

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros  
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2021

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros  
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2021

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
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		70

## **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 2021, 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 2021, así como sus resultados 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 94% 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 a 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 Francinne Sojo Mora.

Nuestra responsabilidad sobre el informe de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 se extiende hasta el 21 de febrero de 2022. 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.

*Francinne Sojo*  
San José, Costa Rica  
21 de febrero de 2022

Dictamen firmado por  
Francinne Sojo Mora N° 3386  
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2022  
Timbre Ley 6663 €1.000  
Adherido al original



Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de situación financiera**  
 Al 31 de diciembre de 2021  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020)  
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2021	2020
<b>Activo</b>			
<b>Disponibilidades</b>	5	¢ 3,690,685,841	2,548,256,068
Efectivo		1,400,000	1,400,000
Banco Central		2,855,635,017	2,081,840,914
Entidades financieras del país		162,929,167	143,682,635
Otras disponibilidades		670,721,657	321,332,519
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	6	83,830,472,959	68,043,164,207
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		77,020,793,226	62,977,922,604
Inversiones al costo amortizado		999,931,470	27,721,499
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		4,747,878,008	3,872,401,445
Productos por cobrar		1,061,870,255	1,165,118,659
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	7	539,344,114	1,434,914,056
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		43,082,325	682,731,750
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		27,978,455	59,269,357
Impuesto sobre la renta diferido		463,096,516	692,912,949
Otras cuentas por cobrar		302,863,237	297,676,419
(Estimación por deterioro)		(297,676,419)	(297,676,419)
<b>Participación en el capital de otras empresas</b>	8	42,531,560	42,531,560
<b>Mobiliario y equipo (neto)</b>	9	912,259,573	1,217,045,658
<b>Otros activos</b>	10	265,536,289	196,122,980
Cargos diferidos		48,647,610	66,249,774
Activos intangibles		216,888,679	129,873,206
<b>Total activo</b>		¢ 89,280,830,336	73,482,034,529
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Obligaciones con el público</b>		¢ 17,701,672,342	16,696,683,170
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	17,658,143,205	16,647,499,341
Cargos financieros por pagar		43,529,137	49,183,829
<b>Obligaciones con entidades</b>		15,494,943,748	15,022,389,130
Otras obligaciones con entidades	12	15,484,900,000	15,022,389,130
Cargos financieros por pagar		10,043,748	0
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		8,533,321,206	5,092,534,562
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	2,359,425,094	1,747,207,925
Impuesto sobre la renta diferido	14 y 25	2,838,966,522	818,381,466
Provisiones	15	759,618,072	529,922,308
Otras cuentas por pagar diversas	14	2,575,311,518	1,997,022,863
<b>Total pasivo</b>		41,729,937,296	36,811,606,862
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital social</b>		9,400,000,000	9,400,000,000
Capital pagado	16	9,400,000,000	9,400,000,000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		0	0
<b>Ajustes al patrimonio</b>		6,954,273,472	1,924,735,099
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		6,471,213,530	1,130,812,528
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		483,059,942	793,922,571
<b>Reservas patrimoniales</b>	2	2,037,813,289	1,745,266,939
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		23,307,879,279	19,324,769,013
<b>Resultado del período</b>		5,850,927,000	4,275,656,616
<b>Total patrimonio</b>		47,550,893,040	36,670,427,667
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		¢ 89,280,830,336	73,482,034,529
<b>Otras cuentas de orden</b>			
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	410,665,024	399,947,220
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	¢ 14,371,907,294	12,418,893,101
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	¢ 17,905,000,000	17,346,000,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	¢ 856,022,064,205	306,402,978,354
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	¢ 69,215,787,234	55,133,040,307
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	¢ 3,356,612,286,957	679,803,676,089

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de resultados integrales**  
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2021  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020)  
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2021	2020
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	18	3,438,402	5,271,193
Por inversiones en instrumentos financieros	18	5,894,385,663	5,941,845,476
Ganancia por diferencial cambiario y UD , neto		86,559,601	33,792,128
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	18 y 21	231,228,800	438,147,557
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	18 y 21	1,918,238,292	928,740,816
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>8,133,850,758</b>	<b>7,347,797,170</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público	24	444,719,665	847,076,922
Por obligaciones financieras	24	269,790,330	315,114,508
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	21	106,050,244	254,484,011
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	21	123,873,326	46,797,230
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>944,433,565</b>	<b>1,463,472,671</b>
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	202,702,496	260,500,658
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	330,250,596	289,163,482
<b>Resultado financiero</b>		<b>7,316,965,293</b>	<b>5,912,987,323</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Comisiones por servicios	18 y 19	6,905,048,804	4,810,580,486
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	54,827,898	35,880,119
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	28,804,990	76,199,246
Otros ingresos operativos	18	21,978,012	73,486,099
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>7,010,659,704</b>	<b>4,996,145,950</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Comisiones por servicios		189,277,639	150,746,935
Otros gastos con partes relacionadas	27	54,863,470	50,952,372
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		26,579,159	26,382,966
Otros gastos operativos		212,278,233	153,772,171
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>482,998,501</b>	<b>381,854,444</b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>6,527,661,203</b>	<b>4,614,291,506</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Gastos de personal	22	4,513,540,353	3,559,428,697
Otros gastos de administración	23	551,926,363	565,911,836
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>5,065,466,716</b>	<b>4,125,340,533</b>
<b>Resultado operacional antes de impuesto y participaciones</b>		<b>8,779,159,780</b>	<b>6,401,938,296</b>
Participaciones sobre la utilidad	2b.23	263,374,770	192,058,130
Impuesto sobre la renta	25	2,664,858,010	1,934,223,550
<b>Resultado neto del periodo</b>	¢	<b>5,850,927,000</b>	<b>4,275,656,616</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		7,134,765,968	(1,136,280,363)
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>7,134,765,968</b>	<b>(1,136,280,363)</b>
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>	¢	<b>12,985,692,968</b>	<b>3,139,376,253</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2021  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020)  
 (en colones sin céntimos)

Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	¢ 9,400,000,000	3,149,036,487	1,531,484,109	20,756,609,097	¢ 34,837,129,693
<u>Cambios en políticas contables: Implementación de NIIF 9</u>					
Efecto de ajuste por deterioro de inversiones por cuenta propia	0	0	0	(639,377,279)	(639,377,279)
Efecto de ajuste por valoración de inversiones por cuenta propia	0	0	0	(578,679,975)	(578,679,975)
<b>Saldo al 01 de enero de 2020</b>	<b>9,400,000,000</b>	<b>3,149,036,487</b>	<b>1,531,484,109</b>	<b>19,538,551,843</b>	<b>33,619,072,439</b>
Resultado del periodo	0	0	0	4,275,656,616	4,275,656,616
Reserva legal y otras reservas estatutarias	0	0	213,782,830	(213,782,830)	0
<u>Otros resultados integrales</u>					
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	(1,136,280,363)	0	0	(1,136,280,363)
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	(881,943,586)	0	0	(881,943,586)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	793,922,561	0	0	793,922,561
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>9,400,000,000</b>	<b>1,924,735,099</b>	<b>1,745,266,939</b>	<b>23,600,425,629</b>	<b>36,670,427,667</b>
Resultado del periodo	0	0	0	5,850,927,000	5,850,927,000
Reserva legal y otras reservas estatutarias	0	0	292,546,350	(292,546,350)	0
<u>Otros resultados integrales</u>					
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	7,134,765,968	0	0	7,134,765,968
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	(1,794,364,966)	0	0	(1,794,364,966)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	(310,862,629)	0	0	(310,862,629)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>9,400,000,000</b>	<b>6,954,273,472</b>	<b>2,037,813,289</b>	<b>29,158,806,279</b>	<b>47,550,893,040</b>

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



Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de flujos de efectivo**  
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2021  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020)  
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2021	2020
<b>Actividades de operación</b>			
Resultados del período	¢	5,850,927,000	4,275,656,616
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		191,190,365	169,581,202
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		(127,649,710)	28,662,824
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Depósitos y márgenes por inversiones		(211,083,684)	(100,856,236)
Productos por cobrar		103,248,404	(48,131,528)
Cuentas a cobrar		665,753,509	(392,774,920)
Otros activos		17,602,164	(69,379,516)
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,420,201,588	(342,286,785)
Productos por pagar		(5,654,692)	(24,229,104)
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de operación</b>		7,904,534,944	3,496,242,553
<b>Actividades de inversión</b>			
Aumento (disminución) en instrumentos financieros		(4,618,048,352)	760,139,295
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		26,580,246	(122,030,227)
<b>Flujo neto de efectivo (usado) provisto en actividades de inversión</b>		(4,591,468,106)	638,109,068
<b>Actividades financieras</b>			
Obligaciones con el público		1,010,643,864	(3,763,052,375)
Obligaciones con entidades		472,554,618	(855,824,626)
<b>Flujo neto de efectivo provisto (usado) en actividades financieras</b>		1,483,198,482	(4,618,877,001)
Variación neta en efectivo y equivalentes		4,796,265,320	(484,525,380)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		2,575,979,962	3,060,505,342
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	4	¢ <b>7,372,245,282</b>	<b>2,575,979,962</b>

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



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACION: n770001

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2021  
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020)  
(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, el CONASSIF, mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, 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 30-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

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

- Norma Internacional de Contabilidad No.1 - Presentación de Estados Financieros: El CONASSIF ha establecido 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 a 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 <sup>(1)</sup>:

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 a 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.

---

<sup>1</sup> 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 sobre la estimación por deterioro se utilizará la metodología aprobada por la Junta Directiva de Popular Valores <sup>(2)</sup>.

*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 de primer nivel locales o 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.

---

<sup>2</sup> 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-621-Acd-003-2020-Art-7 tomado en sesión celebrada el 16 de diciembre del 2019, por la Junta Directiva de Popular Valores, se aprueba la actualización del documento que respalda la adopción del Modelo de Negocios en Popular Valores.

b.5 Amortización de primas y descuentos

La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método del interés efectivo.

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:

	<b>Vida útil</b>
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.

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 capital de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable debido a que fueron des-inscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre de 2021 el Puesto posee 16,649,562 acciones comunes respectivamente con valor nominal de ¢10 cada una (ver nota 8).

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Auxilio de cesantía

El pago de auxilio de cesantía se cancela 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 la Asociación Solidarista de Empleados o Cooperativa administradora de la cesantía, como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad con 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. (Ver nota 14).

(ii) Aguinaldo

Se paga un doceavo del ingreso anual devengado por los trabajadores. Este pago se efectúa en diciembre a los empleados. El Puesto registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

(iii) Vacaciones

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

- a) De 50 semanas a un año y cincuenta semanas de labores continuas: 15 días hábiles.
- b) De dos años y cincuenta semanas de labores continuas en adelante: 18 días hábiles.

El Puesto registra una provisión por este concepto.

(iv) Incentivo por desempeño.

Para el periodo 2021, el Puesto reconoció una provisión a partir de 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.

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 devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

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 vigencia 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 vigencia 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

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

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. (Interclear), 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 2021 y 2020 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢645.25 en 2021 y ¢617.30 en 2020 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. 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:

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo	US\$	225,244	11,394
Depósitos y márgenes por inversión		3,856,799	3,436,344
Inversiones en instrumentos financieros		22,567,949	22,976,835
Intereses y comisiones por cobrar		339,028	396,924
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		13,472	550,962
Otros activos		252,487	9,761
		<u>27,254,979</u>	<u>27,382,220</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito		11,869,802	10,804,001
Obligaciones a entidades financieras		11,600,000	11,700,000
Intereses y comisiones por pagar		30,172	38,178
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles		2,543,399	2,810,679
Otros pasivos		1,543,600	2,060,221
		<u>27,586,973</u>	<u>27,413,079</u>
<b>Posición neta</b>	<b>US\$</b>	<b><u>(331,994)</u></b>	<b><u>(30,859)</u></b>

Además, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Disponibilidades	¢ 3,690,685,841	2,548,256,068
Inversiones en instrumentos financieros	83,830,472,959	68,043,164,207
Total, del estado de posición financiera	<u>87,521,158,800</u>	<u>70,591,420,275</u>
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días	<u>(80,148,913,518)</u>	<u>(68,015,440,313)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢ <b>7,372,245,282</b></u>	<u><b>2,575,979,962</b></u>

#### Nota 5. Disponibilidades

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Efectivo en caja	¢ 1,400,000	1,400,000
Cuentas corrientes en colones	1,055,347,911	306,860,568
Cuentas corrientes en US dólares	1,925,464,992	1,879,574,213
Cuentas corrientes en euros	37,751,281	39,088,768
Cuentas de depósito en el exterior	145,338,717	7,033,263
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)	<u>525,382,940</u>	<u>314,299,256</u>
	<u>¢ <b>3,690,685,841</b></u>	<u><b>2,548,256,068</b></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 2021 y 2020 el Puesto ha aportado ¢440,558,485 y ¢154,803,173, respectivamente.

