta las mejores prácticas internacionales y la normativa emitida por los Reguladores y Supervisores del Puesto, especialmente el Reglamento de Gestión de Riesgo aprobado por el CONASSIF en el artículo 10 del acta de la sesión 772-2009, celebrada el 13 de febrero de 2009, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 41 del 27 febrero de 2009 y actualizado en febrero 2023, fomenta acciones que potencialicen una cultura organizativa de gestión de riesgo que permee a todos los colaboradores, procurando un mayor nivel de madurez que permita un sano funcionamiento, que coadyuve a la consecución de los objetivos.

Actualmente, la administración del riesgo en Popular Valores es un eje transversal en cada uno de los procesos realizados por los diferentes colaboradores. En ese sentido la Dirección Corporativa de Riesgos como área coordinadora que brinda los servicios de Riesgo a Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. a partir del contrato marco entre el Banco Popular y de Desarrollo Comunal y el Puesto de Bolsa vigente desde el 2022, tiene como objetivo primordial, potenciar una cultura organizativa de gestión de riesgo a nivel de Popular Valores, a través de prácticas, procedimientos y metodologías que permitan mantener una adecuada evaluación, administración y valoración de los riesgos en los diferentes campos involucrados en el negocio bursátil y de custodia, permitiendo un buen manejo de los recursos de la institución, circunscrito a las directrices generales para el funcionamiento del S.E.V.R.I., las reglas de actuación y conducta, Reglamento de gestión de riesgo y el resto de la normativa vigente y en consulta que estén relacionados con la adecuada gestión del riesgo. Todo esto en concordancia con los lineamientos propuestos por el Conglomerado Financiero Banco Popular de Desarrollo Comunal, procurando alcanzar nuevos niveles de madurez en el sistema de control interno y la gestión de riesgo en forma integral cumpliendo con el perfil de riesgo aprobado por la Junta Directiva.

A continuación, se describe en términos generales cómo se gestiona cada uno de los riesgos asociados al giro de negocio de Popular Valores:

a) Riesgo de liquidez

Está referido al riesgo financiero que se origina cuando no se poseen los recursos líquidos necesarios para atender los compromisos con terceros en el corto plazo. El riesgo de liquidez en general tiene dos componentes: 1) la liquidez de mercado que puede surgir por la falta de profundidad en el mercado en general o en un instrumento en particular y que implica costos para liquidar activos o revertir posiciones antes de su vencimiento, y 2) el riesgo de flujo de caja, que surge de eventuales presiones sobre los flujos de efectivo ante pagos y obligaciones frente a terceros.

El riesgo de liquidez bursátil corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El Puesto tiene como instrumentos para la atención de contingencias de liquidez que pudieron presentarse durante la operación del día, las siguientes:

- Garantías libres para la toma de recursos en el Mercado de Dinero (ML o MEDI)
- Garantías libres para tomar recursos en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), en la plataforma del SINPE-BCCR.
- Tomar recursos en el MIL, a través de operaciones diferidas de liquidez sin garantía, previo acuerdo con la contraparte.
- Utilización de la línea de crédito o sobregiro que se tenga con una entidad financiera.
- Cuentas de Margen con Custodios internacionales previamente aprobados por la Junta Directiva.

Actualmente el Puesto cuenta con dos líneas de crédito con el Banco Popular. Corresponden estas a una línea de crédito en colones por ₡5,000,000,000, y otra en dólares por US\$20,000,000, lo anterior como parte del escenario 5 del Plan Contingente de Liquidez del B.P.D.C. (Moneda Nacional y Extranjera), diseñado para la atención especial de contingencias de liquidez de las subsidiarias.

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado; dependerá de las condiciones y del costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización. Durante el periodo 2024-2025, los niveles de liquidez en el mercado bursátil costarricense se han mantenido relativamente holgados, aunque en fechas de subastas se han observado restricciones temporales. Asimismo, persiste un rezago en la transmisión de la reducción de la Tasa de Política Monetaria (que pasó de 6.00% a 4.00% en 2024 y para el 2025 continuó disminuyendo hasta cerrar en 3.25%) hacia los costos de las operaciones de recompra y del Mercado Integrado de Liquidez, reflejando una mayor sensibilidad del mercado a las condiciones macroeconómicas y a la dinámica de la deuda pública. Importante mencionar que, durante el 2025, el Puesto no tuvo la necesidad de utilizar las líneas de créditos que mantiene aprobada.

Gestión mitigadora:

Se cuenta con un manual de políticas actualizado que contiene política relacionadas a este riesgo, límites asociados al saldo abierto a plazo, monto total, recursos de terceros, recursos propios por agente corredor y por cliente, restricción de toma de recursos en el mercado de dinero, programación diaria de los vencimientos diferenciados por moneda, los cuales son monitoreados en forma diaria. Lo anterior ha permitido a la Administración contar con espacio para la toma de acciones ante cambios imprevistos en la economía o situaciones de poca liquidez en el mercado secundario.

La posición de saldos abiertos total (considerando la exposición propia y de terceros) colonizada al 31 de diciembre del 2025, ascendió a ₡84,842.66 millones mostrando un aumento de ₡11,180.95 millones respecto a lo observado en el 2024. La exposición total por saldo abierto a plazo al cierre del 2025 representó una posición de 1.44 veces patrimonio (0.12 veces por encima de lo observado en el 2024), 4.06 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva (5.5 veces patrimonio); mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 5.33 veces capital base (0.53 veces mayor a lo observado en diciembre 2024), cuando el límite indicado por el Reglamento de Gestión de Riesgo es de 25 veces Capital Base, indicadores que muestran la gestión de los saldos por parte de la Administración.

En forma desagregada, se tiene una posición propia colonizada de ¢45,246.87 millones, ¢26.420,55 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢18,826.33 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 0.77 veces patrimonio (0.02 veces menor a lo observado al cierre del 2024), siendo el límite interno aprobado de 3.0 veces patrimonio.

En lo que respecta a la posición de recursos de terceros, se cierra el período 2025 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢39,595.78 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 0.67 veces patrimonio (0.13 veces mayor a lo observado en diciembre 2024), teniendo un límite interno aprobado por 3.25 veces patrimonio.

Como complemento a lo indicado, para gestionar los ciclos de liquidez en el mercado local, se están realizando repos en la plaza de negociación estadounidense, la cual permite tener como garantía una mayor gama de instrumentos internacionales y la profundidad de mercado permite una renovación de las operaciones sin problemas.

Cabe mencionar que esto a su vez presenta el seguimiento de los riesgos inherentes a estas operaciones, de donde se puede enumerar el aumento en la probabilidad de que se afronten volatilidades en los rendimientos de forma más seguida y con mayor magnitud, que en momentos específicos puedan generar llamadas a margen, sin embargo, como forma mitigadora los clientes que participan en estas plazas de negociación tienen en mercado local instrumentos y recursos que les permita atenderlas.

Adicionalmente el área de negocios, específicamente la sección de Traders, mantiene un monitoreo constante del comportamiento del mercado y su efecto en las tasas de interés, considerando varios escenarios para estimar el efecto y retroalimentar a los Agentes Corredores para que estos estén en constante comunicación con los clientes.

Se ha de mencionar que, el monto total de las operaciones abiertas a plazo considera tanto las operaciones pactadas a nivel nacional como internacional.

