

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2024

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2024

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Estado de situación financiera	A	6
Estado de resultados integrales	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10
Cédula resumen de asientos de reclasificación		75



Crowe Horwath CR, S.A.
2442 Avenida 2
Apdo. 7108-1000
San José, Costa Rica
Tel + (506) 2221 4657
Fax + (506) 2233 8072
www.crowe.cr

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 2024, 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 2024, así como sus resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis – Base de contabilidad

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

Cuestiones clave de auditoría

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

a) Cumplimiento de las disposiciones normativas

Asunto clave de auditoría

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

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, aplicamos los siguientes:

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

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

El principal activo del Puesto es el portafolio de inversiones, el cual representa el 95% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

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

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

Respuesta de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

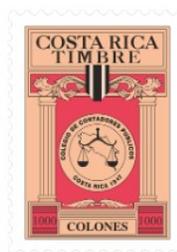
El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Fabián Zamora Azofeifa.

Nuestra responsabilidad sobre el informe de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 se extiende hasta el 17 de febrero de 2025. La fecha de este informe indica al usuario, que el auditor ha considerado el efecto de los hechos y de las transacciones de los que ha tenido conocimiento y que han ocurrido hasta dicha fecha; en consecuencia, no se amplía por la referencia de la fecha en que se firme digitalmente.

San José, Costa Rica
17 de febrero de 2025

Dictamen firmado por
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186
Pol. 0116 FID001004809 7 V.30-9-2025
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original

Nombre del CPA: FABIAN
ZAMORA AZOFEIFA
Carné: 2186
Cédula: 302870450
Nombre del Cliente:
Puesto Valores Puesto de
Bolsa, S.A.
Identificación del cliente:
3101253526
Dirigido a:
Puesto Valores Puesto de
Bolsa, S.A.
Fecha:
21-02-2025 04:55:31 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de €1000 de la Ley
6663 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-17944

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de situación financiera
 Al 31 de diciembre de 2024
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2024	2023
Activo			
Disponibilidades	5	€ 2,501,118,141	3,603,185,081
Efectivo		1,400,000	1,400,000
Banco Central		2,002,846,788	2,854,670,626
Entidades financieras del país		174,719,766	170,358,872
Otras disponibilidades		322,151,588	576,755,583
Inversiones en instrumentos financieros	6	98,121,265,046	91,208,208,055
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		94,518,987,216	86,370,452,597
Inversiones al costo amortizado		0	1,554,062,026
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		2,080,631,210	2,136,691,145
Productos por cobrar		1,521,646,619	1,147,002,287
Cuentas y comisiones por cobrar	7	1,664,641,952	1,082,823,730
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		480,677,746	97,777,122
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		19,623,091	14,728,397
Impuesto sobre la renta diferido		656,505,928	532,453,137
Otras cuentas por cobrar		507,835,189	437,865,074
Participación en el capital de otras empresas	8	42,531,559	42,531,559
Mobiliario y equipo (neto)	9	611,019,468	680,105,226
Otros activos	10	216,444,168	295,107,172
Cargos diferidos		22,313,149	25,570,307
Activos intangibles		194,131,019	269,536,865
Total activo		€ 103,157,020,334	96,911,960,823
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con el público		€ 8,207,049,856	15,722,243,225
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	8,190,684,340	15,623,833,649
Cargos financieros por pagar		16,365,516	98,409,576
Obligaciones con entidades		35,984,491,677	23,357,287,110
Otras obligaciones con entidades	12	35,853,718,731	23,279,141,329
Cargos financieros por pagar		130,772,946	78,145,781
Cuentas por pagar y provisiones		3,401,625,078	5,160,070,554
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	718,137,369	2,333,159,022
Impuesto sobre la renta diferido	14, 25	2,252,284,407	2,281,065,008
Otras cuentas por pagar diversas	14	431,203,302	545,846,524
Provisiones	15	279,060,339	296,628,284
Total pasivo		47,872,226,951	44,536,229,173
Patrimonio			
Capital social		18,600,000,000	18,600,000,000
Capital pagado	16	18,600,000,000	18,600,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		0	0
Ajustes al patrimonio		4,210,601,931	5,263,898,502
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		4,077,410,375	4,816,921,894
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		133,191,556	446,976,608
Reservas patrimoniales	2	2,561,691,879	2,363,573,969
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		25,950,141,270	22,495,283,868
Resultado del período		3,962,358,303	3,652,975,311
Total patrimonio		55,284,793,383	52,375,731,650
Total pasivo y patrimonio		€ 103,157,020,334	96,911,960,823
Otras cuentas de orden			
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	41,330,535	55,099,962
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	€ 14,551,212,920	13,766,896,440
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	€ 15,254,600,000	15,537,600,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	€ 200,069,871,939	787,268,584,905
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	€ 81,626,874,471	87,680,857,794
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	€ 4,274,278,097,885	4,240,416,585,646