Los aportes a márgenes de efectivo restringido surgen cuando se deteriora la garantía mínima solicitada por la Bolsa Nacional de Valores 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 2021 y 2020 el Puesto ha aportado ¢84,824,455 y ¢159,496,083, respectivamente.

## Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>	2021	2020
Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos entre 2022-2026 para el 2021 (2024-2026 para 2020) y con rendimientos que oscilan entre 7.00% y 11.90% para el 2021 (9.22% y 11.90%, para 2020).	¢ 2,658,556,755	¢ 3,237,320,184
Bonos de Estabilización Monetaria tasa variable en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos en el 2022 para el 2021 (2021-2022 en 2020) y con rendimientos de 3.26 para el 2021 (3.75% en 2020).	39,181,389	197,437,659
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2022 y 2026 para el 2021 (entre 2021 y 2023 en 2020) y con rendimiento del 6.11% para el 2021 (5.55% y 8.00%. en 2020).	7,086,078,000	5,699,818,940
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2022 y 2031 para el 2021 (2022 y 2035 en 2020) con rendimientos que oscilan entre 4.00% y 12.25% para el 2021 (7.60% y 12.25%, en 2020)	44,126,468,428	35,929,238,100
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2029 y 2051 para el 2021 (2021 y 2029 en 2020), con rendimientos entre 5.26% y 7.26% para el 2021 (5.86% y 6.83% en 2020).	3,651,827,250	635,211,165
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos 2031 y 2045 para el 2021 (2031 al 2045 en 2020) con rendimientos del 7.00% y 7.21% para el 2021 (7.16 y 7.21% en 2020).	6,786,527,471	1,716,143,390
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2022 y 2026 para el 2021 (2021 al 2030 en 2020), con rendimientos que oscilan entre 6.50% y 10% para el 2021, (5.50 % y 10.00%, en 2020)	1,777,001,051	10,313,120,779
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2022 y 2043 para el 2021 (2021 y 2043 en 2020), con rendimientos de entre 6.38% 10.71% para el 2021 (7.16% y 7.21%. en 2020)	4,937,783,602	3,248,732,386
Inversiones en certificados del BAC San Jose con vencimientos en el 2025 y con rendimientos del 8.06%, para ambos periodos.	2,173,742,000	2,000,900,000
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos en 2030 y 2050, con rendimientos de entre 4.56% y 7.94% en 2021.	1,838,456,624	0

Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Republica Dominicana con vencimientos en 2032 y 2048, con rendimientos de entre 5.74% y 6.85% en 2021.	1,945,170,649	0
--	---------------	---

**Inversiones al costo amortizado**

Inversiones en operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. con vencimientos del subyacente en el 2022 para el 2021 (2021 en 2020) con rendimientos del 4.00% para el 2021 (10.00%, en 2020).	999,931,470	27,721,499
--	-------------	------------

**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 7.06% para el 2021 (4.25% en 2020)	551,688,748	527,791,498
---	-------------	-------------

Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A (Zeta), con rendimientos del 7.10% para el 2021 (5.88% en 2020)	799,655,744	765,017,421
--	-------------	-------------

Inversiones en Fondos líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.(Finpo), con rendimientos del 3.25%. en 2021.	501,469,000	0
--	-------------	---

Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 3.50%.en 2021.	226,083,889	0
--	-------------	---

Inversiones en títulos de unidades de desarrollo del Gobierno de Costa Rica, con vencimientos del 2022, con rendimientos del 6.65%. para ambos períodos.	2,668,980,634	2,480,608,471
--	---------------	---------------

Inversiones en indicadores para compra de acciones en el mercado internacional con valoración a precios de mercado para el 2021.	0	98,984,055
--	---	------------

Productos por cobrar	1,061,870,255	1,165,118,660
<b>Total, instrumentos financieros</b>	<b>¢ 83,830,472,959</b>	<b>¢ 68,043,164,207</b>

**Inversiones en ETF's (Exchange Traded Funds)**

Los ETF's son fondos de inversión que se componen de una canasta única y que representan de forma indexada una industria o un sector. Se realizan inversiones en ETF's para diversificar el riesgo al no concentrarse en acciones de una única compañía; se registran en los estados financieros a valor razonable con cambios en resultados. Para el 2021 no se tenían inversiones en estos instrumentos, mientras que en el 2020 se tenían inversiones por ¢98,984,055.

Operaciones de reporto tripartito, Mercado integral de Liquidez y Mercado de Liquidez

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones, ascienden a ¢41,340,727,657 y ¢35,565,406,937, respectivamente, respaldando obligaciones de operaciones de Reporto Tripartito, Mercado Integral de Liquidez y Mercado de Liquidez por ¢33,143,043,205 y ¢31,669,888,471, respectivamente, tal y como se detalla a continuación:

Obligaciones	2021		2020	
	Monto de obligaciones	Monto de garantías	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Operaciones de reporto tripartito	17,658,143,205	22,228,543,922	16,647,499,341	19,727,258,415
Mercado integral de Liquidez	15,484,900,000	19,112,183,735	14,722,410,000	15,514,104,422
Mercado de Liquidez	0	0	299,979,130	324,044,100
Total	<u>33,143,043,205</u>	<u>41,340,727,657</u>	<u>31,669,888,471</u>	<u>35,565,406,937</u>

**Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar**

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

	2021	2020
Clientes por operaciones bursátiles (1)	¢ 43,082,325	682,731,750
Compañías relacionadas (nota 27)	27,978,455	59,269,357
Impuesto sobre la renta diferido (2)	463,096,516	692,912,949
C.C.S.S. litigios con ex comisionistas y otras (3)	297,676,419	297,676,419
Otras cuentas por cobrar (4)	5,186,818	0
Estimación cuentas por cobrar C.C.S.S (3)	<u>(297,676,419)</u>	<u>(297,676,419)</u>
	<u>¢ 539,344,114</u>	<u>1,434,914,056</u>

(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:

	2021	2020
Pérdida en valuación de instrumentos financieros	¢ 425,656,656	1,112,491,763
Deterioro de los instrumentos financieros	483,059,940	610,709,673
Arrendamientos financieros	82,320,386	56,586,084
Provisiones	552,618,072	529,922,308
Total	<u>1,543,655,054</u>	<u>2,309,709,828</u>
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido	<u>¢ 463,096,516</u>	<u>692,912,949</u>

- (3) El 18 de junio de 2015, se emitió cheque a favor de la CCSS por un monto de ¢297,676,419, para realizar el pago bajo protesta de las planillas adicionales registradas por la Caja. Debido a que el pago a la CCSS está relacionado con el Proceso Laboral de los excomisionistas y a la fecha no ha sido resuelto en definitiva, desde el 31 de diciembre del 2015 se tiene estimada la totalidad de la suma pagada a la CCSS.
- (4) Para el mes de diciembre 2021, el Impuesto al Valor Agregado IVA, presenta una cuenta por cobrar de ¢5,186,818, producto de que, para este mes en particular el Impuesto al Valor Agregado sobre las compras a los proveedores, sobrepaso al impuesto por pagar sobre el mismo rubro, en los ingresos sobre servicios brindados por el Puesto de Bolsa, lo que derivó en compras de Equipo Electrónico y de Tecnología, y también se adquirieron varios sistemas de información principalmente actualización de licencias y software de seguridad.

### Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponden a acciones comunes del capital social de la BNV que representan menos de 25% del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢27,531,560 (ver nota 2.b.11).

Adicionalmente se poseen acciones adquiridas en la Bolsa Nacional de Valores como garantía con el fin de operar en mercados internacionales. Estas acciones son denominadas títulos físicos no estandarizados en custodia del fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores por ¢15,000,000.

### Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

2021	Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
<b>Costo</b>					
Al inicio de año	¢ 178,276,377	410,892,050	33,538,450	1,220,302,273	1,843,009,150
Adiciones	8,999,296	53,457,085	0	0	62,456,381
Retiros	6,809,735	61,978,068	0	250,970,432	319,758,235
Al final del año	<b>180,465,938</b>	<b>402,371,067</b>	<b>33,538,450</b>	<b>969,331,841</b>	<b>1,585,707,296</b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al inicio de año	156,686,147	347,247,118	0	122,030,227	625,963,492
Gasto por depreciación	16,233,634	24,848,415	3,353,845	101,403,940	145,839,834
Retiros	6,809,735	61,978,068	0	29,567,800	98,355,603
Al final del año	<b>166,110,046</b>	<b>310,117,465</b>	<b>3,353,845</b>	<b>193,866,367</b>	<b>673,447,723</b>
Saldo neto	¢ <b>14,355,892</b>	<b>92,253,602</b>	<b>30,184,605</b>	<b>775,465,474</b>	<b>912,259,573</b>

2020	Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
<b>Costo</b>					
Al inicio de año	¢ 177,565,006	393,223,602	38,940,120	17,696,449	627,425,177
Adiciones	711,371	17,668,448	33,538,450	1,220,302,273	1,272,220,542
Retiros	0	0	38,940,120	17,696,449	56,636,569
Al final del año	<u>178,276,377</u>	<u>410,892,050</u>	<u>33,538,450</u>	<u>1,220,302,273</u>	<u>1,843,009,150</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al inicio de año	140,717,362	308,825,427	38,940,120	17,696,449	506,179,358
Gasto por depreciación	15,968,785	38,421,691	0	122,030,227	176,420,703
Retiros	0	0	38,940,120	17,696,449	56,636,569
Al final del año	<u>156,686,147</u>	<u>347,247,118</u>	<u>0</u>	<u>122,030,227</u>	<u>625,963,492</u>
Saldo neto	¢ <u>21,590,230</u>	<u>63,644,932</u>	<u>33,538,450</u>	<u>1,098,272,046</u>	<u>1,217,045,658</u>

#### Nota 10. Otros activos

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, los otros activos se detallan como sigue:

	2021	2020
<b>Cargos diferidos</b>		
Seguros	¢ 6,588,018	6,233,058
Otros impuestos	25,781,494	28,774,615
<b>Activos intangibles</b>		
Programas de cómputo	179,984,777	454,403,874
Amortización acumulada, programas de cómputo	(62,062,826)	(383,497,396)
Mejoras a propiedad arrendada	7,416,667	25,216,667
Otros cargos diferidos (Bloomberg)	8,861,431	6,025,434
Depósitos en garantía	98,966,728	58,966,728
	¢ <u>265,536,289</u>	<u>196,122,980</u>

#### 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.

#### Nota 12. Obligaciones con entidades financieras

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 2021 y 2020 en el Mercado Integral de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ₡8,000,000,000 y ₡7,799,979,130 respectivamente y en dólares (US\$11,600,000) ₡7,484,900,000 y (US\$11,700,000) ₡7,222,410,000, respectivamente y totalizando un pasivo de ₡15,484,900,000 para el 2021 y ₡15,022,389,130, para el 2020.