A continuación, el vencimiento de los activos y pasivos financieros:

	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2025							
Disponibilidades M.N. ¢	672,633,058	0	0	0	0	0	672,633,058
Inversiones M.N.	135,409,033	1,206,204,000	0	1,704,439,409	583,169,813	75,189,208,220	78,818,430,475
Disponibilidades M.E.	1,504,044,879	0	0	0	0	0	1,504,044,879
Inversiones M.E.	0	0	0	0	150,043,677	25,545,121,288	25,695,164,965
	2,312,086,970	1,206,204,000	0	1,704,439,409	733,213,490	100,734,329,508	106,690,273,377
Obligaciones con el público M.N.	16,146,306,651	0	0	0	0	0	16,146,306,651
Obligaciones con Entidades Financieras M.N.	2,600,000,000	0	0	0	0	0	2,600,000,000
Cargos por pagar M.N.	3,288,889	0	0	0	0	0	3,288,889
Obligaciones con el público M.E.	3,297,029,406	0	0	0	0	0	3,297,029,406
Obligaciones con Entidades Financieras M.E.	23,045,460,835	0	0	0	0	484,958,584	23,530,419,419
Cargos por pagar M.E.	74,441,189	0	0	0	0	0	74,441,189
	45,166,526,970	0	0	0	0	484,958,584	45,651,485,554
Diferencia ¢	(42,854,440,000)	1,206,204,000	0	1,704,439,409	733,213,490	100,249,370,924	61,038,787,823

	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Al 31 de diciembre de 2024							
Disponibilidades M.N. ¢	381,422,200	0	0	0	0	0	381,422,200
Inversiones M.N.	0	0	0	2,279,099,313	802,781,957	69,907,543,486	72,989,424,756
Disponibilidades M.E.	2,119,695,941	0	0	0	0	0	2,119,695,941
Inversiones M.E.	0	0	0	0	155,989,755	24,975,850,535	25,131,840,290
	2,501,118,141	0	0	2,279,099,313	958,771,712	94,883,394,021	100,622,383,187
Obligaciones con el público M.N.	2,632,830,748	0	0	0	0	0	2,632,830,748
Obligaciones con Entidades Financieras M.N.	13,982,000,000	0	0	0	0	0	13,982,000,000
Cargos por pagar M.N.	32,620,814	0	54	0	0	0	32,620,868
Obligaciones con el público M.E.	5,574,219,108	0	0	0	0	0	5,574,219,108
Obligaciones con Entidades Financieras M.E.	21,347,846,835	0	0	0	0	523,871,897	21,871,718,731
Cargos por pagar M.E.	98,152,132	0	0	0	0	0	98,152,132
	43,667,669,637	0	54	0	0	523,871,897	44,191,541,588
Diferencia ¢	(41,166,551,496)	0	(54)	2,279,099,313	958,771,712	94,359,522,125	56,430,841,599

En el cuadro se puede observar una diferencia en el calce en instrumentos financieros con vencimientos menores a un mes, explicado por la utilización de recompras o reportos tripartitos como forma transitoria de financiamiento, operaciones comunes entre los actores bursátiles, ya que estas permiten potencializar la posibilidad de obtener un rendimiento mayor de la cartera, al contar con más cantidad de instrumentos para rotar. Esta práctica está normada y limitada por el Reglamento de Gestión de Riesgos, el cual no permite un endeudamiento mayor a 4 veces el patrimonio de los recursos propios (incluyendo aquí pasivos por líneas de crédito o saldo de compra a plazo) y supone un seguimiento diario de la posición y requerimientos de capital asociado.

Pese a que existe una exposición de vencimientos negativa neta de ¢42,854.4 millones y ¢49,835.4 millones en el 2025 y 2024 respectivamente, y que vencen dentro del plazo de hasta 60 días, el Puesto mantiene políticas de vencimiento diarios para minimizar concentraciones significativas en una fecha determinada.

b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros. De ahí la importancia de monitorear que la exposición de riesgo al que se está expuesto se encuentre dentro de los límites o parámetros considerados aceptables.

i. Riesgo de precio

A partir de abril de 2010, para determinar el riesgo de mercado al que está expuesto el portafolio de inversiones propias del Puesto, se ha utilizado la metodología informada por el Superintendente General de Valores, por medio del comunicado de alcance general SGV-A-166, en el cual se indica que debe calcularse 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 se estableció en 521 observaciones a partir de abril de 2011.

Para el cálculo del VeR no se incluye el MEDI, el Mercado Integrado de Liquidez ni las recompras activas. Además, dependiendo de la conformación del portafolio, se puede ver incrementada la volatilidad de algunos instrumentos, sobre todo los que carecen de una historia del número de observaciones contempladas, ya que debe considerarse la serie a través de interpolación o extrapolación, utilizando las curvas nacionales o extranjeras según sea el caso. El límite máximo aprobado por la Junta Directiva es de 5,25%, indicador que ha sido cumplido, tal como se observa en la siguiente tabla.

Factores/Año	Diciembre 2025		Diciembre 2024	
Total cartera en colones (¢)	77,155,897.40	100.00%	71,889,519.89	100.00%
Cartera ¢ valorada	77,155,897.40	100.00%	71,889,519.89	100.00%
Total cartera en dólares (US\$)	50,761.66	100.00%	48,159.35	100.00%
Cartera US\$ valorada	50,761.66	100.00%	48,159.35	100.00%
Total cartera en UDES	0.00	100.00%	0.00	100.00%
Cartera UDES valorada	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Cartera total colonizada	102,608,821.30	100.00%	96,582,265.15	100.00%
Cartera valorada	102,608,821.30	100.00%	96,582,265.15	100.00%
Valor en riesgo **	659,335.93	0.64%	762,313.49	0.80%

* Cifras en miles

** Cifras en miles de colones

En la tabla superior se puede observar, que la cartera de instrumentos de recursos propios presenta al cierre del mes de diciembre de 2025 una disminución en el VeR de 0.15 p.p., explicado principalmente por una menor volatilidad en los precios de los instrumentos locales e internacionales y una menor magnitud de apreciación de la moneda nacional. Durante el periodo 2024-2025 no se observó una tendencia lineal en las tasas de interés, sino episodios de volatilidad asociados principalmente a anuncios de la Reserva Federal y a variaciones en indicadores económicos internacionales de emisores relevantes para la cartera propia. Estos factores fueron descontados por el mercado y tuvieron impacto en los rendimientos de los bonos. En este contexto, la Tasa de Política Monetaria del Banco Central de Costa Rica se redujo de 4.00% a 3.50% en 2025, reflejando un entorno de inflación moderada y condiciones financieras más acomodaticias. Sin embargo, la transmisión hacia los precios de los instrumentos bursátiles mostró rezagos, y en fechas de mayor incertidumbre se observaron ajustes puntuales que limitaron la dinámica del mercado.

Es importante mencionar que esta metodología no discrimina la direccionalidad del movimiento del precio, que en ocasiones puede ser favorable para la valoración de los instrumentos y obtención de ganancias de capital.

Cabe señalar que la magnitud del patrimonio de Popular Valores le da una ventaja comparativa en relación con otros agentes del mercado, por lo que cambios en el precio y en el tipo de cambio van a incidir en la valoración del portafolio y no necesariamente en la materialización de pérdidas asociadas a este concepto.

ii. Riesgo de tasas

Es el riesgo ocasionado por la volatilidad de las tasas de interés al impactar adversamente la condición financiera del Puesto. Este riesgo comprende dos subtipos de riesgos: Riesgo de precio y Riesgo de reinversión.

- Riesgo de precio. Comprendido como la pérdida de valor de mercado de los activos de renta fija como consecuencia de los aumentos en tasa de interés, y

- Riesgo de reinversión. Puede materializarse cuando un comprador a plazo necesite renovar una recompra cuando ésta llegue a su plazo de vencimiento y que por condiciones de mercado no sea posible, teniendo que reintegrar el dinero prestado o vender los títulos subyacentes dados en garantía

Debe indicarse que el área de negocios, específicamente la sección de Traders, mantiene un monitoreo constante del comportamiento del mercado y su efecto en las tasas de interés, considerando varios escenarios para estimar el efecto y medir su impacto a nivel de resultados y de patrimonio, previendo también la posibilidad del efecto local de eventos que se lleguen a presentar en los mercados internacionales.

A partir del monitoreo permanente, se aprovechan las oportunidades de mercado cuando existen señales de rebote de las tendencias bajistas de los precios, las cuales aparecen cuando se dan resultados reales de la economía de Estados Unidos mejores a las esperadas, ocasionando expectativas positivas en los inversionistas y permeando las curvas soberanas de los países emergentes, permitiendo la toma de ganancias de capital.