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 2198
Contador: CASTILLO CHIRNCHILLA GUSTAVO
Estado de Situación Financiera
2024-02-20 08:45:14 -0800



VERIFICACIÓN: 95luJpu4
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados integrales
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2024
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2024	2023
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	18	10,390,041	9,829,378
Por inversiones en instrumentos financieros	18	7,096,049,537	7,505,735,407
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	18 y 21	108,457,093	307,292,391
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	18 y 21	1,600,129,216	1,653,058,637
Total ingresos financieros		8,815,025,886	9,475,915,813
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	24	425,248,519	1,704,080,863
Por obligaciones financieras	24	1,674,968,157	1,390,287,689
Pérdidas por diferencial cambiario, neto		21,213,260	106,411,867
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	21	122,344,779	135,311,848
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	21	9,784,338	15,784,861
Total de gastos financieros		2,253,559,052	3,351,877,128
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	92,423,218	174,804,660
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	406,278,501	241,867,083
Resultado financiero		6,875,322,117	6,191,101,108
Otros ingresos de operación			
Comisiones por servicios	18 y 19	3,185,401,708	3,765,122,842
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	13,885,076	42,316,609
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	29,648,793	39,464,463
Otros ingresos operativos	18	234,867,639	283,688,656
Total otros ingresos de operación		3,463,803,216	4,130,592,570
Otros gastos de operación			
Comisiones por servicios		229,917,186	246,629,902
Otros gastos con partes relacionadas	27	107,520,888	101,662,205
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		14,634,852	19,753,798
Otros gastos operativos		333,224,661	303,244,602
Total otros gastos de operación		685,297,587	671,290,507
Resultado operacional bruto		2,778,505,629	3,459,302,063
Gastos administrativos			
Gastos de personal	22	3,087,786,360	3,269,603,555
Otros gastos de administración	23	769,316,613	826,227,425
Total gastos administrativos		3,857,102,973	4,095,830,980
Resultado operacional antes de impuesto y participaciones		5,796,724,773	5,554,572,191
Participaciones sobre la utilidad	2b.23	173,901,750	166,637,160
Impuesto sobre la renta	25	1,660,464,720	1,734,959,720
Resultado neto del periodo		3,962,358,303	3,652,975,311
Otros resultados integrales			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		(739,511,519)	3,952,079,097
Otros resultados integrales		(739,511,519)	3,952,079,097
Resultados integrales totales del periodo		3,222,846,784	7,605,054,408

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE
BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 21595
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO
Estado de Resultados Integral
2025-02-20 08:45:14 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 95luJpud
<https://timbres.contador.co.cr>

Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.
Estado de cambios en el patrimonio
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2024
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022		¢ 9,400,000,000	1,311,819,405	2,180,925,199	31,877,932,638	¢ 44,770,677,242
Resultado del periodo					3,652,975,311	3,652,975,311
Emisión de acciones (Capitalización de acciones, tomadas de utilidades de periodos anteriores)	16	9,200,000,000	0	0	(9,200,000,000)	0
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	182,648,770	(182,648,770)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	3,836,272,748	0	0	3,836,272,748
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	171,980,543	0	0	171,980,543
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(56,174,194)	0	0	(56,174,194)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	16	<u>18,600,000,000</u>	<u>5,263,898,502</u>	<u>2,363,573,969</u>	<u>26,148,259,179</u>	<u>52,375,731,650</u>
Resultado del periodo		0	0	0	3,962,358,303	3,962,358,303
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	198,117,910	(198,117,910)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(725,623,832)	0	0	(725,623,832)
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(13,887,686)	0	0	(13,887,686)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(313,785,052)	0	0	(313,785,052)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	16	¢ <u>18,600,000,000</u>	<u>4,210,601,931</u>	<u>2,561,691,879</u>	<u>29,912,499,573</u>	¢ <u>55,284,793,383</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 3101253526
POPULAR VALORES PUESTO DE
BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 21996
Contador: CASTILLO CHINCHILLA
GUSTAVO
Estado de Cambios en el Patrimonio
2025-02-20 09:46:15 -0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACION: 951uJpud
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro D