El detalle de las obligaciones en este mercado al 31 de diciembre 2021 y 2020 es el siguiente (Cifras en millones):

<b>2021</b>				
<b>Fecha operación</b>	<b>Operación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Monto</b>
08/12/2021	195605	05/01/2022	₡	5,000,000,000
13/12/2021	195832	10/01/2022		3,000,000,000
<b>Colones</b>			₡	<b>8,000,000,000</b>
08/12/2021	195617	05/01/2022	US\$	2,500,000
15/12/2021	195967	12/01/2022		2,700,000
16/12/2021	196051	13/01/2022		2,700,000
16/12/2021	196052	11/01/2022		2,000,000
16/12/2021	196092	13/01/2022		1,700,000
<b>Dólares</b>			US\$	<b>11,600,000</b>
<b>Total, general</b>			₡	<b>15,484,900,000</b>
<b>2020</b>				
<b>Fecha operación</b>	<b>Operación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Monto</b>
21/12/2020	178136	18/01/2021	₡	2,200,000,000
22/12/2020	178224	19/01/2021		5,300,000,000
24/12/2020	2242295	04/01/2021		299,979,130
<b>Colones</b>			₡	<b>7,799,979,130</b>
15/12/2020	177779	12/01/2021	US\$	2,500,000
18/12/2020	178018	14/01/2021		3,000,000
18/12/2020	178019	15/01/2021		3,500,000
22/12/2020	178223	19/01/2021		2,700,000
<b>Dólares</b>			US\$	<b>11,700,000</b>
<b>Total, general</b>			₡	<b>15,022,389,130</b>

### Nota 13. Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para participar en operaciones bursátiles a través de la BNV. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo es de ₡2,359,425,094 y ₡1,747,207,925, respectivamente.

#### Nota 14. Otras cuentas por pagar diversas

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Entre compañías relacionadas (nota 27)	¢ 0	2,335,408
Impuesto de renta sobre utilidades (nota 25)	1,097,249,812	285,452,465
Participación sobre la utilidad CNE	263,374,770	192,058,130
Impuesto por pagar IVA	0	21,195,839
Obligaciones derecho de uso en bienes recibidos en arrendamiento (1)	979,036,393	1,253,088,388
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)	235,650,543	242,892,633
	<b>¢ <u>2,575,311,518</u></b>	<b><u>1,997,022,863</u></b>

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ganancias en valuación de instrumentos financieros, neta	¢ 9,463,221,740	2,727,938,220
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	<b>¢ <u>2,838,966,522</u></b>	<b><u>818,381,466</u></b>

(1) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

#### Oficinas centrales

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
dic-20	180,636.84	108,897.09	71,739.75	1,316,794.08
dic-21	180,636.84	102,919.57	77,717.27	1,239,076.82
dic-22	180,636.84	96,443.99	84,192.85	1,154,883.97
dic-23	180,636.84	89,428.85	91,207.99	1,063,675.98
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-20	40,560.00	24,451.64	16,108.36	295,671.51
dic-21	40,560.00	23,109.45	17,450.55	278,220.96
dic-22	40,560.00	21,655.43	18,904.57	259,316.39
dic-23	40,560.00	20,080.26	20,479.74	238,836.65
dic-24	40,560.00	18,373.84	22,186.16	216,650.49
dic-25	40,560.00	16,525.24	24,034.76	192,615.72
dic-26	40,560.00	14,522.60	26,037.40	166,578.33
dic-27	40,560.00	12,353.11	28,206.89	138,371.44
dic-28	40,560.00	10,002.85	30,557.15	107,814.28
dic-29	40,560.00	7,456.75	33,103.25	74,711.03
dic-30	40,560.00	4,698.51	35,861.49	38,849.55
dic-31	40,560.00	1,710.45	38,849.55	0.00

**Nota 15. Provisiones**

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
Prestaciones legales (1)	¢	63,845,145	58,069,753
Provisión para impuestos retenidos UDES (2)		78,107,903	71,905,335
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral. (3)		410,665,024	399,947,220
Provisión sobre Cuadro de Mando Integral (4)		<u>207,000,000</u>	<u>0</u>
	¢	<u><b>759,618,072</b></u>	<u><b>529,922,308</b></u>

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

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Saldo inicial</b>	¢	<b>58,069,753</b>	<b>48,349,109</b>
Aumento de la provisión		6,718,662	11,720,958
Liquidaciones pagadas		<u>(943,270)</u>	<u>(2,000,314)</u>
<b>Saldo final</b>	¢	<u><b>63,845,145</b></u>	<u><b>58,069,753</b></u>

(2) El Puesto registró los impuestos por pagar de las inversiones en UDES de acuerdo con resoluciones de la Dirección General de la Tributación, con respecto a retener el impuesto sobre la renta al momento de cada negociación de títulos, o bien en el pago del principal en caso de que se conserve hasta el vencimiento.

(3) Para el año 2021 y 2020 el Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢410,665,024 y ¢399,947,220, respectivamente. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	¢ <b>399,947,220</b>	<b>393,570,001</b>
Aumento de la provisión (Principal e intereses)	10,717,804	7,924,955
Procesos cancelados (Principal e intereses)	<u>0</u>	<u>(1,547,736)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>¢ <b>410,665,024</b></u>	<u><b>399,947,220</b></u>

- (4) Para el periodo 2021, el Puesto se acogió al acuerdo JDN-5773-Acd-915-2020-Art-6, celebrada 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 período 2021, percibidos por los colaboradores del Puesto de Bolsa.

## **Nota 16. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social está representado por 9.400.000.000 acciones comunes nominativas, suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1.00 cada una por un total de ¢9,400,000,000.

### 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 2021 y 2020 el capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es de ¢208,000,000 y ¢206,000,000 respectivamente, monto que ha sido cumplido por el Puesto.

### Capital regulatorio

El CONASSIF mediante el artículo 10 acta 772-2009, en la sesión del 13 de febrero de 2009, 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Capital primario	¢ 11,437,813,290	11,145,266,940
Capital secundario	36,113,079,753	25,525,160,731
Deducciones	<u>(1,820,198,768)</u>	<u>(2,587,361,527)</u>
Recursos propios disponibles *	21,055,427,812	19,703,172,353
Recursos propios exigibles	<u>12,723,203,011</u>	<u>9,361,302,807</u>
Diferencia	<u>¢ 8,332,224,800</u>	<u>10,341,869,546</u>

Nota \*: 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 21 de diciembre del 2020.

#### **Nota 17. Resultados acumulados de ejercicios anteriores**

Al 31 de diciembre 2021 se presenta un monto de ¢23,307,879,279, producto de la utilidad acumulada al período 2020, menos la reserva legal del periodo 2021, que corresponde a un monto de ¢292,546,350.

Al 31 de diciembre de 2020 presenta una disminución de ¢1,218,057,254 aplicada en enero de 2020, consecuencia del registro contra utilidades de períodos anteriores del efecto de la valoración de instrumentos clasificados a Valor Razonable con Cambios en Resultados por ¢578,679,975 y el efecto del deterioro de los instrumentos financieros por cuenta propia por ¢639,377,279, movimiento que se puede observar en el estado de cambios en el patrimonio. Lo anterior de acuerdo a lo establecido en la NIIF 9 de aplicación a partir de lo indicado en el Reglamento de Información Financiera, acuerdo SUGEF 30-18, que rige a partir de enero de 2020.

## 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades ¢	3,438,402	5,271,193
Intereses sobre inversiones en valores	5,894,385,663	5,941,845,476
Diferencial cambiario (1)	1,416,965,203	3,074,920,990
Cambio y arbitraje de divisas	28,804,990	76,199,246
Ganancias por valoración en instrumentos, con cambios en resultados	231,228,800	438,147,557
Ganancias realizadas en instrumentos valorados a otros resultados integrales	1,918,238,292	928,740,816
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros	330,250,596	289,163,482
Comisiones por operaciones bursátiles	6,905,048,804	4,810,580,486
Servicios entre administración de compañías relacionadas	54,827,898	35,880,119
Otros ingresos	21,978,012	73,486,099
	<b>¢ 16,805,166,660</b>	<b>15,674,235,464</b>

- (1) Para efectos de presentación y conforme al Acuerdo 30-18 SUGEF (RIF), en el estado de resultados integral, se revela la posición neta de los ingresos y gastos por diferencial cambiario, si la posición es positiva se presenta como un ingreso neto por diferencial cambiario, pero si la posición es negativa, se revela como un gasto por diferencial neto.

A continuación, se presentan las posiciones para ambos períodos:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ingresos por ganancia en diferencial cambiario y UD ¢	1,416,965,203	3,074,920,990
Gastos por pérdidas en diferencial cambiario y UD	<u>(1,330,405,602)</u>	<u>(3,041,128,862)</u>
Neto del efecto por diferencial cambiario anexo 5, Estados de resultados integrales ¢	<b><u>86,559,601</u></b>	<b><u>33,792,128</u></b>

## 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Comisiones operaciones renta fija – variable ¢	4,998,455,646	2,496,151,175
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	306,150,572	456,042,661
Por instrumentos de subasta y mercado primario	286,921,625	287,149,072
Por operaciones renta fija – variable exterior	228,935,842	353,734,513
Otras comisiones bursátiles	14,334	7,742,158
Colocación fondos de inversión	392,905,470	570,873,845
Comisiones por actividad de custodia (1)	145,366,961	8,106,668
Comisiones por suscripción de emisores	63,843,464	89,509,577
Comisiones por administración de portafolios	482,454,890	541,270,817
	<b>¢ 6,905,048,804</b>	<b>4,810,580,486</b>

- (1) Para el período 2021, el ingreso por custodia se ve incrementado a partir del traslado escalonado de una parte de la custodia del Custodio BPDC al Custodio Popular Valores:

Cuenta propia del Banco Popular y fondos especiales, el 1 de febrero de 2021.

Cuenta propia de Popular SAFI y sus fondos financieros, el 19 de marzo de 2021.

Cuenta propia de Popular Pensiones y los fondos administrados, el 1 de junio de 2021.

## 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Intereses en instrumentos financieros.	¢ 5,891,082,424	5,933,305,855
Intereses sobre dividendos de la Bolsa Nacional de Valores.	3,303,239	8,539,621
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades.	<u>3,438,402</u>	<u>5,271,193</u>
	<u>¢ <b>5,897,824,065</b></u>	<u><b>5,947,116,669</b></u>

A partir del período 2020, Popular Valores aplica el método de Renta Global, de acuerdo a 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 el año terminado el 31 de diciembre es como sigue:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	¢ 231,228,800	438,147,557
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	<u>(106,050,244)</u>	<u>(254,484,011)</u>
	<u>¢ <b>125,178,556</b></u>	<u><b>183,663,546</b></u>
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	¢ 1,918,238,292	928,740,816
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	<u>(123,873,326)</u>	<u>(46,797,230)</u>
	<u>¢ <b>1,794,364,966</b></u>	<u><b>881,943,586</b></u>
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	¢ 330,250,596	289,163,482
Perdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	<u>(202,702,496)</u>	<u>(260,500,658)</u>
	<u>¢ <b>127,548,100</b></u>	<u><b>28,662,824</b></u>

## Nota 22. Gastos de personal

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Sueldos y salarios	¢ 3,167,805,420	2,435,147,549
Décimo tercer mes	247,955,584	204,023,263
Cesantía, preaviso y vacaciones	324,266,672	247,220,948
Cargas sociales	652,094,853	574,245,755
Otros	121,417,825	98,791,182
	<u>¢ 4,513,540,353</u>	<u>3,559,428,697</u>

## Nota 23. Otros gastos administrativos

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Alquileres de muebles y equipo	¢ 37,739,543	35,517,622
Publicidad y propaganda	20,122,856	30,202,534
Depreciación y amortización de activos	191,190,365	225,525,209
Suministros	6,658,065	10,558,968
Contribuciones a la SUGEVAL	44,996,157	120,289,384
Servicios públicos	28,932,125	31,593,644
Póliza de seguros	13,078,840	13,432,795
Reparaciones y mantenimiento	69,019,008	16,713,129
Gasto en provisiones por litigios pendientes	11,509,253	7,924,954
Servicios contratados	51,469,519	50,756,999
Otros	77,210,632	23,396,598
	<u>¢ 551,926,363</u>	<u>565,911,836</u>

## Nota 24. Gastos financieros

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 444,719,665	847,076,922
Intereses obligaciones con entidades financieras ML	191,175,711	216,472,166
Intereses por arrendamiento financiero y otros.	78,614,619	98,642,342
	<u>¢ 714,509,995</u>	<u>1,162,191,430</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 a 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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Utilidad antes del impuesto	¢ 8,779,159,780	6,401,938,296
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>		
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de inversiones	(330,250,596)	(289,163,480)
Ingreso por valoración de inversiones valoradas a resultados	(231,228,800)	0
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles:</u>		
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas	37,371,940	56,586,084
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior	289,837	9,325,315
Otros impuestos	287,059	300,000
Gasto en provisiones por litigios pendientes	11,509,253	7,924,955
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por Cuenta Propia	202,702,496	260,500,664
Pérdida en valoración sobre instrumentos valoradas a resultados	106,050,244	0
Otros gastos de personal y administrativos	<u>306,968,820</u>	<u>0</u>
Base imponible	8,882,860,033	6,447,411,834
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto por pagar del período	<u>2,664,858,010</u>	<u>1,934,223,550</u>
Menos:		
Adelantos de Impuesto sobre la Renta	(971,358,230)	(1,009,691,857)
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal.	<u>(596,249,968)</u>	<u>(639,079,228)</u>
<b>Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)</b>	<b>¢ <u><u>1,097,249,812</u></u></b>	<b><u><u>285,452,465</u></u></b>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020, 2019 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por las siguientes razones; 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 ¢463,096,516, al 2021 y ¢692,912,949, al 2020 y un pasivo por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia en ¢2,838,966,522 al 2021 y ¢818,381,466 al 2020.