Tasas de financiamiento

Durante el 2025 los costos en operaciones de financiamiento fueron disminuyendo gradualmente durante el año, siendo que la cantidad de operaciones de recompra en moneda local también disminuyó considerablemente en los primeros siete meses del año, sin embargo, en el último trimestre del año se utiliza estas operaciones en mayor magnitud en virtud de que en ese momento el costo daba un margen financiero importante. En dólares, se dio un mayor movimiento tanto en variación de los costos, como en montos negociados, pero sin cambios bruscos en las variaciones. A nivel general, se mantuvo una liquidez bastante holgada permitiendo una renovación de operaciones sin mayor problema durante el año.

El costo de financiamiento promedio en el mes de enero fue de 4.98% en colones y 5.85% en dólares y en el mes de diciembre se ubicó en 4.37% en colones y 4.88% en dólares. En el caso de las repos, su costo promedio en diciembre fue de 4.95%.

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ₡4,543,621,875 y ₡3,805,791,375 respectivamente (aproximadamente un 3.45% para el 2025 y 3.94% para el 2024, de la cartera total), situación que implica una exposición ante la variabilidad en las tasas de interés, dado que dichos valores están referidos a la tasa básica o una tasa de referencia. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos a corto plazo. Las fechas de vencimiento de los instrumentos financieros se presentan en la nota 6, correspondiente a las inversiones.

En relación con los ingresos generados por activos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre 2025 y 2024 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2025	Nota	Tasa efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.20%	2,014,246,092	2,014,246,092	0
En US dólares	5	1.10%	1,504,044,879	1,504,044,879	0
Inversiones en valores					
En colones	6	8.67%	77,476,817,442	1,704,439,408	75,772,378,034
En US dólares	6	5.57%	25,695,164,964	0	25,695,164,964
2024	Nota	Tasa efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.40%	381,422,200	381,422,200	0
En US dólares	5	1.15%	2,119,695,941	2,119,695,941	0
Inversiones en valores					
En colones	6	6.70%	72,989,424,756	2,279,099,313	70,710,325,443
En US dólares	6	6.50%	25,131,840,290	0	25,131,840,290

iii. Riesgo cambiario

Es el riesgo de que el valor de los activos, pasivos y compromisos en monedas extranjeras se puedan ver afectados adversamente por variaciones en el tipo de cambio.

El Puesto incurre en el riesgo de tipo de cambio en el efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominados en US dólares, principalmente.

En relación con los activos y pasivos en US dólares, el Puesto trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, cercana a una posición neutra (véase nota 3).

A partir del 2 de febrero de 2015 se determina el tipo de cambio de acuerdo con la oferta y demanda de la divisa, sin embargo, la Autoridad Monetaria podrá participar en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.

Es importante mencionar, que el Banco Central de Costa Rica desde diciembre 2016 adoptó el cálculo de la relación de la Posición Propia Autorizada en Divisas (PPAD⁵) al patrimonio de cada entidad, en este sentido desde el 2018⁶ hasta la actualidad Popular Valores ubicó su relación promedio mensual de posición en moneda extranjera a capital base (PME/CB) entre un 2% y un -2%. Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo con el oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

A partir de los acuerdos CNS-1545/10 y CNS-1546/06 se modificaron varios artículos del Reglamento de Información Financiera, que están relacionados con la utilización del tipo de cambio de referencia del BCCR para determinar las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en toda la regulación vigente aprobada por el CONASSIF o los acuerdos o lineamientos emitidos por los Superintendentes, que a partir del primero de enero del 2020 va a ser el tipo de cambio de venta. Con respecto al comportamiento del tipo de cambio referido al dólar, durante el 2025 la apreciación de la moneda fue menor a la observada en el 2024 (2.69%), mostrando un comportamiento de baja volatilidad y una tasa anual de 2.21%. Lo anterior implicó un tipo de cambio de venta promedio anual de ₡506.31, cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de ₡501.42. De acuerdo con lo comunicado por el BCCR, mantiene una abundancia relativa de divisas, que ha permitido al BCCR atender los requerimientos del Sector Público no Bancario (contemporáneos e incrementar el saldo para futuras ventas) y fortalecer el blindaje financiero del país. Asimismo, como resultado de este comportamiento, el tipo de cambio ha registrado una ligera caída en el 2025. Para noviembre del 2025 el saldo de las reservas ascendió a USD 17.095 millones, monto equivalente a 16,9% del Producto Interno Bruto estimado en el Informe de Política Monetaria de octubre 2025 y, el Indicador de Seguimiento para las Reservas (IR) se ubicó en 149,0% del nivel mínimo adecuado determinado por la Junta Directiva. En otros indicadores estadísticos, este acervo equivale a 9,7 meses de importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2025 y 1,8 veces la base monetaria en sentido amplio.

El comportamiento de la moneda nacional ante el dólar y los cambios normativos, han llevado a que la Administración tome las medidas del caso y defina, periódicamente, estrategias de actuación con respecto a este tema, con el fin de minimizar el riesgo cambiario y operativo, y en los casos que corresponda, aprovechar las oportunidades para realizar ganancias por compra-venta.

Se mantiene un monitoreo en forma conjunta del área de negocios y la administración, de la evolución del mercado, considerando el impacto de las posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y su impacto patrimonial, para la elaboración de estrategias.

⁵ PPAD; entendida como la diferencia entre los activos y los pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a la fecha que cumple con las normas en cuanto a su límite global y a su variación diaria máxima permitida, según lo dispuesto en el Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado.

⁶ Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo con el oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

iv. Sensibilización del portafolio de recursos propios

La Dirección Corporativa de Riesgo como parte de las actividades que realiza para monitorear el riesgo asociado al giro de negocio bursátil, desarrolla semestralmente escenarios de estrés donde realiza proyecciones a partir de cambios en la tasa básica y el tipo de cambio, suponiendo recesión económica y posible contracción de liquidez en el mercado financiero costarricense.

Suponiendo una devaluación del 2.23% y una tendencia al alza de la tasa básica de 0.23 puntos porcentuales y un portafolio que disminuye de acuerdo con los vencimientos de los instrumentos que lo conforman, se estima que el portafolio proyectado a un año muestra minusvalías por el orden de 1,150.95 millones de colones, por el impacto de la devaluación y el efecto de la tendencia a la baja de los precios.

Adicionalmente para estresar las operaciones de recompras, se establece un escenario suponiendo una caída en los precios tan severa en un día que suponga un incremento en el margen de garantía de 25% y 35%; en el caso de las recompras de terceros en dólares y colones, se observaron algunas llamadas a margen, no obstante, debido a los controles implementados por la administración, se cuenta con capacidad de cubrir dichas llamadas a margen, en caso de presentarse. En lo que respecta a las operaciones que presentaría llamadas a margen, con un aumento del 25% se tendrían llamadas por 551.20 millones y en el caso de que el incremento sea del 35% se tendrían llamadas por 600.22 millones, montos que pueden ser cubiertos por Popular Valores y sus clientes, dada la robustez patrimonial del Puesto e inversionistas, y por las fuentes de fondeo que se poseen.

Como ya se experimentó en el 2018, cuando hay una caída tan grande y generalizada de los precios, esto se vuelve sistemático y provoca que exista dificultad para colocar las operaciones de recompra en el mercado, situación que se hace evidente cuando disminuye el plazo promedio al cual se pactan las renovaciones, se incrementan los costos y las concentraciones de vencimientos diarios de los puestos de bolsa. También, las ruedas locales se muestran mayormente en posición vendedora, siendo muy pocas las contrapartes compradoras. Considerando lo anterior, se realizó un escenario que supone que, del Saldo Abierto de Popular Valores, los saldos de renovación se concentran hasta un 100% en el plazo de renovación hasta 15 días. Bajo ese ejercicio el Riesgo de renovación pasa de 68,833.17 millones de colones a 75,940.11 millones de colones, que sería gestionado con una estrecha coordinación entre las unidades estratégicas del CFBPDC, seguimiento permanente de las operaciones de recompra que se quedan sin colocar a nivel del medio bursátil, valoración de la disminución del nivel apalancado de acuerdo con el contexto económico-bursátil observado, uso de fuentes alternativas de financiamiento para quitar presión en las renovaciones de las operaciones de recompra (línea de crédito con BICSA dólares, MIL colones y dólares, cuentas de margen con custodios previamente aprobados por JDPV, entre otros.