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de flujos de efectivo
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2024
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2024	2023
Resultados del período	¢	3,962,358,303	3,652,975,311
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		282,074,424	284,766,695
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		(313,785,052)	56,174,194
Provisiones		(17,567,945)	(29,267,706)
Ingreso por intereses en instrumentos financieros		(7,096,049,537)	(7,505,735,407)
Gastos por intereses por obligaciones		2,100,216,676	3,094,368,552
Actividades de operación			
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Productos por cobrar		6,721,405,205	7,543,243,001
Cuentas a cobrar		(457,765,432)	804,958,414
Otros activos		3,257,159	19,005,387
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(1,729,664,874)	1,417,320,194
Productos por pagar		(2,182,260,736)	(3,109,006,769)
Flujo neto de efectivo provisto en actividades de operación		<u>1,272,218,192</u>	<u>6,228,801,866</u>
Actividades de inversión			
Aumento (disminución) en instrumentos financieros		(9,160,337,016)	(4,704,272,789)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(137,582,819)	(172,868,797)
Flujo neto de efectivo (usado) en actividades de inversión		<u>(9,297,919,835)</u>	<u>(4,877,141,586)</u>
Actividades financieras			
Obligaciones con el público		(7,433,149,310)	1,231,971,895
Obligaciones con entidades		12,627,204,567	(151,678,828)
Flujo neto de efectivo provisto en actividades financieras		<u>5,194,055,257</u>	<u>1,080,293,067</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes		(2,831,646,386)	2,431,953,347
Efectivo y equivalentes al inicio del año		5,332,764,529	2,900,811,182
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u><u>2,501,118,143</u></u>	<u><u>5,332,764,529</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 310123326
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 2108
Cantón: CASTILLO DE CHIMCHALLA
GUAYAS
Estado de Puesto de Efectivo
2024-02-09-16-10-000



Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023)
(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 06-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

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

- Norma Internacional de Contabilidad No.1 - Presentación de Estados Financieros: El CONASSIF ha establecido tratamientos prudenciales. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.
- Norma Internacional de Contabilidad No.7 - Estado de Flujos de Efectivo: El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda funcional y regulaciones cambiarias

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

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

b.2 Uso de estimaciones

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

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.4 Inversiones en instrumentos financieros

Reconocimiento y medición de los instrumentos

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

Clasificación:

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

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

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

Deterioro de los activos financieros

En la norma anterior, el deterioro de los activos financieros se determinaba a partir de la pérdida incurrida, mientras que el nuevo enfoque de la NIIF 9 es a través de la pérdida esperada. De acuerdo 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 ⁽¹⁾:

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

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

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

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

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

Reconocimiento:

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

Desreconocimiento:

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

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

Custodia

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

Instrumentos financieros derivados:

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

² Mediante el acuerdo JDN-5679-Acd-821-2019-Art-13 tomado en sesión celebrada el 14 de octubre del 2019, por la Junta Directiva Nacional, en su calidad de tal y actuando en funciones propias de Asamblea de Accionistas de las cuatro sociedades, se aprueba el Modelo de Negocio y el Modelo de Deterioro del portafolio de inversiones para el Conglomerado Financiero Banco Popular y mediante el acuerdo JDPV-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. El método de la tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante³.

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

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

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

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de 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 desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa.

Adicionalmente el Puesto de Bolsa adquirió acciones de Inter-Clear Central de Valores S.A. las cuales son requeridas por ley para operar como Custodio. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que al igual de las acciones de la BNV no se cotizan en bolsa.

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 15).

(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 2024 y 2023, 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 de 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 devengado⁴ para el reconocimiento de los ingresos y los gastos, acorde con las políticas contables del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

b.16 Arrendamientos

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

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

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 y mercado interbancario

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

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 2024 y 2023 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢512.73 en 2024 y ¢526.88 en 2023 por cada US\$1.00, respectivamente.

b.22 Período fiscal

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

b.23 Participaciones sobre la utilidad

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

b.24 Impuesto sobre la Renta

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

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

b.25 Impuesto al valor agregado

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

b.26 Impuesto a las ganancias de capital

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

b.27 Ingreso por comisiones bursátiles

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

Nota 3. Activos y pasivos en dólares

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

		2024	2023
Activos			
Efectivo	US\$	3,519,653	4,351,436
Depósitos y márgenes por inversión		614,484	810,562
Inversiones en instrumentos financieros		48,193,179	24,720,030
Intereses y comisiones por cobrar		822,561	345,032
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		863,334	2,006
Otros activos		1,055,825	609,644
		<u>55,069,036</u>	<u>30,838,709</u>
Pasivos			
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito		10,846,403	9,143,886
Obligaciones a entidades financieras		41,635,650	16,633,869
Obligaciones a entidades no financieras del exterior		964,868	1,063,676
Intereses y comisiones por pagar		216,673	104,941
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles		841,367	3,718,052
Otros pasivos		443,304	78,046
		<u>54,948,265</u>	<u>30,742,469</u>
Posición neta	US\$	<u>120,771</u>	<u>96,240</u>