## Nota 26. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre del 2021, el Puesto enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral, dentro de estos se tienen:

### a) Laboral

- A finales del mes de noviembre 2013, el Juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, Goicoechea, emitió sentencia de primera instancia (No.1110-2013), con respecto al proceso ordinario laboral interpuesto por dos ex funcionarios del Puesto, mediante la cual declara parcialmente con lugar la demanda laboral, condenando a Popular Valores a pagar únicamente a uno de ellos, los extremos laborales para el período comprendido entre el 7 de febrero del 2002 y el 6 de mayo del 2003 (15 meses aproximadamente). De acuerdo con la Consultoría Jurídica, en enero 2016 notifican que el Tribunal de Trabajo sección tercera del segundo circuito judicial de San José procedió a anular la sentencia en primera instancia ordenando la jueza dar prioridad y volver a resolver el Litis, considerando que la sentencia no fue clara ni precisa. Mediante correo del 26 de julio del 2016 por parte del abogado que lleva el caso, se informa que con sentencia de primer instancia No.893-2016 del 14 de julio del 2016 se da un revés total a la sentencia que fue anulada y se condena a Popular Valores. Con correo del 30 de abril de 2019 la Licenciada que lleva el caso informa que el Tribunal dictó sentencia de Segunda Instancia para este caso, confirmando una vez más que la relación que hubo con estos funcionarios fue laboral, no mercantil, indicando el Tribunal que se dieron los elementos típicos de una subordinación. Por tratarse de una sentencia en segunda instancia procede el recurso de casación que fue presentado el 14 de junio de 2019. Se está a la espera que se resuelva el recurso de casación. Al 31 de diciembre de 2021 se mantiene una estimación por el 66% del principal de los montos indicados en la resolución de primera instancia considerando el 20% por costas y se actualizan los rubros de intereses e indexación de los montos estimados.
- El 28 de octubre de 2016, fue notificado el Puesto de sentencia en segunda instancia del caso de otro excomisionista, la primera instancia la había ganado el Puesto por determinar el juez que la relación era mercantil; sin embargo, en segunda instancia el Tribunal de Trabajo revoca el fallo, dando la razón al ex funcionario, considerando la relación laboral, condena a Popular Valores a reconocer los ajustes de vacaciones, aguinaldos, aportes del FCL, Fondo de Pensiones Complementarias, cuotas obrero patronales, ajustes de auxilio de cesantía, y cualquier otro derecho en esta relación laboral, intereses, indexación de los montos, así como la cancelación de la condenatoria en costas. Esta sentencia admitía el recurso de casación ante la Sala Segunda (última ratio). A inicios del mes de julio 2017 la Consultoría Jurídica comunica que la Sala Segunda de la Corte Suprema de Justicia responde al recurso de casación confirmando el fallo de segunda instancia a favor del excomisionista; quedando a la espera de la resolución de ejecución por tratarse de una condenatoria en abstracto. A partir de dicho fallo, se solicitó mediante el PVSA-353-2017 criterio a la Consultoría Jurídica sobre la posibilidad de liquidar los montos condenados sin necesidad de realizar el proceso de ejecución de sentencia; criterio que fue ofrecido con el oficio DIRJ-1713-2017 del 24 de noviembre de 2017, indicándose que *“no encontramos motivo o inconveniente alguno para que dichos extremos laborales no*

*puedan ser cancelados en sede administrativa vía depósito a la cuenta del Despacho judicial, y con ello evitar la necesidad de acudir a un proceso de ejecución de sentencia, que como bien lo indicamos, por costo beneficio no es recomendable para Popular Valores ...*". En el mes de diciembre 2017, se procede a atender la resolución del proceso ordinario laboral N°. 13-001077-1178 realizando la cancelación mediante depósito judicial del monto correspondiente al actor y las costas, quedando pendiente solamente la cancelación de los aportes a la CCSS, monto que se encuentra provisionado a la espera del trámite respectivo. Con el informe de la Consultoría Jurídica a setiembre 2019, se indica que el proceso está terminado litigiosamente y que queda pendiente de la gestión por parte del actor para hacer efectivo el cobro del FCL y la inspección de la CCSS para recibir el pago de Popular Valores. Se mantiene dentro de la estimación la actualización de los intereses al 31 de diciembre del 2021.

- Para los días 17, 18 y 19 de abril del 2018 se realizó la audiencia de recepción de pruebas para el proceso judicial del ex gerente del Puesto contra Popular Valores. Se tiene sentencia de primera instancia de este caso con fecha 03 de agosto de 2018, indicándose en el por tanto que se declara sin lugar la demanda Ordinaria Laboral establecida por el actor contra el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, acogándose las defensas de falta de legitimación activa y pasiva y falta de derecho. No así la establecida contra Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. la cual se declara parcialmente con lugar. Se declara el despido como injustificado. En consecuencia, se condena a Popular Valores Puesto de Bolsa, Sociedad Anónima, a cancelarle al actor. Con escrito del 09/08/2018 se interpone recurso de apelación contra la sentencia de I instancia. Debe indicarse, que el 30 de noviembre del 2019 informa el Director Jurídico del Banco que recibió la sentencia de segunda instancia del caso, donde se revoca el fallo en cuanto al despido injustificado, y se modifica la cuantificación de la prohibición. Queda pendiente el recurso de casación. Al cierre de diciembre 2021 se mantiene provisionado el 33,33% del monto indicado en la sentencia de primera instancia, considerando que se tiene pendiente casación; y se actualizan intereses e indexación.

b) Fiscal:

- Del traslado de cargos realizado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes a Popular Valores, a partir de la fiscalización realizada en el 2009 para los períodos fiscales 2006 y 2007, se terminó de cancelar lo indicado por la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales (principal e intereses) en julio del 2013. Se mantiene un proceso al respecto, con una demanda interpuesta por Popular Valores ante el Tribunal Procesal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, enfocada la misma en el error aritmético cometido por la Administración Tributaria en el cálculo de los impuestos para los períodos analizados. El 22 de marzo del 2018, se recibe de la Consultoría Jurídica un correo mediante el cual remite a la Gerencia General el peritaje judicial 13-004433-1027-CA y el 3 de abril otro correo con una corrección en las conclusiones del peritaje. Concluye el perito en dicho documento, que la Dirección General de Tributación cometió el error aritmético señalado, confirmando lo indicado por el Puesto de Bolsa. De acuerdo con el informe de la Consultoría Jurídica el juicio oral citado para el 20 al 22 de noviembre del 2019 se reprogramó para el 23 de abril del 2020 a las 8:00 am, sin embargo de acuerdo a lo señalado en correo del 16 de abril 2020, enviado por el asesor de la Dirección Jurídica asignado, se suspende hasta nuevo aviso, en atención a la Circular 72-2020 emitida por la Corte Plena, mediante la cual existe una prórroga de la suspensión de audiencias presenciales como parte de las medidas tomadas ante la situación COVID-19. De acuerdo a lo indicado en el DIRJ-1343-2021, se está a la espera de la audiencia de juicio oral y público a celebrarse el 04 de julio del 2022.

c) Traslado de cargos CCSS:

- El día 6 de diciembre 2018 se recibe en la Consultoría Jurídica del Banco la notificación del traslado de cargos por parte de la CCSS referente a una ex comisionista, indicándose que, por concepto del monto presuntamente omitido de reportar a dicha entidad en el período comprendido entre enero 2005 y diciembre 2008, por las comisiones generadas. El plazo dado por la CCSS para contestar el traslado de cargos, fue de 10 días; siendo remitido el escrito de respuesta a la CCSS el 19 de diciembre del 2018; donde se expone que la ex comisionista laboraba bajo un contrato de servicios profesionales. El lunes 11 de marzo de 2019 se recibe correo de la Consultoría Jurídica con el informe de inspección de la CCSS mediante el cual se indica que hay un incumplimiento y procede la facturación de la planilla adicional más intereses, dando un plazo de cinco días hábiles en caso de que se presente recurso de revocatoria y apelación; plazo en que se presentó el recurso que fue admitido según DI-AAFS-SSF-0068-2019, comunicado el 28 de marzo del 2019. Con resolución 1236-01265-2020-R firmada el 03-07-20, se declara sin lugar el recurso de revocatoria interpuesto por Popular Valores y consecuentemente se ratifica en todos sus extremos la resolución que contiene el Informe de Inspección No. 1236-02411-2018-I. Se tiene pendiente la resolución del Recurso de Apelación que corresponde a la Gerencia de la C.C.S.S. Al cierre de diciembre del 2021 se mantiene provisionado el monto de las cuotas indicado en el traslado más el monto estimado por intereses.

## Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

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

	2021	2020	
<b>Activos</b>			
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 147,304,790	132,504,254	
Valores negociables emitidos por el Banco Popular	7,086,078,000	5,699,818,940	
Cuentas a cobrar por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores	<u>27,978,455</u>	<u>59,269,357</u>	
	<b><u>7,261,361,245</u></b>	<b><u>5,891,592,551</u></b>	
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar al Banco Popular (Por servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo)	<u>0</u>	<u>2,335,408</u>	
	<b><u>0</u></b>	<b><u>2,335,408</u></b>	
<b>Ingresos</b>			
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	1,315,225	1,763,757	
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas (1)	1,119,848,172	767,149,032	
Productos por instrumentos financieros	385,244,204	460,719,713	
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>54,827,898</u>	<u>35,880,119</u>	
	<b><u>1,561,235,499</u></b>	<b><u>1,265,512,621</u></b>	
<b>Gastos</b>			
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo	54,863,470	50,952,372	
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	409,342,743	402,845,087	
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	<u>82,227,215</u>	<u>77,133,090</u>	
	<b><u>¢ 546,433,428</u></b>	<b><u>530,930,549</u></b>	
<b>Custodia de valores</b>			
	Recursos propios	Recursos Administrados	Total 2021
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	456,081,011,113	0	456,081,011,113
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	9,852,433,239	0	9,852,433,239
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	9,843,709,731	177,614,659,250	187,458,368,981
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	<u>5,304,300,000</u>	<u>1,696,068,599,530</u>	<u>1,701,372,899,530</u>
	<b><u>481,081,454,083</u></b>	<b><u>1,873,683,258,780</u></b>	<b><u>2,354,764,712,863</u></b>

Como se detalla en la nota de administración de riesgos, el Puesto mantiene disponible línea de crédito con el Banco para capital de trabajo, la cual al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se ha utilizado.

- (1) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el volumen de las transacciones por operaciones de compra y venta en las que participa el grupo Conglomerado Banco Popular con Popular Valores corresponde a ¢2,860,310,822,138 y ¢1,512,049,847,602 respectivamente. Los ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2021	2020
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	651,968,574	148,849,369
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	441,561,824	600,937,303
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	15,902,849	13,524,753
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	10,414,925	3,837,607
	<u>1,119,848,172</u>	<u>767,149,032</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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:**

Contrato de Prestación de Servicios de Administración de los Recursos Humanos, vigente a partir del 18 de diciembre de 2012 y actualizado el 17 de marzo del 2021. Contempla la contratación de personal, asesoría para la elaboración del plan de capacitación, 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; a partir de julio de 2016 el Banco incrementó dentro del contrato, la elaboración y pago de la planilla semanal a empleados de Popular Valores.

Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría legal y Servicios notariales, pactado el 29 de octubre de 2012 y actualizado el 10 de noviembre de 2020. Con este contrato, el Puesto cuenta con los servicios de la Consultoría Jurídica del Banco para la atención de los aspectos legales.