Con base en los escenarios planteados y la composición del Capital Base de Popular Valores, no se visualizaron ajustes significativos en el Capital Base ni en el SAAR, existiendo una baja probabilidad de que el Puesto de Bolsa tenga algún incumplimiento en los niveles de apetito de riesgo o normativa externa, ni tampoco incrementos significativos en el porcentaje de capital comprometido para la cobertura de riesgos.

c) Riesgo crediticio

Representa la posibilidad de incurrir en pérdidas producto de la posible insolvencia, morosidad o incumplimiento de las condiciones contractuales de la operación por parte de los deudores, o deterioro de la cartera de crédito; en el caso del mercado bursátil constituye un emisor de un título valor. En el sentido estricto, el riesgo de crédito se asocia con el riesgo de insolvencia; sin embargo, hay que considerar como riesgo de crédito potencial todas las operaciones que verían incumplidas alguna de sus condiciones contractuales al vencimiento. El riesgo de crédito puede ser tanto presente como potencial; el primero se refiere al riesgo de incumplimiento al momento en que se deban realizar los pagos del capital, intereses, entregas o recibos de activo, mientras que el riesgo potencial mide la probable pérdida futura que pueda registrar un portafolio como consecuencia del incumplimiento de la contraparte durante la vida del contrato.

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; esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones, en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. El Puesto no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

A partir de la entrada en vigor del Reglamento de Información Financiera Acuerdo 30-18 que implicó entre otras cosas, la aplicación de la NIIF 9 desde enero del 2020, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, un intermediario bursátil debe realizar estimaciones de riesgo de crédito que surgen del cálculo de la pérdida esperada de los emisores de los instrumentos que componen la cartera de recursos propios; en el caso de Popular Valores, esto significó realizar dicho cálculo a los activos del portafolio clasificados como activos valorados a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2025 al cierre del año representaron el 98.62% del portafolio, 0.87 p.p. por encima de lo observado en el periodo 2024.

El reconocimiento inicial de la estimación de deterioro utilizó como supuestos primordiales:

- Las probabilidades de default para los emisores que componen la cartera del Puesto van a tener un comportamiento similar al capturado por las matrices de transición realizadas por la firma Standard & Poor's, convirtiéndose éstas en el insumo inicial para interpolar y/o extrapolar la probabilidad de default “lifetime”.

- La fórmula de retorno efectivo de un instrumento que paga intereses de manera periódica, considerando su valor razonable, tasa de interés y periodicidad de pago del cupón, es una tasa efectiva para descontar en el tiempo el nivel de pérdidas crediticias esperadas.
- La recuperación de bonos soberanos y corporativos de los emisores de los instrumentos del portafolio, van a tener un comportamiento semejante al porcentaje de recuperación del estudio realizado por la firma Moody's.

Importante mencionar que, a partir de la definición de los supuestos intrínsecos a la metodología, dicho cálculo podría aumentar con los siguientes eventos:

- La degradación de la calificación de riesgo de los emisores.
- La actualización de las matrices de transición que utilicen las probabilidades de default, en un período de tiempo donde se experimentaron mayores degradaciones de las calificaciones de riesgo.
- Se disminuya el porcentaje de recuperación a partir de actualizaciones de los estudios de referencia.
- Aumento en el valor en libros de la cartera de los recursos propios que esté asociado a una tasa de retorno menor.

Y podría disminuir por:

- El vencimiento o venta de los instrumentos.
- Conforme se acerquen los instrumentos a la fecha de vencimiento.
- Rotación del portafolio
- Mejora de la calificación de riesgo de los emisores
- La actualización de las matrices de transición que utilicen las probabilidades de default, en un período de tiempo donde se experimentaron menores degradaciones de las calificaciones de riesgo.
- Se aumente el porcentaje de recuperación a partir de actualizaciones de los estudios de referencia.
- Disminución en el valor en libros de la cartera de los recursos propios que esté asociado a una tasa de retorno mayor.

En el 2024 se observó por parte del Ministerio de Hacienda una gestión más sólida de la deuda, manteniendo superávit primario al tener menores costos de endeudamiento y una reducción constante en los índices de deuda gubernamental, impulsada por un crecimiento económico por un lado de actividades del sector del régimen definitivo, tales como, los servicios profesionales, el transporte, los servicios financieros y el comercio, sectores que han mantenido una dinámica sostenida gracias a la recuperación gradual de la demanda interna y la estabilidad en los mercados y por otro lado el crecimiento del sector de los regímenes especiales, directamente vinculado al impulso de las exportaciones en áreas clave como los implementos médicos, los servicios especializados para oficinas principales, y los servicios asociados al desarrollo de software y tecnologías de la información.

El comportamiento de las variables económicas motivó que el 18 de setiembre del 2024 la calificadora Moody's mejorara la calificación de riesgo país, impactando positivamente en las perspectivas positivas de los inversionistas y ocasionando un efecto positivo en el cálculo de la estimación de deterioro de acuerdo con el Modelo de Negocio de Popular Valores, el cual para el 2024 fue de €300 millones.

En el 2025 el Ministerio de Hacienda continua una gestión solida que le permitió a setiembre un superávit primario equivalente a 1.3% del PIB. De los nueve meses analizados, únicamente en febrero, mayo y agosto se registraron déficits primarios; sin embargo, el resultado positivo de los meses restantes, impulsado por el desempeño de los ingresos y el control del gasto, permitió compensar dichos déficits y alcanzar un resultado acumulado favorable. Lo anterior aunado a tasas de crecimiento positivos en varios sectores de la economía fueron valorados por Fitch Ratings quien mantuvo su calificación en BB, pero mejoró la perspectiva a positivo en febrero y Moody's, quien elevó la calificación de riesgo de Costa Rica de Ba3 a Ba2 con perspectiva estable en setiembre del 2025. Estos movimientos reafirmaron la confianza y estabilidad en la liquidez de los mercados. Para el cierre del 2025 el cálculo de la estimación de deterioro fue de €138 millones.

En la tabla siguiente se puede observar el detalle del cálculo de la estimación del deterioro a diciembre 2025 y 2024:

Cartera	Facial	Valor en libros	Valor de Mercado	Deterioro	% Deterioro a Cartera
dic-25					
Colones	66,137,475,575	70,833,945,883	77,155,897,403	110,248,714	-0.16%
Dólares (colonizado)	24,328,875,335	25,783,777,315	25,452,912,570	28,261,964	-0.11%
Total	90,466,350,910	96,617,723,198	102,608,809,973	138,510,677	-0.14%
dic-24					
Colones	61,187,300,000	64,488,276,015	71,889,519,888	101,967,009	-0.16%
Dólares (colonizado)	24,952,494,594	26,275,005,510	24,692,745,260	31,224,547	-0.12%
Total	86,139,794,594	90,763,281,524	96,582,265,148	133,191,556	-0.15%

De la tabla superior se puede observar que a diciembre del 2025 se tiene una cartera con un valor en libros mayor a la del 2024, sin embargo, la rotación de los instrumentos, rebalanceo en búsqueda de instrumentos que presenten buenas calificaciones y rendimientos competitivos y la mejora en la calificación de riesgo de Costa Rica por las calificadoras de riesgo internacionales permitió reducir en un 0.01 p.p. el porcentaje de estimación de deterioro con respecto al total de la cartera valorada.