Además, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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:

		2024	2023
Disponibilidades	¢	2,501,118,141	3,603,185,081
Inversiones en instrumentos financieros		<u>98,121,265,046</u>	<u>91,208,208,055</u>
Total, del estado de posición financiera		100,622,383,187	94,811,393,136
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días		<u>(98,121,265,046)</u>	<u>(89,478,628,606)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢	<u>2,501,118,141</u>	<u>5,332,764,530</u>

Nota 5. Disponibilidades

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

		2024	2023
Efectivo en caja	¢	1,400,000	1,400,000
Cuentas corrientes en colones		372,934,901	732,521,205
Cuentas corrientes en US dólares		1,777,166,238	2,262,753,063
Cuentas corrientes en euros		27,465,414	29,755,230
Cuentas de depósito en el exterior		0	176,357
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)		<u>322,151,588</u>	<u>576,579,226</u>
	¢	<u>2,501,118,141</u>	<u>3,603,185,081</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 2024 y 2023 el Puesto ha aportado ¢315,064,289 y ¢427,068,859, 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 2024 y 2023 el Puesto ha aportado ¢7,087,299 y ¢149,510,367, respectivamente.

Adicionalmente para el periodo 2023, se contaba con el aporte de llamadas a Margen de las operaciones Cuenta de Margen, realizadas en el mercado internacional, registrando un monto de ¢176,357.25 a diciembre del 2023. En el 2024 se cancelan las operaciones de cuentas a margen y se realizan operaciones. Repo que al 31 de diciembre no tenían llamadas a margen.

Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

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

	2024	2023
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>		
Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos del 2025 para el 2024 y 2024-2026 para el 2023 y con rendimientos del 11.00% para el 2024 y 9.22% y 11.90 % para el 2023.	736,588,790 ¢	2,038,749,052 ¢
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2026 y 2027 para el 2024 y entre el 2022 y 2023 para el 2023 y con rendimiento del 8.21% para el 2024 y entre 5.55% y 8.00% para el 2023.	5,918,845,450	5,926,844,845
Bonos en dólares, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2025 para el 2024, con rendimientos del 3.80% para el 2024.	30,886,640	0
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2026 y 2035 para el 2024 y entre el 2025 y 2035 para el 2023, con rendimientos que oscilan entre 7.40% y 12.25% para el 2024 y 7.60% y 12.25% para el 2023.	56,393,313,468	60,232,886,271
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, y con vencimientos entre 2029 y 2051 para ambos periodos, con rendimientos entre 6.49% y 8.49% para ambos periodos.	3,805,791,375	3,649,371,625
Certificados de Propiedad Hipotecaria, emitidos por la Mutual de Cartago en colones, con vencimientos del 2025 para el 2024 y el 2025 para el 2023 y rendimientos del 5.27% para el 2024 y entre 11.02% y 11.56% para el 2023.	1,001,826,000	551,011,450
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimiento en el 2027 y con un rendimiento de 12.12% para ambos periodos.	782,609,800	777,814,100
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos en el 2045 para el 2024 y del 2031 al 2045, para el 2023 con rendimientos del 7.16% para el 2024 y del 7.16% al 7.21% para 2023.	1,843,456,624	1,930,914,039

	2024	2023
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2025 y 2036 para el 2024 y del 2023 al 2030, para el 2023, con rendimientos que oscilan entre 5.50% y 10.00% para el 2024, y 5.50 % y 10.00% para el 2023.	7,792,380,356	1,067,555,921
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2025 y 2043 para el 2024 y entre el 2024 al 2043, para el 2023, con rendimientos de entre 6.38% 8.63% para el 2024 y 6.38% y 8.63% para el 2023.	2,867,771,683	964,093,581
Inversiones en certificados del Banco de San José con vencimientos en el 2028 para el 2023 y con rendimientos del 08.71%, para el 2023.	0	2,036,742,000
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos entre 2030 y 2031, con rendimientos de entre 4.56% y 4.41%. para ambos periodos.	1,335,059,705	1,436,161,074
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Republica Dominicana con vencimientos en 2032 y 2041, y con rendimientos de entre 5.74% y 6.85%. para ambos periodos.	1,351,312,221	1,417,423,111
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Republica de Panamá con vencimientos entre 2033 y 2036, con rendimientos de entre 5.53% y 6.7%. para ambos periodos.	2,517,476,715	2,750,941,878
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Colombia con vencimientos entre 2033 y 2045, con rendimientos de entre 5.00% y 8.88%. para el 2024.	2,980,814,306	0
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de México con vencimientos en el 2033 y con rendimientos del 8.62 % para el 2024.	801,550,040	0
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Chile con vencimientos en el 2054 y con rendimientos del 5.33%. para el 2024.	2,845,989,902	0
Bonos de Tesoro en US dólares, emitidos por el Gobierno de Estado Unidos de América con vencimientos en 2031, con rendimientos del 2.21%. para ambos periodos.	1,513,314,142	1,589,943,642