Contrato de Prestación de Servicios de Secretaría de Junta Directiva, vigente a partir del 23 de julio de 2013. Considera este contrato que el Banco preste al Puesto servicios como atención de sesiones de la Junta Directiva y diferentes Comités, transcripción de actas y acuerdos, coordinación de agendas, custodia de agendas, actas y acuerdos, entre otros. Este contrato se actualizó el 07 de marzo del 2018.

Contrato para Gestión de Mercadeo; la última versión fue firmada el 23 de diciembre de 2014 y actualizado el 06 de febrero del 2019. Este contrato pretende dar acceso a publicidad, material promocional y material operativo como Conglomerado, siendo el coordinador el Proceso de Mercadeo Estratégico del Banco.

Contrato para el derecho de uso y suministro de licencias Microsoft; la última versión fue firmada el 19 de octubre 2018. El objetivo de este contrato consiste en la contratación del servicio para el derecho de uso y suministro de licencias de Microsoft con el propósito de regular el suministro para los productos Microsoft por parte del Banco.

Contrato para prestación de servicio del área de Cumplimiento Corporativo; última versión fue firmada el 21 de febrero 2019, Este contrato pretende dar soporte y uso del sistema de monitoreo de transacciones, mediante el Software ASSIST-CK.

Contrato para la prestación de servicios de Gestión de Continuidad del Negocio; última versión fue firmada el 22 de octubre del 2019. Este contrato tiene como objetivo brindar asesoría a la sociedad en la Gestión de Continuidad del Negocio, alineado al estándar ISO 22301 Seguridad de la sociedad – Sistemas de gestión de la continuidad del negocio – Requisitos y la normativa interna aplicable, a cambio de la remuneración previamente establecida.

**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 06 de octubre 2020. Como el nombre lo indica, 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).

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:

	2021	2020
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>4,314,537,710,714</b>	<b>1,071,504,535,071</b>
<b>Total Cuentas de Orden cta propia</b>	<b>943,142,851,439</b>	<b>378,882,018,661</b>
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	17,905,000,000	17,346,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	17,905,000,000	17,346,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colones	5,000,000,000	5,000,000,000
Partes relacionadas	5,000,000,000	5,000,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	12,905,000,000	12,346,000,000
Partes relacionadas	12,905,000,000	12,346,000,000
<b>Administración de carteras individuales por Puestos de Bolsa</b>	<b>856,022,064,205</b>	<b>306,402,978,354</b>
Cartera activa	428,011,032,102	153,201,489,179
Cartera activa-Colones	355,279,431,843	132,548,610,600
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	347,680,557,628	130,493,211,786
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	7,598,874,215	2,055,398,814
Cartera activa-Moneda Extranjera	72,731,600,259	20,652,878,579
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	71,568,380,086	20,377,015,799
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	1,163,220,173	275,862,780
Cartera de clientes	428,011,032,103	153,201,489,175
Cartera de clientes-Colones	355,279,431,843	132,548,610,599
Contratos firmados con los clientes	355,279,431,843	132,548,610,599
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	72,731,600,260	20,652,878,576
Contratos firmados con los clientes	72,731,600,260	20,652,878,576
<b>Total cuentas de orden por cuenta propia</b>	<b>69,215,787,234</b>	<b>55,133,040,307</b>
<b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>	<b>0</b>	<b>61,038,625</b>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	0	61,038,625
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado-ME	0	61,038,625
Central de Valores Privado-Mercados de Dinero	0	61,038,625
<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>17,716,424,014</b>	<b>17,040,473,848</b>
Compras a futuro	17,716,424,014	17,012,704,645
Compras a futuro-Colones	10,035,785,571	10,314,770,086
Operaciones de reporto tripartito	10,035,785,571	10,014,589,758
Operaciones en el mercado de liquidez	0	300,180,328
Compras a futuro-Moneda Extranjera	7,680,638,443	6,697,934,559
Operaciones de reporto tripartito	7,680,638,443	6,697,934,559
Ventas a futuro	0	27,769,203
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	0	27,769,203
Operaciones de reporto tripartito	0	27,769,203
<b>Valores negociables en custodia por cuenta propia</b>	<b>51,499,363,220</b>	<b>38,031,527,834</b>
Central de Valores Privado (custodia local)	5,941,737,161	3,698,705,753
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	4,175,490,000	2,000,900,000
Custodia disponible	4,175,490,000	2,000,900,000
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	1,766,247,161	1,697,805,753
Custodia disponible	1,766,247,161	1,697,805,753
Central de Valores Privado (custodia internacional)	222,481,916	1,922,233,840
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	222,481,916	1,922,233,840
Custodia disponible	222,481,916	1,354,107,958
Dada en garantía- Mercados de Dinero	0	568,125,882
Central de Valores Público( BCCR)	33,963,931,848	32,156,202,024
Central de Valores Público( BCCR)-MN	31,991,304,414	24,840,355,948
Custodia disponible	9,775,612,836	10,904,609,330
Dada en garantía- Mercados de Dinero	22,215,691,578	13,935,746,618
Central de Valores Público( BCCR)-ME	826,637,311	6,250,724,490
Custodia disponible	211,725,701	1,618,516,395
Dada en garantía -Mercados de Dinero	614,911,610	4,632,208,095
Central de Valores Público( BCCR)-UD	1,145,990,123	1,065,121,586
Custodia disponible	1,145,990,123	183,398,419
Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	881,723,167
Custodio Internacional	10,570,154,747	222,736,655
Custodio Internacional-ME	10,570,154,747	222,736,655
Custodia disponible	10,570,154,747	222,736,655
Bóveda	801,057,548	31,649,562
Bóveda-MN	574,973,660	31,649,562
Custodia disponible	574,973,660	31,649,562
Bóveda-ME	226,083,888	0
Custodia disponible	226,083,888	0
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>3,356,612,286,957</b>	<b>679,803,676,089</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA</b>	<b>2,402,507,419</b>	<b>2,429,937,869</b>
<b>EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA</b>	<b>2,402,507,419</b>	<b>2,429,937,869</b>
Efectivo por actividad de custodia	2,359,425,092	1,747,207,921
Efectivo por actividad de custodia-Colones	718,296,927	12,175,522
Efectivo disponible	718,296,927	12,175,522
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	1,641,128,165	1,735,032,399
Efectivo disponible	1,641,128,165	1,735,032,399
Cuentas por cobrar a clientes	43,082,327	682,729,948
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	34,389,324	662,617,164
Cuentas por cobrar a clientes	34,389,324	662,617,164
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	8,693,003	20,112,784
Cuentas por cobrar a clientes	8,693,003	20,112,784
<b>VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</b>	<b>36,689,358,518</b>	<b>3,243,323,618</b>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	12,357,219,492	782,772,944
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	12,357,219,492	782,772,944
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	12,357,219,492	782,772,944
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)	24,332,139,026	2,460,550,674
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)- MN	11,336,851,864	554,992,940
Central de Valores Público( BCCR)-Mercados de Dinero	11,336,851,864	554,992,940
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)-ME	12,995,287,162	1,773,299,259
Central de Valores Público( BCCR)-Mercados de Dinero	12,995,287,162	1,773,299,259
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)-UD	0	132,258,475
Central de Valores Público( BCCR)-Mercados de Dinero	0	132,258,475

	2021	2020
<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>65,643,085,231</b>	<b>58,251,283,878</b>
Compras a futuro	38,261,378,487	55,861,621,365
Compras a futuro-Colones	9,370,542,544	21,925,566,552
Operaciones de reporto tripartito	9,370,542,544	21,925,566,552
Compras a futuro-Moneda Extranjera	28,890,835,943	33,936,054,813
Operaciones de reporto tripartito	28,890,835,943	33,936,054,813
Ventas a futuro	2,381,706,744	2,389,662,513
Ventas a futuro-Colones	8,558,898,540	731,378,740
Operaciones de reporto tripartito	8,558,898,540	431,198,412
Operaciones en el mercado de liquidez	0	300,180,328
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	18,822,808,204	1,658,283,773
Operaciones de reporto tripartito	18,822,808,204	1,658,283,773
<b>VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>3,251,877,335,789</b>	<b>615,879,130,724</b>
Central de Valores Privado (custodia local)	287,619,305,557	83,594,956,180
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	207,166,724,963	58,113,509,030
Custodia disponible	207,166,724,963	58,113,509,030
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	80,424,869,192	25,450,400,051
Custodia disponible	79,957,385,565	24,940,285,554
Dada en garantía - Mercados de Dinero	455,869,127	374,938,143
Otras Garantías	11,614,500	135,176,354
Central de Valores Privado (custodia local)-UD	27,711,402	31,047,099
Custodia disponible	27,711,402	31,047,099
Central de Valores Privado (custodia internacional)	90,462,030,484	34,931,082,623
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	90,462,030,484	34,931,082,623
Custodia disponible	60,539,689,002	25,519,596,696
Dada en garantía - Mercados de Dinero	29,922,341,482	9,411,485,927
Central de Valores Público( BCCR)	2,832,451,926,964	491,284,153,223
Central de Valores Público( BCCR)-MN	2,193,927,100,528	393,120,665,001
Custodia disponible	2,180,418,867,539	368,615,678,775
Dada en garantía -Mercados de Dinero	13,508,232,989	24,504,986,226
Central de Valores Público( BCCR)-ME	411,148,880,353	94,896,174,854
Custodia disponible	399,372,698,632	57,842,617,252
Dada en garantía- Mercados de Dinero	11,597,488,851	36,908,516,794
Otras Garantías	178,692,870	145,040,808
Central de Valores Público( BCCR)-UD	227,375,946,083	3,267,313,368
Custodia disponible	227,375,946,083	3,135,054,893
Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	132,258,475
Custodio Internacional	40,458,805,304	5,184,763,998
Custodio Internacional-ME	40,458,805,304	5,184,763,998
Custodia disponible	40,458,805,304	5,184,763,998
Bóveda	885,267,480	884,174,700
Bóveda- MN	860,102,730	860,100,000
Custodia disponible	860,102,730	860,100,000
Bóveda-ME	25,164,750	24,074,700
Custodia disponible	25,164,750	24,074,700
<b>OTRAS CUENTAS CONTINGENCIAS</b>	<b>410,665,024</b>	<b>399,947,220</b>
Litigios y demandas pendientes	410,665,024	399,947,220
Litigios y demandas pendientes colones	410,665,024	399,947,220
Litigios y demandas pendientes laborales	410,665,024	399,947,220
<b>CUENTAS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>14,371,907,294</b>	<b>12,418,893,101</b>
<b>ACTIVOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>14,371,907,294</b>	<b>12,418,893,101</b>
DISPONIBILIDADES	28,223,119	14,964,183
Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	0	7,912,000
Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	28,223,119	7,052,183
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	14,224,738,722	12,403,928,918
Inversiones disponibles para la venta colones	1,768,183,733	1,855,567,090
Inversiones disponibles para la venta dólares	12,456,554,989	10,548,361,828
Gastos pagado por anticipado	118,945,453	0
<b>PASIVOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>219,299,160</b>	<b>225,226</b>
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	42,031,595	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12,690	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	42,018,905	0
Impuesto sobre la renta	177,267,565	225,226
Impuesto sobre la renta por pagar	177,267,565	225,226
<b>PATRIMONIO</b>	<b>12,503,244,845</b>	<b>11,582,586,720</b>
APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	9,477,367,557	9,477,367,557
Aportes en efectivo colones	6,386,914,718	6,386,914,718
Aportes en efectivo dólares	3,090,452,839	3,090,452,839
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	3,025,877,288	2,105,219,163
Utilidades acumuladas de ejere. anteriores	3,025,877,288	2,105,219,163
<b>GASTOS DEL FIFEICOMISO</b>	<b>4,554,053,810</b>	<b>1,649,680,381</b>
GASTOS FINANCIEROS	4,554,053,810	1,649,680,381
Gastos financieros por obligaciones con el	689,261,347	39,899,405
Gastos financieros por obligaciones con el	3,264,331,356	704,626,583
Perdidas por diferencial cambiario y Udes	224,503,804	382,289,542
Gastos administrativos servicios externos	375,957,303	522,864,851
<b>INGRESOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>6,203,417,098</b>	<b>2,260,760,930</b>
INGRESOS FINANCIEROS	6,203,417,098	2,260,760,930
Ingresos financieros por inversiones colones	1,114,703,771	408,982,671
Ingresos financieros por inversiones dólares	4,328,429,996	660,498,817
Ganancias por diferencial cambiario y Udes	760,283,331	1,191,279,442