En el siguiente cuadro se presenta la pérdida esperada al cierre de diciembre 2025 y 2024, y la transferencia que se generó al comparar ambos momentos en el tiempo:

	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo	Activos financieros con deterioro crediticio
Corrección de valor por pérdidas al 31 de diciembre de 2024			
Colones 331-02-1-19	-101 967 009,41	0,00	63 988 276 014,75
Dólares 331-02-2-19	-31 224 546,80	0,00	24 729 886 050,74
Transferencias a perdidas crediticias esperadas durante 12 meses			
Colones	-8 281 704,18	0,00	6 845 669 868,25
Dólares	2 962 581,21	0,00	-281 648 341,74
Corrección de valor por pérdidas al 31 de diciembre de 2025			
Colones 331-02-1-19	-110 248 713,59	0,00	70 833 945 883,00
Dólares 331-02-2-19	-28 261 965,59	0,00	24 448 237 709,00

Corrección de valor por perdidas	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo	Activos financieros con deterioro crediticio
Corrección de valor por perdidas al 31 de diciembre 2023			
Colones 331-02-1-19	-385 433 137,12	-16 257 197,89	69 050 335 137,78
Dólares 331-02-2-19	-45 286 273,12	0,00	12 184 516 254,17
Transferencias a perdidas crediticias esperadas durante 12 meses			
Colones	283 466 127,71	16 257 197,89	-5 062 059 123,03
Dólares	14 061 726,32	0,00	12 545 369 796,57
Corrección de valor por pérdidas al 31 de diciembre de 2024			
Colones 331-02-1-19	-101 967 009,41	0,00	63 988 276 014,75
Dólares 331-02-2-19	-31 224 546,80	0,00	24 729 886 050,74

Como parte de la gestión del riesgo de crédito, se realiza un monitoreo constante de los cambios en la calidad crediticia de los emisores y en forma diaria se da seguimiento a los límites máximos de concentración aprobados por la Junta Directiva, adicionalmente en coordinación con la Dirección Corporativa de Riesgo se realizan ejercicios de estrés.

Los instrumentos financieros del Puesto al 31 de diciembre se encuentran concentrados como sigue:

2025

Títulos del Banco Central de Costa Rica	0	0.00%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	78,848,166,870	76.74%
Títulos de entidades financieras del sector público local	3,139,264,020	3.06%
Títulos de entidades financieras del sector público del exterior	11,537,042,418	11.23%
Títulos de entidades no financieras del sector publico	202,304,167	0.20%
Títulos de entidades financieras del sector privado	9,017,441,523	8.78%
	<u>102,744,218,998</u>	<u>100.00%</u>

2024

Títulos del Banco Central de Costa Rica	736,588,790	0.76%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	69,834,941,822	72.29%
Títulos de entidades financieras del sector público local	6,732,341,890	6.97%
Títulos de entidades financieras del sector público del exterior	13,345,517,031	13.82%
Títulos de entidades no financieras del sector publico	2,867,771,683	2.97%
Títulos de entidades financieras del sector privado	3,082,457,210	3.19%
	<u>96,599,618,426</u>	<u>100.00%</u>

En la tabla siguiente se podrá observar la concentración por emisor y que se está dentro del límite aprobado para cada uno de éstos.

Al 31 de diciembre de 2025

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colonos-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Limite
							39.012.236.253,01		
BPDC	AA+	b2313	Colon	CRBPDC0B8182	349.938.050,00	697.894,08	0,90%	3,68%	50% del Capital Base.
BPDC	AA+	b236c	Colon	CRBPDC0B8109	566.388.480,00	1.129.568,98	1,45%		
BPDC	AA+	bp013	Colon	CRBPDC0B7887	518.731.690,00	1.034.525,33	1,33%		
Total BPDC					1.435.058.220,00	2.861.988,39			
MUCAP	AA	bmut1	Colon	CRMUCAPB1698	639.131.310,00	1.274.642,63	1,64%	5,06%	20% del Capital Base.
MUCAP	AA	cph	Colon	00MUCAPE27B3	1.200.384.000,00	2.393.969,13	3,08%		
MUCAP	AA	cph.reco	Colon	00MUCAPE2284	135.525.575,34	270.283,55	0,35%		
Total BSJ					1.975.040.885,34	3.938.895,31			
BCRSF	SCR BBB 3	inm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	116.325.829,78	231.992,80	0,30%	0,30%	5% del Capital Base.
Total BCRSF					116.325.829,78	231.992,80			
ICE	AA+	ice43	Dólar	USP56226AQ94	202.304.166,75	403.462,50	0,52%	0,52%	30% del Capital Base.
Total ICE					202.304.166,75	403.462,50			
BCIE	AA-	bc12s	Colon	CRBCIE0S0365	5.746.091.754,00	11.459.638,14	14,73%	14,73%	20% del Capital Base.
Total BCIE					5.746.091.754,00	11.459.638,14			
PSFI	SCR A-3	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	497.327.791,04	991.838,76	1,27%	1,27%	5% del Capital Base.
Total FINPO					497.327.791,04	991.838,76			
PSFI	SCR AA-3	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	682.771.820,60	1.361.676,48	1,75%	1,75%	5% del Capital Base.
Total ZETA\$					682.771.820,60	1.361.676,48			
BRAZI	BB	bbz30	Dólar	US105756CC23	959.721.891,36	1.914.008,00	2,46%	29.57% Capital Base 11.24% Patrimonio	20% del capital base (emisor de forma individual). 25% del Portafolio
BRAZI	BB	bbz31	Dólar	US105756CE88	462.559.950,00	922.500,00	1,19%		
DOM	BB-	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	966.487.050,00	1.927.500,00	2,48%		
DOM	BB-	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	453.785.100,00	905.000,00	1,16%		
RCHIL	A-	brc54	Dólar	US168863EA21	2.179.855.507,59	4.347.364,50	5,59%		
RCOLO	BB	rco53	Dólar	US195325EM30	1.399.275.187,50	2.790.625,00	3,59%		
RCOLO	BB	rco54	Dólar	US195325EQ44	1.613.318.850,00	3.217.500,00	4,14%		
MEX	BBB-	bm54	Dólar	US91087BBA70	963.993.989,76	1.922.528,00	2,47%		
USTES	AA+	bus31	Dólar	US912810UP11	970.500.415,68	1.935.504,00	2,49%		
USTES	AA+	bus32	Dólar	US91282CDY49	1.567.544.468,91	3.126.210,50	4,02%		
Total M Internacional					11.537.042.410,80	23.008.740,00			

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colonos-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Limite
							102.608.821.299,88		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B01J9	40.363.495,20	80.498,38	0,04%	76,84%	80% del Portafolio.
G	BB	tp	Colon	CRG0000B21J7	6.632.499.555,50	13.227.433,20	6,46%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B25J8	292.704.250,00	583.750,65	0,29%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B28H6	4.203.260.741,05	8.382.714,57	4,10%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B28I4	13.695.044.676,00	27.312.521,79	13,35%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B35H1	25.970.611.071,00	51.794.126,82	25,31%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B36J5	775.476.750,00	1.546.561,27	0,76%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B46J4	233.842.800,00	466.361,13	0,23%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B47J2	235.233.384,00	469.134,43	0,23%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B48J0	1.980.050.000,00	3.948.885,17	1,93%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B51J4	498.266.500,00	993.710,86	0,49%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B56J3	223.003.350,00	444.743,63	0,22%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B57I3	2.545.521.000,00	5.076.624,39	2,48%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B58I1	1.608.374.837,25	3.207.639,98	1,57%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B65J4	2.400.173.534,00	4.786.752,69	2,34%		
G	BB	tp	Colon	CRG0000B99I5	552.978.500,00	1.102.824,98	0,54%		
G	BB	tpbta	Colon	CRG0000B03H9	1.350.619.875,00	2.693.589,95	1,32%		
G	BB	tpbta	Colon	CRG0000B51I6	3.193.002.000,00	6.367.919,11	3,11%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	535.082.430,56	1.067.134,20	0,52%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B02J7	1.232.631.399,42	2.458.281,28	1,20%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B13J4	243.733.743,54	486.087,00	0,24%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B20J9	332.526.300,26	663.169,20	0,32%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B33J2	276.583.589,90	551.600,63	0,27%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	145.558.756,17	290.293,08	0,14%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B41J5	3.455.438.939,33	6.891.306,57	3,37%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B53J0	1.457.883.961,04	2.907.510,59	1,42%		
G	BB	tp\$	Dólar	CRG0000B54J8	4.737.701.430,37	9.448.568,93	4,62%		
Total Gobierno					78.848.166.869,60	157.249.744,46			
BNCR	AA+	cdp	Colon	00BNCR0E31D4	1.704.205.800,00	3.398.759,12	1,66%	1,66%	50% del Portafolio.
Total BNCR					1.704.205.800,00	3.398.759,12			