## Nota 29. Operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo

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 2021 y 2020 el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

	2021		2020	
	Comprador a plazo	Vendedor a plazo	Comprador a plazo	Vendedor a plazo
<b>Terceros</b>				
Colones	¢ 9,370,542,544	8,558,898,541	¢ 21,925,566,553	731,378,740
US dólares	28,890,835,943	18,822,808,204	33,936,054,813	1,658,283,773
	<u>38,261,378,487</u>	<u>27,381,706,745</u>	<u>55,861,621,366</u>	<u>2,389,662,513</u>
<b>Cuenta propia</b>				
Colones	10,035,785,570	0	10,314,770,086	0
US dólares	7,680,638,443	0	6,697,934,559	27,769,204
	<u>17,716,424,013</u>	<u>0</u>	<u>17,012,704,645</u>	<u>27,769,204</u>
<b>Total general</b>	<b>¢ <u>55,977,802,500</u></b>	<b><u>27,381,706,745</u></b>	<b>¢ <u>72,874,326,011</u></b>	<b><u>2,417,431,717</u></b>

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 2021 y 2020 es el siguiente:

**2021**

<b>Terceros</b>	<b>Comprador a plazo</b>		<b>Vendedor a plazo</b>	
	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>
Hasta 30 días	9,370,542,544	28,309,519,888	8,558,898,541	18,822,808,204
De 31 a 60 días	0	581,316,055	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>9,370,542,544</u>	<u>28,890,835,943</u>	<u>8,558,898,541</u>	<u>18,822,808,204</u>
<b>Cuenta Propia</b>				
Hasta 30 días	10,035,785,570	7,680,638,443	0	0
De 31 a 60 días	0	0	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>10,035,785,570</u>	<u>7,680,638,443</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totales</b>	<b><u>19,406,328,114</u></b>	<b><u>36,571,474,386</u></b>	<b><u>8,558,898,541</u></b>	<b><u>18,822,808,204</u></b>

**2020**

<b>Terceros</b>	<b>Comprador a plazo</b>		<b>Vendedor a plazo</b>	
	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>
Hasta 30 días	19,783,431,739	28,249,974,460	518,864,620	1,658,283,773
De 31 a 60 días	2,142,134,814	5,686,080,353	212,514,120	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>21,925,566,553</u>	<u>33,936,054,813</u>	<u>731,378,740</u>	<u>1,658,283,773</u>
<b>Cuenta Propia</b>				
Hasta 30 días	10,314,770,086	6,450,129,968	0	27,769,204
De 31 a 60 días	0	247,804,591	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>10,314,770,086</u>	<u>6,697,934,559</u>	<u>0</u>	<u>27,769,204</u>
<b>Totales</b>	<b><u>32,240,336,639</u></b>	<b><u>40,633,989,372</u></b>	<b><u>731,378,740</u></b>	<b><u>1,686,052,977</u></b>

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 2021 y 2020 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

<b>2021</b>			
<b>Fecha</b>	<b>Operación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Monto</b>
<b>Colones</b>			¢ <u><u>0</u></u>
12/11/2021	21110978812	12/01/2022	18,788
30/11/2021	21112481653	24/01/2022	28,468
07/12/2021	21120282765	21/01/2022	35,812
30/12/2021	21120282767	25/01/2022	48,390
<b>Dólares</b>			\$ <u><u>131,458</u></u>
<b>2020</b>			
<b>Fecha</b>	<b>Operación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Monto</b>
21/12/2020	20120219364	14/01/2021	65,776,321
21/12/2020	20121020895	28/01/2021	45,930,469
<b>Colones</b>			¢ <u><u>111,706,790</u></u>
21/12/2020	20121020828	26/01/2021	77,416
<b>Dólares</b>			\$ <u><u>77,416</u></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 el Puesto, tomando en cuenta las mejores prácticas internacionales y la normativa emitida por los Reguladores y Supervisores del Puesto de Bolsa, especialmente el Reglamento de Gestión de Riesgo aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero 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 diciembre 2020, 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. A continuación, se describe 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. Cabe resaltar que los niveles de liquidez en el mercado bursátil se mantuvieron estables a lo largo del 2021, lo anterior producto de la inmediata y oportuna comunicación del BCCR desde el 2020 de la implementación de acciones que lograron la tranquilidad de los inversionistas, disminuyendo la posibilidad de especulación con la liquidez del mercado y costos asociados, aunado a una expectativa positiva de los inversionistas internacionales y locales que mantuvieron los recursos en el mercado local, percepciones sustentadas en el impacto de acciones que propiciaron la dinamización gradual de algunos sectores de la economía, siendo la más importante los procesos de vacunación que derivaron en la disminución de restricciones de actividades económicas como aforos, restricción de movilidad,

horario de cierre, entre otros, así como un nuevo acuerdo con el FMI, el ingreso de Costa Rica al OCDE y la mejora que ha tenido el comportamiento de las finanzas públicas como resultado de la apertura gradual de la economía y la entrada en vigencia de la totalidad de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas aprobada en 2018, aspecto este último que ha permitido al Ministerio de Hacienda mostrar superávit primario desde abril hasta el cierre del año 2021. Dicho contexto favoreció para que el Puesto no tuviera la necesidad de utilizar las líneas de créditos que mantiene aprobadas, como si utilizó en el 2019 y en el primer semestre del 2020.

Gestión mitigadora:

Se cuenta con un manual de políticas actualizado que contiene relacionado 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 2021, ascendió a ¢87,621.21 millones mostrando una disminución en ¢16,144.44 millones a lo observado en el 2020. La exposición total en el mercado de dinero al cierre del 2021 representó una posición de 1.52 veces patrimonio (0.92 veces por debajo de lo observado en el 2020), 3.98 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva; mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 6.20 veces capital base (2.04 veces menos a lo observado en diciembre 2020), 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 ¢17,716.40 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢15,498.97 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 0.70 veces patrimonio (0.19 veces menor a lo observado al cierre del 2020), 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 2021 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢38,261.38 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 0.81 veces patrimonio (0.71 veces menos a lo observado en diciembre 2020), teniendo un límite interno aprobado por 3.25 veces patrimonio.

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
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>							
Disponibilidades	3,690,685,841						3,690,685,841
Inversiones en instrumentos financieros	3,681,437,439	0	0	455,778,521	3,268,920,642	76,424,336,358	83,830,472,959
	<b>7,372,123,279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455,778,521</b>	<b>3,268,920,642</b>	<b>76,424,336,358</b>	<b>87,521,158,799</b>
Obligaciones con el público	0	17,658,143,205	0	0	0	0	17,658,143,205
Obligaciones con entidades	0	15,484,900,000	0	0	0	979,036,393	16,463,936,393
Cargos por pagar	0	53,572,885	0	0	0	0	53,572,885
	<b>0</b>	<b>33,196,616,090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>979,036,393</b>	<b>34,175,652,482</b>
<b>Diferencia</b>	<b>7,372,123,279</b>	<b>(33,196,616,090)</b>	<b>0</b>	<b>455,778,521</b>	<b>3,268,920,642</b>	<b>75,445,299,965</b>	<b>53,345,506,317</b>
	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
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>							
Disponibilidades	2,548,256,068						2,548,256,068
Inversiones en instrumentos financieros	27,723,894	0	15,482,685	124,968,167	172,613,047	67,702,376,414	68,043,164,207
	<b>2,575,979,962</b>	<b>0</b>	<b>15,482,685</b>	<b>124,968,167</b>	<b>172,613,047</b>	<b>67,702,376,414</b>	<b>70,591,420,275</b>
Obligaciones con el público	0	16,647,499,341	0	0	0	0	16,647,499,341
Obligaciones con entidades	0	15,022,389,130	0	0	0	1,253,088,388	16,275,477,518
Cargos por pagar	0	49,183,830	0	0	0	0	49,183,830
	<b>0</b>	<b>31,719,072,301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,253,088,388</b>	<b>32,972,160,689</b>
<b>Diferencia</b>	<b>2,575,979,962</b>	<b>(31,719,072,301)</b>	<b>15,482,685</b>	<b>124,968,167</b>	<b>172,613,047</b>	<b>66,449,288,026</b>	<b>37,619,259,586</b>

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 ¢33,196.61 millones y ¢31,719.1 millones en el 2021 y 2020, 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 para el primer año se estableció en 273 y a partir de abril de 2011 la serie histórica es de 521 observaciones.

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 completarse la serie a través de interpolación o extrapolación, utilizando las curvas nacionales o extranjeras según sea el caso.

Factores/Año	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Moneda origen*	%	Moneda origen*	%
<b>Total cartera en colones (¢)</b>	65.952.728,46	100,00%	50.679.855,85	100,00%
<b>Cartera ¢ valorada</b>	64.952.621,51	98,48%	50.679.855,85	100,00%
<b>Total cartera en dólares (US\$)</b>	22.567,95	100,00%	23.034,61	100,00%
<b>Cartera US\$ valorada</b>	22.567,95	100,00%	22.989,97	99,81%
<b>Total cartera en UDES</b>	2.814,31	100,00%	2.696,08	100,00%
<b>Cartera UDES valorada</b>	2.814,31	100,00%	2.696,08	100,00%
<b>Cartera total colonizada</b>	83.264.617,10	100,00%	67.379.957,75	100,00%
<b>Cartera valorada</b>	82.264.510,16	98,80%	67.352.399,07	99,96%
<b>Valor en riesgo **</b>	<b>1.745.552,38</b>	<b>2,15%</b>	<b>1.679.492,74</b>	<b>2,49%</b>

\* 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 2021 una disminución en el VeR de 0.34 p.p., explicado principalmente por la volatilidad en los precios del emisor Gobierno durante el período que cubre el cálculo de acuerdo a la metodología utilizada. Para el cálculo del 2021 se toman los precios desde noviembre del 2019 donde se conjugan varias tendencias, por un lado, la tendencia a la baja de los precios experimentada durante el 2020 producto de la baja de la calificación soberana de Costa Rica que impactó en primera instancia a los eurobonos y permeó al resto de instrumentos que conforman la curva de rendimiento local y las expectativas de los inversionistas que cambian a partir de las consecuencias derivadas por la atención de la emergencia sanitaria por COVID-19, como el crecimiento del déficit fiscal aunado a la falta de viabilidad política que permitiera en plazo la aprobación de proyectos considerados prioritarios, el crecimiento del desempleo y la falta de proyectos que dinamizaran la economía local y lo observado en el 2021, una tendencia alcista de los precios desde abril hasta setiembre producto de una expectativa positiva de los inversionistas y una reversión de los precios, asociado al aumento de la inflación, problemas en la cadena de suministros, temas geopolíticos a nivel internacional, aspectos que impactaron los bonos del tesoro y los instrumentos de economías emergentes, comportamientos que permearon la economía nacional.

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, como es el caso del 2019, segundo y tercer trimestre del 2021 o movimientos adversos tal como se observó en el 2020 y último trimestre del 2021.

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 de los escenarios realizados se realizaron rebalancesos que permitieron mantener la cartera con rendimientos actualizados y aprovechar las tendencias alcistas de los precios para realizar ganancias de capital. Por las acciones oportunas del BCCR para evitar la especulación de la liquidez y que mantuvo durante el 2021, el mercado no enfrentó problemas de renovación de operaciones de recompra durante el 2020 y 2021.

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ¢3,691,008,639 y ¢832,648,824 respectivamente (aproximadamente un 4.46% para el 2021 y 1.25% para el 2020, 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 2021 y 2020 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

<b>2021</b>	<b>Nota</b>	<b>Tasa de interés efectiva anual</b>	<b>Total</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses en adelante</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.50%	1,056,747,911	1,056,747,911	0
En US dólares	5	1.00%	2,633,937,929	2,633,937,929	0
Inversiones en valores					
En colones	6	10.05%	69,049,746,341	3,720,777,896	65,328,968,445
En US dólares	6	5.50%	14,780,726,618	416,438,064	14,364,288,554
<b>2020</b>	<b>Nota</b>	<b>Tasa de interés efectiva anual</b>	<b>Total</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses en adelante</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.50%	419,967,359	419,967,359	0
En US dólares	5	1.00%	2,128,288,709	2,128,288,709	0
Inversiones en valores					
En colones	6	9.04%	53,614,542,809	15,482,685	53,599,060,124
En US dólares	6	6.22%	14,428,621,398	152,692,061	14,275,929,337

### 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 a 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, adoptó una medida en función de las prácticas detectadas en el mercado (incisos C, D, E y G del oficio JD-5751/11 del 22 de diciembre de 2016) por parte de los intermediarios cambiarios que no son Puestos de Bolsa; y que además pudiera interpretarse como no haber sido muy bien ajustada o calibrada a la hora de su definición, en tanto la relación de la Posición propia autorizada en divisas (PPAD<sup>3</sup>) al patrimonio de cada entidad, se fijó con referencia al 30 de noviembre de 2016 en  $\pm 0.25\%$  para el mes de diciembre de 2016, con posterioridad inmediata se incrementa a  $\pm 0.50\%$  a partir de enero de 2017 (modificación sesión 5752-2017 art.4 del 11 de enero de 2017) y luego a  $\pm 1.0\%$  a partir de junio de 2017 (según JD-5774/04 del 19 de junio de 2017, transitorio 6). En este sentido a partir de febrero de 2018 hasta el 30 de noviembre de 2018, Popular Valores ubicó su relación promedio mensual de posición en moneda extranjera a capital base (PME/CB) entre  $-1,0\%$  y  $3,0\%$  y a partir del oficio PVSA-465-2018 se solicita la autorización a la máxima autoridad monetaria costarricense para cambiar la relación de posición en moneda extranjera a capital base entre un  $2\%$  y un  $-2\%$ . Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo al 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, éste cerró en el 2021 con una apreciación del  $4.53\%$ , lo cual implica un tipo de cambio promedio de  $\text{¢}624.15$ , cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de  $\text{¢}645.25$ . Dicho comportamiento puede explicarse por tres elementos que se combinaron y presionaron al alza del tipo de cambio, por una parte, una disminución en los ingresos de dólares por turismo, por otro, los aumentos en los precios de las materias primas, y finalmente, la pérdida de premio por invertir en colones que conlleva a una paulatina dolarización del ahorro.

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. Las estrategias implementadas por el Puesto para enfrentar las variaciones en el tipo de cambio, permitieron que en el 2021 no se materializaran pérdidas significativas.

---

<sup>3</sup> 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.

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.

Es importante resaltar que el contexto económico del 2020 rompe la tendencia en precios y liquidez observada en otros años, producto de la incertidumbre causada por el desarrollo de la Emergencia Sanitaria por COVID-19 que afectó las expectativas de los inversionistas institucionales y extranjeros y percepción de las calificadoras producto de las consecuencias derivadas en la economía y en la producción, como el crecimiento del déficit fiscal aunado a la falta de viabilidad política que culmine con la aprobación de proyectos que permitan una adecuada gestión de éste, el crecimiento del desempleo y la falta de proyectos que dinamicen la economía local, causando una degradación de la calificación soberana costarricense que impactó en primera instancia a los eurobonos y permeó al resto de instrumentos que conforman la curva de rendimiento local. Sin embargo, a lo largo del 2021, a partir del esfuerzo realizado por los diferentes Gobiernos para atender la afectación de la Pandemia, uno de los más apreciados, el proceso de vacunación por su impacto en la dinamización de la economía internacional y local que ha permitido de forma gradual mostrar signos de recuperación. En el caso de Costa Rica una tasa de desempleo menor (ubicándose en una tasa del 15%) a la observada en el 2020 (en la vecindad del 20%), tasa interanual del IMAE a noviembre de 9.80% (3.30% eliminando el efecto base negativo del 2020), inflación en 3.30% producto de presiones inflacionarias internacionales y mayores niveles de consumo, superávit primario desde abril, aunado a las acciones del BCCR para evitar la especulación de la liquidez, fueron elementos que permearon positivamente las expectativas de los inversionistas que posibilitaron un mayor dinamismo en el Mercado Bursátil local.

A partir de la entrada en vigencia del Reglamento de Información Financiera Acuerdo SUGEF 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 costos amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2021 al cierre del año representaron el 93.85% del portafolio.

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.

Y se determinó como monto afecto a la exposición, en el momento que se deteriora la calificación, el valor en libros de los instrumentos, el cual ascendía a \$63.559.087.543 y una vez aplicada la metodología aprobada por el Conglomerado, se obtuvo un cálculo de deterioro por \$639.377.279.

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.

A pesar de que durante el 2020, la deuda soberana costarricense sufrió la degradación de la calificación soberana por tres de las calificadoras internacionales más reconocidas y se incrementó temporalmente la estimación del cálculo de deterioro, la robustez patrimonial de Popular Valores, le da una ventaja comparativa en relación con otros intermediarios bursátiles, que le permite realizar los registros contables sin impactar significativamente sus resultados ni provocó incumplimientos normativos. En el 2021, por el contrario, existe una mayor confianza en la gestión realizada por Hacienda, al observar superávit primario desde abril hasta noviembre del año 2021, participación en subastas asignando a rendimientos de mercado y canjes que buscan cambiar vencimientos a corto plazo por vencimientos a largo plazo con instrumentos con tasas fijas variables, que permite controlar el costo de la deuda. Estos aspectos aunados a un avance significativo en el proceso de vacunación que permitió una dinamización paulatina del comercio internacional propiciando el inicio de la recuperación a nivel mundial y por ende en algunos sectores de la economía costarricense, conjugado con el avance en el cumplimiento de los compromisos con el FMI, fueron valorados positivamente por la calificadora internacional Moody's, quienes en el mes de diciembre mantuvieron la calificación país de Costa Rica, pero mejoró la perspectiva, pasando de negativa a estable.

En la tabla siguiente se puede observar el detalle del cálculo de la estimación del deterioro a diciembre 2020 y diciembre 2021:

<b>Cartera</b>	<b>Facial</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Deterioro</b>	<b>% Deterioro a Cartera</b>
<b>Diciembre 2021</b>					
Colones	58.981.875.782	58.805.896.166	68.206.755.954	-364.437.004	-0,62%
Dólares (colonizado)	14.933.666.000	15.195.101.341	14.561.968.766	-118.622.941	-0,78%
<b>Total</b>	<b>73.915.541.782</b>	<b>74.000.997.509</b>	<b>82.768.724.720</b>	<b>-483.059.945</b>	<b>-0,65%</b>
<b>Diciembre 2020</b>					
Colones	50.604.167.139	50.499.959.424	52.694.445.026	-301.384.186	-0,60%
Dólares (colonizado)	14.599.135.703	15.157.676.503	14.183.620.937	-309.345.896	-2,04%
<b>Total</b>	<b>65.203.302.842</b>	<b>65.657.635.927</b>	<b>66.878.065.963</b>	<b>-610.730.082</b>	<b>-0,93%</b>

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. Producto de la realización de escenarios por parte de un equipo interdisciplinario de Popular Valores, en el mes de abril se realizó un rebalanceo que permitió disminuir la estimación de deterioro en comparación a lo observado al cierre de diciembre del 2020 a pesar de que se aumentó en el 2021 la cartera propia.

Los instrumentos financieros del Puesto al 31 de diciembre 2021 y 2020, se encuentran concentrados como sigue:

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
Títulos del Banco Central de Costa Rica	2,697,738,144	3.26%	3,434,757,843	5.14%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	60,010,736,306	72.50%	51,074,321,906	76.37%
Títulos de entidades financieras del sector público	8,721,410,874	10.54%	3,276,453,885	4.90%
Títulos de entidades financieras del sector privado	11,338,717,381	13.70%	9,092,511,914	13.60%
	<u>82,768,602,705</u>	<u>100.00%</u>	<u>66,878,045,548</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 2021

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Límite
						19.197.904.030,01		
BPDC	bpv10	Colon	CRBPDC0V7859	5.084.330.300,00	7.879.628,52	26,48%	36,91%	50% del Capital Base.
BPDC	cdp	Colon	00BPDC0CKW97	2.001.747.220,00	3.102.281,63	10,43%		
<b>Total BPDC</b>				<b>7.086.077.520,00</b>	<b>10.981.910,14</b>			
BSJ	bsjdk	Colon	CRBSJ00B2283	2.173.741.460,00	3.368.836,05	11,32%	11,32%	20% del Capital Base.
<b>Total BSJ</b>				<b>2.173.741.460,00</b>	<b>3.368.836,05</b>			
FPTG	bpge\$	Dólar	CRFPTG0B0039	414.902.485,34	643.010,44	2,16%	2,16%	20% del Capital Base.
<b>Total FPTG</b>				<b>414.902.485,34</b>	<b>643.010,44</b>			
ICE	bicg1	Colon	CRICE00B0259	3.489.604.457,60	5.408.143,29	18,18%	23,56%	30% del Capital Base.
ICE	bicg2	Colon	CRICE00B0234	810.793.732,50	1.256.557,51	4,22%		
ICE	ice43	Dólar	USP56226AQ94	222.481.916,09	344.799,56	1,16%		
<b>Total ICE</b>				<b>4.522.880.106,19</b>	<b>7.009.500,36</b>			
PSFI	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	551.688.750,00	855.000,00	2,87%	2,87%	5% del Capital Base.
<b>Total FINPO</b>				<b>551.688.750,00</b>	<b>855.000,00</b>			
PSFI	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	799.655.744,00	1.239.296,00	4,17%	4,17%	5% del Capital Base.
<b>Total ZETA\$</b>				<b>799.655.744,00</b>	<b>1.239.296,00</b>			
BRAZI	bbz30	Dólar	US105756CC23	1.238.000.059,67	1.918.636,28	6,45%	19,71%	30% del Capital Base.
BRAZI	bbz31	Dólar	US105756CE88	600.456.745,00	930.580,00	3,13%		
DOM	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	1.309.782.651,00	2.029.884,00	6,82%		
DOM	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	635.387.999,00	984.716,00	3,31%		
<b>Total M Internacional</b>				<b>3.783.627.454,67</b>	<b>5.863.816,28</b>			
PSFI	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	501.469.000,00	777.170,09	2,61%	2,61%	5% del Capital Base.
<b>Total F Confianza Colones</b>				<b>501.469.000,00</b>	<b>777.170,09</b>			
PSFI	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	226.083.888,71	350.381,85	1,18%	1,18%	5% del Capital Base.
<b>Total F Confianza Dólares</b>				<b>226.083.888,71</b>	<b>350.381,85</b>			

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite
						83.264.617.100,93		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1.517.635.400,31	2.352.011,47	1,82%	3,24%	80% del Portafolio.
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B5095	1.140.921.072,86	1.768.184,54	1,37%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3322	39.181.370,28	60.722,77	0,05%		
<b>Total BCCR</b>				<b>2.697.737.843,45</b>	<b>4.180.918,78</b>			
G	tp	Colon	CRG0000B96I1	557.280.635,16	863.666,23	0,67%	72,07%	80% del Portafolio.
G	tp	Colon	CRG0000B60I7	2.585.753.295,05	4.007.366,59	3,11%		
G	tp	Colon	CRG0000B83I9	5.583.266.950,00	8.652.874,00	6,71%		
G	tp	Colon	CRG0000B91I2	2.775.852.765,75	4.301.980,26	3,33%		
G	tp	Colon	CRG0000B28I4	14.279.415.594,84	22.130.051,29	17,15%		
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	9.844.304.559,61	15.256.574,29	11,82%		
G	tp	Colon	CRG0000B91H4	584.005.805,00	905.084,55	0,70%		
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	6.126.766.097,13	9.495.181,86	7,36%		
G	tp	Colon	CRG0000B48H4	1.789.822.741,85	2.773.843,85	2,15%		
G	tpbta	Colon	CRG0000B51I6	3.032.075.130,00	4.699.070,33	3,64%		
G	tpbta	Colon	CRG0000B03H9	619.751.437,50	960.482,66	0,74%		
G	Reco.tp0	Colon	CRG0000C04J1	1.000.106.944,44	1.549.952,65	1,20%		
G	bde31	Dólar	USP3699PGK77	1.303.010.107,00	2.019.388,00	1,56%		
G	bde44	Dólar	USP3699PGH49	2.216.554.411,75	3.435.187,00	2,66%		
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	3.266.962.952,10	5.063.096,40	3,92%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B21I9	101.840.374,91	157.830,88	0,12%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	401.890.700,55	622.844,94	0,48%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B89H8	303.428.270,57	470.249,16	0,36%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B24I3	84.599.626,82	131.111,39	0,10%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	672.221.255,17	1.041.799,70	0,81%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	213.020.893,06	330.136,99	0,26%		
G	tudes	UDES	CRG0000B13G0	2.663.353.300,32	4.127.630,07	3,20%		