Al 31 de diciembre de 2024

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Límite
							38.831.800.293,95	
BPDC	AA+	bp013	Colon	CRBPD00B7887	916.125.870,90	1.786.760,81	2,36%	50% del Capital Base.
BPDC	AA+	bpv10	Colon	CRBPD00V7859	5.002.717.550,00	9.757.021,34	12,88%	
BPDC	AA+	cdp\$	Dólar	00BPDC0CMS59	30.886.628,47	60.239,56	0,08%	
Total BPDC					5.949.730.049,37	11.604.021,71	15,32%	
MUCAP	AA+	cph	Colon	00MUCAPE18A4	1.001.826.330,00	1.953.906,21	2,58%	20% del Capital Base.
Total BSJ					1.001.826.330,00	1.953.906,21	2,58%	
BCRSF	SCR A-3	inm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	114.261.695,92	222.849,64	0,29%	5% del Capital Base.
Total BCRSF					114.261.695,92	222.849,64	0,29%	
ICE	AA+	bicg2	Colon	CRICE00B0234	752.954.737,50	1.468.520,93	1,94%	30% del Capital Base.
ICE	AA+	bich2	Colon	CRICE00B0275	1.928.376.109,24	3.760.997,23	4,97%	
ICE	AA+	ice43	Dólar	USP56226AQ94	186.440.805,34	363.623,75	0,48%	
Total ICE					2.867.771.652,08	5.593.141,91	7,39%	
PSFI	SCR A-3	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	508.740.811,91	992.219,71	1,31%	5% del Capital Base.
Total FINPO					508.740.811,91	992.219,71	1,31%	
PSFI	SCR AA-3	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	702.835.500,97	1.370.771,17	1,81%	5% del Capital Base.
Total ZETAS					702.835.500,97	1.370.771,17	1,81%	
PANAMA	BBB-	PANAMA	Dólar	PAL63444B5A9	323.019.900,00	630.000,00	0,83%	20% del capital base (emisor de forma individual).
BRAZI	BB-	bbz30	Dólar	US105756CC23	901.162.280,88	1.757.576,66	2,32%	
BRAZI	BB-	bbz31	Dólar	US105756CE88	433.897.762,50	846.250,00	1,12%	
DOM	BB-	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	915.567.604,56	1.785.672,00	2,36%	
DOM	BB-	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	435.744.615,96	849.852,00	1,12%	
ECOPE	BB+	bec33	Dólar	US279158AS81	1.040.292.550,82	2.028.928,58	2,68%	
PEMEX	B-	bpm33	Dólar	US71654QDP46	801.550.039,91	1.563.298,50	2,06%	
RPANA	BBB-	bpa36	Dólar	US698299AW45	2.194.456.036,78	4.279.944,68	5,65%	
RCHIL	A-	brc54	Dólar	US168863EA21	2.845.989.286,52	5.550.658,80	7,33%	
RCOLO	BB+	bco37	Dólar	US195325BK01	717.924.548,56	1.400.200,01	1,85%	
RCOLO	BB+	bco45	Dólar	US195325CU73	1.205.256.462,89	2.350.665,00	3,10%	
USTES	AA+	bus32	Dólar	US91282CDY49	1.513.314.583,59	2.951.484,38	3,90%	
Total M Internacional					13.328.175.672,97	25.994.530,60	34,32%	
PSFI	SCR AA-2	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	569.224.000,00	1.110.182,75	1,47%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Colones					569.224.000,00	1.110.182,75	1,47%	
PSFI	SCR AA-2	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	185.569.189,97	361.923,80	0,48%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Dólares					185.569.189,97	361.923,80	0,48%	

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Límite
							96.582.265.148,39	
BCCR	BB-	bem	Colon	CRBCCR0B5210	736.588.818,40	1.436.601,76	0,76%	80% del Portafolio.
Total BCCR					736.588.818,40	1.436.601,76	0,76%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B581I	918.502.347,00	1.791.395,76	0,95%	80% del Portafolio.
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B25J8	299.209.537,50	583.561,60	0,31%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B21J7	7.705.731.307,05	15.028.828,64	7,98%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B05J0	106.937.700,00	208.565,33	0,11%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B47J2	2.515.453.325,00	4.905.999,89	2,60%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B57I3	2.621.878.732,00	5.113.566,07	2,71%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28I4	20.414.352.553,20	39.815.014,83	21,14%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B35H1	17.190.258.392,42	33.526.921,37	17,80%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B29H4	52.075.000,00	101.564,18	0,05%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B58H3	1.279.636.732,00	2.495.732,12	1,32%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B91H4	511.414.150,00	997.433,64	0,53%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28H6	2.635.275.303,47	5.139.694,00	2,73%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B48H4	142.581.519,55	278.083,04	0,15%	
G	BB-	tpbta	Colon	CRG0000B51I6	3.189.055.620,00	6.219.756,25	3,30%	
G	BB-	tpbta	Colon	CRG0000B03H9	616.734.368,75	1.202.844,32	0,64%	
G	BB-	bde45	Dólar	USP3699P GJ05	1.843.456.623,75	3.595.375,00	1,91%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B55I7	121.697.230,62	237.351,49	0,13%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B41J5	2.830.493.021,82	5.520.435,75	2,93%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B13J4	246.204.778,21	480.184,07	0,25%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B33J2	1.125.313.122,56	2.194.747,96	1,17%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B20J9	694.421.835,36	1.354.361,62	0,72%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B02J7	1.218.797.885,81	2.377.075,43	1,26%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B45I8	868.613.539,57	1.694.095,41	0,90%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	535.184.760,69	1.043.794,51	0,55%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	151.652.156,46	295.773,91	0,16%	
Total Gobierno					69.834.931.542,79	136.202.156,19	72,31%	
BCR	AA+	bc27c	Colon	CRBCR00B3735	782.609.884,00	1.526.358,68	0,81%	50% del Portafolio.
Total BCR					782.609.884,00	1.526.358,68	0,81%	

Los límites internos por concentración de los emisores aprobados por la Junta Directiva de Popular Valores se pueden observar en las tablas superiores.

Inversiones en mercados internacionales.

Como parte de la estrategia de diversificación de la cartera de inversiones, se mantiene una participación en mercados internacionales, en donde principalmente se participa de la negociación de bonos de deuda soberanos, incluida la deuda externa. Las características de los activos financieros seleccionables y su concentración máxima se encuentran definidas dentro del marco de políticas de inversiones de Popular Valores.

La opción de invertir en mercados internacionales a través de instrumentos de deuda soberana pretende gestionar la desconcentración del riesgo país, y de liquidez respecto al mercado local cuando se invierte en deuda externa costarricense, para el caso de renta fija.

El posicionamiento en este tipo de instrumentos se asocia a un modelo de gestión activa del portafolio en mercados extranjeros, cuya profundidad y liquidez contribuyen a la diversificación del riesgo de mercado de la cartera total de activos financieros.

d) Riesgo operativo

El riesgo operativo es la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

La gestión de riesgo es responsabilidad de cada uno de los colaboradores del Puesto y la efectividad de los controles es verificada por cada una de las jefaturas de las diferentes áreas y se coordinan las mejoras con las respectivas gerencias, área de Gobernanza y la Dirección Corporativa de Riesgo a través de la aplicación de las siguientes acciones:

- i. Identificación de factores de riesgo a través de mapas de riesgo.
- ii. Identificación de los principales riesgos asociados a los procesos funcionales y los controles implementados.
- iii. Base de datos de eventos de riesgo operativo que incluye el evento de riesgo, tipo de evento, descripción de la situación presentada, fecha y pérdida monetaria realizada.
- iv. Identificación del riesgo operativo a través de la herramienta OpRisk.
- v. Perfeccionamiento del Sistema de Control Interno a través de la implementación de planes de acción que surgen de la aplicación de autoevaluaciones.
- vi. Seguimiento del cumplimiento de las prácticas del Gobierno Corporativo
- vii. Continuidad del negocio ante interrupciones en los procesos críticos ocasionadas por complicaciones de origen interno o externo.
- viii. Integridad, seguridad y disponibilidad de la información a través del mejoramiento de la tecnología de información.

Perfil de Riesgo Institucional

El Perfil de Riesgo de Popular Valores se ubica dentro de los rangos de apetito aprobados por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa, a saber, un apetito de riesgo Moderado, teniendo un cumplimiento del 100,00% que ubica el riesgo asumido en un riesgo global bajo a la fecha de emisión de estos Estados Financieros.

Nota 31. Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable se realizan en un momento específico de tiempo; se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan premios o descuentos que podrían resultar de ofrecer para la venta en un momento dado algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo que no pueden ser determinadas con precisión; cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.

El valor de registro de los documentos por pagar se aproxima a su valor razonable, ya que esta operación tiene una tasa de interés ajustable mensualmente.

Un detalle de los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2025	2024
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 2,176,677,938	2,501,118,141
Cuentas por cobrar a clientes por títulos y otros	145,164,104	480,677,746
Inversiones en instrumentos financieros	102,744,218,998	96,609,618,426
Intereses por cobrar	1,769,376,441	1,521,646,619
	<u>106,835,437,481</u>	<u>101,113,060,933</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar a clientes por títulos	844,412,601	718,137,369
Obligaciones por pactos de reporto tripartito y Reportos	19,383,313,982	8,207,049,856
Obligaciones con entidades financieras	26,130,419,419	35,329,846,835
Intereses por pagar	137,752,153	130,772,946
	¢ <u>46,495,898,155</u>	<u>44,385,807,006</u>

Nota 32. Contratos de administración de carteras individuales

Los contratos de administración de carteras están respaldados por títulos valores en custodia en Inter-Clear. La composición de la estructura de los portafolios se muestra como sigue:

	2025	2024
En colones:		
Montos recibidos de clientes	¢ 186,109,216	110,968,470
Montos invertidos	292,881,992,644	124,050,337,267
	<u>293,068,101,860</u>	<u>124,161,305,737</u>
En US dólares:		
Montos recibidos de clientes	652,514,406	430,207,381
Montos invertidos	126,639,582,273	75,478,358,821
	<u>127,292,096,679</u>	<u>75,908,566,202</u>
	¢ <u>420,360,198,539</u>	<u>200,069,871,939</u>

En este apartado se consideran los montos de las carteras de los clientes que han solicitado una administración de éstas a partir del servicio de gestión individual de portafolios, mediante el cual el agente corredor asignado estructura un portafolio que cumpla con el objetivo de inversión, el perfil de riesgo y/o a las políticas de inversión que haya definido. El alcance de la gestión debe quedar expresa y formalmente definida en el mandato entre las partes y debe informársele sobre el desempeño y gestión del portafolio en el plazo que el cliente defina o al menos cada seis meses. En primera instancia se registran los montos recibidos para realizar la compra de instrumentos financieros (es una cuenta temporal), una vez calzada la operación se registra como parte de los activos de los clientes (montos invertidos).

Nota 33. Fideicomiso administrado

El Fideicomiso N°.19-2002 (el Fideicomiso) se constituyó el 4 de marzo de 2002 entre la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER) como Fideicomitente y el Banco Crédito Agrícola de Cartago (BCAC) como Fiduciario, hasta el 31 de agosto de 2006, con el propósito de salvaguardar y preservar los recursos que componen el fondo patrimonial de PROCOMER, de manera que le permita asegurar su permanencia a largo plazo, mediante acuerdo en firme tomado en sesión de Junta Directiva de PROCOMER del 19 de noviembre de 2001.

La Junta Directiva de PROCOMER, en la sesión ordinaria N°169-2006 celebrada el 3 de julio de 2006, acordó designar como fiduciario sustituto al Banco Nacional de Costa Rica a partir del 31 de agosto de 2006.

Posteriormente, la Junta Directiva de PROCOMER en la sesión ordinaria N°275-2011 celebrada el 2 de febrero de 2011, acordó designar como fiduciario sustituto a Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. a partir del 31 de marzo de 2011.

Se renovó el contrato a partir de la Licitación Mayor 2023LY-000006-0001700001 que entró en vigor el 12/03/2024 y concluye en el primer trimestre del 2025.

El fondo patrimonial proviene de los excedentes operativos del Fideicomiso, de la liquidación del Centro de Promoción para las Exportaciones y las Inversiones (CENPRO) y de la liquidación de la Corporación Zona Franca de Exportación, S.A. como lo ordenó el artículo 9 de la Ley de Creación del Ministerio de Comercio Exterior (COMEX) y la de PROCOMER, N°7638.

El 03 de marzo 2025, la junta directiva de PROCOMER acordó suscribir el ADENDUN NÚMERO TRES AL CONTRATO DE FIDEICOMISO suscrito originalmente el día 4 de marzo del 2002, el cual se registrará por las disposiciones legales vigentes y aplicables, en materia de Fideicomiso, Obligaciones y Contratos y por las siguientes cláusulas:

Primera: Sustitución de Fiduciario, LA PROMOTORA DEL COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA, en adelante denominado como EL FIDEICOMITENTE, POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA, en adelante denominado EL FIDUCIARIO SUSTITUIDO y el BANCO NACIONAL DE COSTA RICA, en adelante denominado como EL FIDUCIARIO SUSTITUTO, convienen en forma expresa e irrevocable en sustituir al segundo como FIDUCIARIO del FIDEICOMISO No. 19-2002.

Nota 34. Grupos de interés económico

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el grupo de interés económico relacionado con el Puesto incluye los siguientes:

- Banco Popular y de Desarrollo Comunal
- Popular Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
- Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
- Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.
- Popular Servicios Compartidos, S.R.L.

Nota 35. Contratos firmados con otras entidades

a) Contratos con casas de bolsa extranjeras

- Al 31 de diciembre de 2025 el Puesto tiene relación de negocios para la realización de operaciones DvP con:

Oppenheimer: se suscribió el formulario el 18 de diciembre de 2006; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-205-2024 del 07 de marzo de 2024 y el 28 de junio del 2024 se actualizó el Wolfsberg.

JP Morgan Securities: se suscribió el formulario el 8 de agosto de 2007, se actualizó el Corporate authority certificate and trading authorization el 13 de noviembre de 2015 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-206-2024 del 07 de marzo de 2024.

Credicorp Capital LLC (anteriormente Ultralat Capital Markets): se suscribió el formulario el 12 de abril de 2013; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-207-2024 del 07 de marzo de 2024.

Jefferies LLC: se suscribieron los formularios el 26 y 27 de junio de 2019 y se remitieron las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles y recibir información por medio de envío de oficio PVSA-336-2021 del 04 de junio de 2021; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-208-2024 del 07 de marzo del 2024

Seaport Global: se suscribieron formularios el 24 y 27 de febrero de 2020 y el 17 de abril del 2023 se actualizó el Certificado de Idoneidad Institucional y el W-8BEN-E, la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-210-2024 del 07 de marzo del 2024.

UBS Financial Services Inc: Se remiten las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles, y recibir información por medio de envío de oficio PVSA-058-2021 del 15 de enero de 2021 y se suscribe el Corporate Resolution el 30 de enero del 2021; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-211-2024 del 07 de marzo del 2024 y se actualiza el Corporate Resolution el 23 de agosto del 2024

- Al 31 de diciembre de 2025, Popular Valores mantenía una relación contractual para la realización de operaciones DvP y custodias internacionales con:

Bulltick (Servicio de custodia a través de Pershing): El contrato se suscribió el 18 de febrero de 2005, se actualizó el Corporate resolution el 12 de setiembre de 2012 y el 30 de enero de 2024 se actualiza el W-8BEN-E. La última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-212-2024 del 7 de marzo del 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 en esta casa no se mantienen saldos ni instrumentos custodiados.

Stonex Group INC; (anteriormente INTL FC Stone⁷): se suscribió el formulario el 09 de abril de 2013 para los servicios de DvP el servicio de custodia se obtiene por medio de la firma del corporate resolution y advance margin agreement el 5 de setiembre del 2018 y se amplía el servicio para realizar open y term repo a partir de la firma de KYC y Wolfsberg el 31 de enero del 2024; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-213-2024 del 07 de marzo de 2024 y el 13 de junio del 2024 se actualizó el KYC y el Beneficial Owner Certification.