Al 31 de diciembre de 2020

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -En Colones-	Valor Mercado -En Dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Límite
						18.839.796.446,04		
BPDC	bp005	Colon	CRBPDC0B7796	1.022.619.940,00	1.656.601,23	5,43%	30,25%	50% del Capital Base.
BPDC	bp14c	Colon	CRBPDC0B7705	2.196.526.172,00	3.558.279,88	12%		
BPDC	bpt6v	Colon	CRBPDC0B6954	2.390.753.523,20	3.872.920,01	12,69%		
BPDC	bpv2v	Colon	CRBPDC0B7036	39.967.979,60	64.746,44	0,21%		
BPDC	bpv3v	Colon	CRBPDC0B7051	50.022.514,50	81.034,37	0,27%		
<b>Total BPDC</b>				<b>5.699.890.129,30</b>	<b>9.233.581,94</b>			
BSJ	bsjdk	Colon	CRBSJ00B2283	2.467.643.040,00	3.997.477,79	13,10%	13,10%	20% del Capital Base.
<b>Total BSJ</b>				<b>2.467.643.040,00</b>	<b>3.997.477,79</b>			
FPTG	bpge\$	Dólar	CRFPTG0B0039	404.996.936,98	656.077,98	2,15%	2,15%	20% del Capital Base.
<b>Total FPTG</b>				<b>404.996.936,98</b>	<b>656.077,98</b>			
ICE	bicg1	Colon	CRICE00B0259	2.513.893.525,00	4.072.401,63	13,34%	15,09%	30% del Capital Base.
ICE	ice21	Dólar	USP56226AC09	123.752.600,20	200.474,00	0,66%		
ICE	ice43	Dólar	USP56226AQ94	206.090.456,98	333.857,86	1,09%		
<b>Total ICE</b>				<b>2.843.736.582,18</b>	<b>4.606.733,49</b>			
PSFI	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	527.791.500,00	855.000,00	2,80%	2,80%	5% del Capital Base.
<b>Total FINPO</b>				<b>527.791.500,00</b>	<b>855.000,00</b>			
PSFI	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	765.017.420,80	1.239.296,00	4,06%	4,21%	5% del Capital Base.
PSFI	zeta\$.Reco	Dólar	CRPSFI0L0076	27.558.673,94	44.643,89	0,15%		
<b>Total ZETA \$</b>				<b>792.576.094,74</b>	<b>1.283.939,89</b>			
DXJ	adxj	Dólar	US97717W8516	98.984.055,00	160.350,00	0,53%	0,53%	30% del Capital Base.
<b>Total M Internacional</b>				<b>98.984.055,00</b>	<b>160.350,00</b>			

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -En Colones-	Valor Mercado -En Dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite
						67.379.957.745,35		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1.928.463.035,76	3.124.028,89	2,86%	5,10%	80% del Portafolio.
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4569	117.022.209,66	189.571,05	0,17%		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B5095	1.191.834.012,22	1.930.720,90	1,77%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3322	66.270.410,97	107.355,27	0,10%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3207	131.167.207,60	212.485,35	0,19%		
<b>Total BCCR</b>				<b>3.434.756.876,21</b>	<b>5.564.161,47</b>			
G	tp	Colon	CRG0000B8015	3.888.264.150,88	6.298.824,15	5,77%	75,85%	80% del Portafolio. 10% Adicional aprobado por Junta Directiva.
G	tp	Colon	CRG0000B6017	3.159.916.650,00	5.118.931,88	4,69%		
G	tp	Colon	CRG0000B5615	2.043.198.495,10	3.309.895,50	3,03%		
G	tp	Colon	CRG0000B79H9	1.417.886.049,24	2.296.915,68	2,10%		
G	tp	Colon	CRG0000B2814	11.945.426.864,62	19.351.088,39	17,73%		
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	7.718.857.266,86	12.504.223,66	11,46%		
G	tp	Colon	CRG0000B65H8	457.702.313,80	741.458,47	0,68%		
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	4.491.718.651,91	7.276.395,03	6,67%		
G	tp	Colon	CRG0000B41I7	69.901.000,00	113.236,68	0,10%		
G	tp	Colon	CRG0000B45H0	53.770,00	87,11	0,00%		
G	tp	Colon	CRG0000B48H4	735.535.891,20	1.191.537,16	1,09%		
G	tp\$	Colon	CRG0000B76H5	15.203.040,00	24.628,28	0,02%		
G	tp\$	Colon	CRG0000B03H9	620.008.137,50	1.004.387,07	0,92%		
G	bde31	Dólar	USP3699PGK77	1.148.017.502,00	1.859.740,00	1,70%		
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	568.125.882,00	920.340,00	0,84%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	1.524.724.530,25	2.469.989,52	2,26%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B89H8	263.187.998,93	426.353,47	0,39%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B45I8	478.993.935,00	775.950,00	0,71%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B64H1	1.461.744.794,50	2.367.965,00	2,17%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B39I1	636.922.423,75	1.031.787,50	0,95%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B24I3	75.033.108,31	121.550,48	0,11%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B90G8	656.406.546,28	1.063.350,96	0,97%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B91G6	208.425.300,86	337.640,21	0,31%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	3.833.546.171,29	6.210.183,33	5,69%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B70G0	1.209.945.618,76	1.960.060,94	1,80%		
G	tudes	UDES	CRG0000B13G0	2.480.625.908,39	4.018.509,49	3,68%		
<b>Total Gobierno</b>				<b>51.109.372.001,42</b>	<b>82.795.029,97</b>			

Limites internos aprobados por la Junta Directiva de Popular Valores.

### 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 costarricense y fondos cotizados Exchange Traded Funds (ETF's). 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; entre tanto, la inversión en ETF's, permiten participar del mercado de renta variable, pero a través de un fondo cotizado, que son sociedades de inversión legalmente clasificadas. La mayoría de los ETF's, buscan lograr el mismo rendimiento de un determinado índice de mercado. Ese tipo de instrumento es similar a un fondo índice que invertirá principalmente en valores de empresas que se incluyen en un índice de mercado seleccionado. Un ETF invertirá en cualquiera de todos los valores o una muestra representativa de los valores incluidos en el índice. Por ejemplo, un tipo de ETF como SPDRs, invierte en todas las acciones contenidas en el Compositive Stock Price Index S & P 500. Otros tipos de ETF's incluyen dentro de su estrategia el apalancamiento o inversas, que son aquellos que buscan alcanzar una rentabilidad diaria que es un múltiplo o múltiplo inverso de la rentabilidad diaria de un índice de valores. A través de los ETF's, se gestiona el riesgo de concentración al comprar directamente el valor accionario.

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.

De acuerdo al Modelo de Negocio establecido por el Puesto de Bolsa, los ETF's se clasificaron como activos a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de que se conoce la periodicidad del pago de dividendos, pero por su naturaleza no se tiene certeza de la distribución de éstos y los ingresos significativos para el Puesto surgen de su venta.

#### 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 y área 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 y Reglas de actuación y conducta.
- 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.

### 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 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,690,685,841	2,548,256,068
Cuentas por cobrar a clientes por títulos y otros	539,344,114	1,434,914,056
Inversiones instrumentos financieros	82,768,602,704	66,878,045,548
Intereses por cobrar	1,061,870,255	1,165,118,659
	<u><b>88,060,502,914</b></u>	<u><b>72,026,334,331</b></u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar a clientes por títulos	2,359,425,094	1,747,207,925
Obligaciones por pactos de reporto tripartito	17,658,143,205	16,647,499,341
Obligaciones con entidades financieras	15,484,900,000	15,022,389,130
Intereses por pagar	53,572,885	49,183,829
	<u><b>35,556,041,184</b></u>	<u><b>33,466,280,225</b></u>

### Nota 32. Contratos de administración de carteras individuales

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>En colones:</b>		
Montos recibidos de clientes	¢ 355,279,431,844	132,548,610,600
Montos invertidos	355,279,431,844	132,548,610,600
	<u><b>710,558,863,688</b></u>	<u><b>265,097,221,200</b></u>
<b>En US dólares:</b>		
Montos recibidos de clientes	72,731,600,260	20,652,878,577
Montos invertidos	72,731,600,260	20,652,878,577
	<u><b>145,463,200,520</b></u>	<u><b>41,305,757,154</b></u>
	<u><b>¢ 856,022,064,208</b></u>	<u><b>306,402,978,354</b></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.

### 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.

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.

### **Nota 34. Grupos de interés económico**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

### **Nota 35. Contratos firmados con otras entidades**

#### a) Contratos con casas de bolsa extranjeras

- Al 31 de diciembre de 2021 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-170-2021 del 12 de marzo de 2021.

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-595 del 4 de diciembre de 2018.

Credicorp Capital LLC (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-598 del 4 de diciembre de 2018.

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.

Interactive Brokers: se suscribieron formularios el 19 de diciembre del 2019 y se apertura cuenta y remiten firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles, y recibir información por medio de envío del oficio PVSA-282-2020 del 19 de mayo de 2020.

Al 31 de diciembre del 2021 se mantiene una garantía de funcionamiento de la cuenta DvP con esta casa de bolsa, por US\$200,850.00 en efectivo.

Seaport Global: se suscribieron formularios el 24 y 27 de febrero de 2020.

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 Corportae Resolution el 20 de enero del 2021.

- Al 31 de diciembre de 2021, 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 21 de diciembre de 2017 se actualiza el W-8BEN-E. La última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-593-2018 del 4 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2021 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$3,967.37 de recursos propios.

Stonex Financial INC (INTL FC Stone: servicio de custodia a través de Pershing): se suscribió el formulario el 09 de abril de 2013 para los servicios de DvP y se extiende el servicio de custodia por medio de la firma del corporate resolution y advance margin agreement el 5 de setiembre del 2018; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-597 del 4 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2021 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$426.64 de recursos propios.

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 2021, se mantenían custodiados 3,671 acciones y un facial de US\$62,099,000.00 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 Inmobiliarios VISTA por un período de cuatro años a partir del 06 de setiembre del 2021 al 06 de setiembre del 2025. 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 2021, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$193,636.20.

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 16 de noviembre del 2020 al 15 de noviembre del 2023. Este contrato de arrendamiento establece un 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 2021, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$41,878.20.

Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

Oficinas BNV

año	pagos
dic-20	40,560.00
dic-21	40,560.00
dic-22	40,560.00
dic-23	40,560.00
dic-24	40,560.00
dic-25	40,560.00
dic-26	40,560.00
dic-27	40,560.00
dic-28	40,560.00
dic-29	40,560.00
dic-30	40,560.00
dic-31	40,560.00

**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 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

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

**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) A diciembre 2021 los saldos custodiados se incrementaron significativamente con respecto al cierre del 2020 debido al traslado de una parte de la custodia del Custodio BPDC al Custodio Popular Valores.
- d) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2021 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:

<b>Activo restringido</b>	<b>2021 Valor contable</b>	<b>2020 Valor contable</b>	<b>Causa de la restricción</b>
Disponibilidades	¢ 440,558,485	154,803,173	Aporte al Fondo de Gestión de Riego de Compensación y Liquidación
Disponibilidades	84,824,455	159,496,083	Aporte por llamadas a margen por reporto tripartito
Inversiones en instrumentos financieros	22,228,543,923	35,565,406,937	Garantía en operaciones de reporto tripartito.
Inversiones en instrumentos financieros	19,112,183,735	28,850,477,278	Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	35,000,000	35,000,000	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 2022 por parte de la Gerencia General 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**

31 de diciembre de 2021

<b>Cuenta</b>		<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>	<b>Período</b>
Gasto por diferencial cambiario	1				(1,330,405,602)	
Ingreso por diferencial cambiario					(1,330,405,602)	
Compensa el efecto en el estado de resultado de acuerdo a la presentacion requerida en el RIF						