Al 31 de diciembre de 2025 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$830.608,00 y un saldo a plazo por repo de US\$-36.631784,34 de recursos de clientes y de recursos propios US\$-13.840.101,83 el cual se puede observar en la cuenta "Financiamientos de otras entidades no financieras del exterior", y se mantiene un saldo en efectivo de US\$243.76 de recursos propios.

⁷ La empresa cambia su nombre a Stonex Group INC desde julio del 2020, para reflejar su evolución como una firma de servicios financieros diversificados a nivel global) a partir del 2020.

Insigneo Financial Group (servicio de custodia a través de Pershing): Se remiten las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles, y recibir información, el Account Agreement y se suscribe el Corportae Resolution en mayo del 2022; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-214-2024 del 07 de marzo del 2024

Al 31 de diciembre de 2025 en esta casa no se mantienen saldos ni instrumentos custodiados.

Además, al período en revisión se mantenía una relación contractual para contar con el servicio de custodia internacionales a través de un Custodio Nacional:

BN Custodio: El contrato de custodia se suscribió el 9 de enero de 2014; BN Custodio brinda servicios de custodia internacional a través de Banco New York Mellon y se actualizó la relación contractual el 19 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2025, se mantenía un facial de US\$7,500,000.00 en bonos de recursos propios, y se mantenían custodiadas 200.530,00 acciones y un facial de US\$194,489,701.82 en bonos de recursos de terceros. Para la fecha en revisión no se mantenía efectivo.

b) Contrato de arrendamiento

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Fondos de Inversión Inmobiliario VISTA por un período de cuatro años a partir del 06 de setiembre del 2021 al 6 de setiembre del 2025; con Adendum No.6 se amplía plazo del contrato por un plazo de nueve meses contados a partir del 6 de setiembre del 2025 hasta el 5 de junio del 2026 y al término de dicho plazo, el contrato podrá ser prorrogado facultativamente en periodos de tres meses cada uno, ante la posibilidad de traslado a un edificio del Banco Popular. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢5,076,968 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales el monto de US\$180,636.84. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

Oficinas centrales

Año	pagos
dic-20	180,636.84
dic-21	180,636.84
dic-22	180,636.84
dic-23	180,636.84
dic-24	180,636.84
dic-25	180,636.84
dic-26	180,636.84
dic-27	180,636.84
dic-28	180,636.84
dic-29	180,636.84
dic-30	180,636.84
dic-31	180,636.84

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas en FORUM Sitio de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores por un período de cuatro años a partir del 01 de diciembre del 2025 al 30 de noviembre del 2027. A partir de diciembre 2025, el Puesto de Bolsa ha renovado el contrato de arrendamiento, en moneda colones, por dos años con la condición de renovarlo otros dos años más, este contrato de arrendamiento mantiene el depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢1,082,160 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el Puesto de Bolsa cancelado por el alquiler de las oficinas con corte a noviembre 2023 el monto de ¢29,932,957. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

Oficinas BNV	
año	pagos
dic-24	¢29,932,957
dic-25	¢29,932,957
dic-26	¢29,932,957
dic-27	¢29,932,957

Nota 36. Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas

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 06-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

De acuerdo con los requerimientos de la NIIF 1, "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", La administración del Fondo detalla las normas, enmiendas y mejoras emitidas por el IASB que no han sido adoptadas anticipadamente en estos estados financieros.

Las siguientes normas y enmiendas han sido publicadas y son efectivas para periodos futuros:

a) NIIF 18 - Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros

- Fecha de vigencia: Periodos anuales a partir del 1 de enero de 2027. Aplicación anticipada permitida.
- Impacto esperado: Implica revelar la información contable del período fiscal 2026 con la estructura definida en dicha norma, la cual reemplaza la NIC 1, reformando la presentación e información mínima a revelar en los estados financieros, con el objetivo de que se ofrezca a las partes interesadas una mejor visión de comparabilidad del estado de resultados y el rendimiento financiero. Se procederá en su momento a la aplicación de dicha norma, considerando además lo dictado por el CONASSIF en esta materia.

- En términos generales se puede decir que la NIIF 18 introduce una estructura obligatoria en el estado de resultados con cinco categorías (operación, inversión, financiamiento, impuestos e interrupciones) y dos subtotales obligatorios (utilidad operacional y utilidad antes del financiamiento e impuesto sobre la renta). Además, requiere que las empresas revelen información sobre las medidas de desempeño definidas por la administración (MPM por sus siglas en inglés) y busca una mayor transparencia al prohibir que las transacciones se oculten en agrupaciones de cuentas generales.

b) Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7 - Instrumentos Financieros

- Fecha de vigencia: Periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2026. Aplicación anticipada permitida.
- Impacto esperado: Clarificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros, particularmente sobre cambios en flujos de efectivo contractuales y requerimientos de divulgación.

Evaluación del impacto

La administración está analizando los efectos de estas normas y enmiendas en los estados financieros. Aunque no se anticipan impactos materiales significativos, se realizarán ajustes en la presentación y revelación de información para cumplir con los nuevos requerimientos.

Aplicación anticipada

La administración no tiene la intención de aplicar estas normas de forma anticipada.

c) Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad

El 26 de junio de 2023 el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) 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 2028 la información del cierre fiscal al 31 de diciembre de 2027. 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.

Nota 37. Hechos de importancia y subsecuentes

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.
- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) Efectos del cambio del proveedor de precios, el Conglomerado utiliza los servicios de un proveedor externo de precios de mercado para la valoración de determinados instrumentos financieros. El contrato vigente con Valmer Costa Rica, S.A. vence el 18 de noviembre de 2026; no obstante, mediante el Comunicado de Hecho Relevante n.º CHR-7528, de fecha 5 de noviembre de 2025, dicha entidad informó que continuará brindando el servicio únicamente hasta el 31 de marzo de 2026.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración se encuentra realizando las gestiones necesarias para evaluar la cesión del contrato mencionada, así como alternativas con otros proveedores de precios de mercado que cumplan con los lineamientos legales y regulatorios aplicables, con el fin de asegurar la continuidad de la operativa normal y del proceso de valoración de los instrumentos financieros.

La eventual sustitución del proveedor o la formalización de la cesión del contrato, así como cualquier cambio metodológico asociado, podrían implicar ajustes contables en la valoración de determinados instrumentos financieros, los cuales serán reconocidos y registrados de conformidad con las disposiciones de la normativa contable vigente aplicable.

Adicionalmente, a partir del hecho relevante realizado por Valmer Costa Rica, Popular Valores informó a sus clientes a partir de comunicados por correo electrónico y en el estado de cuenta de diciembre 2025 que el cambio de proveedor de precios podría generar variaciones en los precios de referencia de los instrumentos de sus carteras de inversión, las cuales se verían reflejadas en sus respectivos Estados de Cuenta y para aquellos clientes que generan contabilidad y deben aplicar la NIIF 9, los cambios en las valoraciones de los precios afectarían adicionalmente el Estado de Resultados y Patrimonio según el Modelo de Negocios aprobado por cada uno de ellos.

- d) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2025 la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro influencia significativa en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.

Nota 38. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	2025		2024		Causa de la restricción
	Valor contable		Valor contable		
Disponibilidades	¢ 602,275,829		315,064,289		Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Disponibilidades	0		7,087,299		Aporte por llamadas a margen por reporto tripartito
Inversiones en instrumentos Financieros	22,460,601,119		10,707,736,978		Garantía en operaciones de reporto tripartito
Inversiones en instrumentos Financieros	7,837,520,277		8,130,720,059		Garantía en operaciones de Repos y Margen.
Inversiones en instrumentos financieros	21,957,742,300		35,811,444,512		Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	50,000,000		50,000,000		Garantía requerida para participar en el Mercado de Moneda Extranjera (MONEX)

Nota 39. Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros del Puesto fueron autorizados para emisión el 10 de enero de 2026 por parte de la Gerencia General de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Los estados financieros del Puesto fueron aprobados para emisión el 19 de febrero de 2026 por parte de la Junta Directa de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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

Popular Valores Puesto de Bolsa

Cédula resumen de asientos de reclasificación

Al 31 de diciembre de 2025

[illegible]