	2024	2023
<u>Inversiones al costo amortizado</u>		
Inversiones en operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. con vencimientos del subyacente en el 2026, con rendimientos del 3.50%.	0	1,554,062,023
<u>Inversiones al valor razonable con cambios en resultados</u>		
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 5.67% para el 2024 y 4.25% para el 2023.	508,740,822	535,518,992
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A (Zeta), con rendimientos del 5.67% para el 2024 y 5.88% para el 2023.	702,835,502	727,483,338
Inversiones en Fondos líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., con rendimientos del 3.75%. para el 2024 y 3.25% para el 2023.	569,224,000	550,597,500
Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 3.53%. para el 2024 y 3.50% para el 2023	185,569,190	188,547,776
Inversiones en Fondos Inmobiliarios del BCR colones, con rendimientos del 4.24%. para el 2024. y 3.48% para el 2023.	114,261,696	134,543,550
Productos por cobrar	1,521,646,619	1,147,002,287
Total inversiones en instrumentos financieros	€ 98,121,265,046	€ 91,208,208,055

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones, ascienden a €54,649,901,509 y €45,932,562,468, respectivamente, respaldando obligaciones de operaciones de Reporto Tripartito, Mercado Integral de Liquidez y Mercado de Liquidez por €43,520,531,175 y €36,067,156,369, respectivamente, tal y como se detalla a continuación:

Obligaciones	2024		2023	
	Monto de obligaciones	Monto de garantías	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Operaciones de reporto tripartito	16,327,529,995	18,838,457,037	15,623,833,649	20,850,918,715
Mercado integral de Liquidez	27,193,001,180	35,811,444,512	20,443,322,720	25,081,643,753
Total	<u>43,520,531,175</u>	<u>54,649,901,549</u>	<u>36,067,156,369</u>	<u>45,932,562,468</u>

Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar

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

		2024	2023
Cientes por operaciones bursátiles (1)	¢	480,677,746	97,777,122
Compañías relacionadas (nota 26)		19,623,091	14,728,397
Impuesto sobre la renta diferido (2)		656,505,928	532,453,137
Otras cuentas por cobrar (3)		443,103,016	437,865,074
Cuentas por cobrar BNV (4)		64,732,173	0
	¢	<u>1,664,641,952</u>	<u>1,082,823,730</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:

		2024	2023
Pérdida en valuación de Instrumentos Financieros	¢	1,629,707,212	913,794,434
Deterioro de los Instrumentos Financieros		133,191,559	446,976,608
Arrendamientos Financieros		149,593,981	120,644,466
Provisiones		275,860,339	293,428,283
Total		<u>2,188,353,091</u>	<u>1,774,843,791</u>
Tasa de impuesto		<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido	¢	<u>656,505,928</u>	<u>532,453,137</u>

(3) Para el mes de diciembre 2024, la cuenta por cobrar otras, está compuesto en su mayoría por el Impuesto sobre la Renta por cobrar, producto de que para este periodo 2024, se cancelaron adelantos sobre Impuesto de Renta por la suma de ¢1,424,839,158, el crédito fiscal por las retenciones en la fuente de instrumentos financieros de los períodos 2024 ascendió a la suma de ¢529,926,556, retenciones en la fuente de instrumentos financieros de los períodos 2025, ¢141,323,899 y el monto sobre el 2% que le retienen a Popular Valores por servicios brindados es de ¢7,478,123. El monto del Impuesto sobre la Renta para el periodo 2024 es de ¢1,660,464,720, lo que derivó en una cuenta por cobrar otros por el monto de ¢443,103,016, tal y como se detalla a continuación:

Impuesto de renta a pagar (30%) 2024	¢ 1,660,464,720
Menos:	
Adelantos de renta período 2024	1,424,839,158
Crédito pago a cuenta por intereses sobre inversiones 2024	529,926,556
Crédito pago a cuenta por intereses sobre inversiones para aplicar al periodo 2025	141,323,899
2% Aplicado a los servicios brindados 2024	7,478,123
Neto por cobrar de impuesto sobre renta	¢ <u>443,103,016</u>

- (4) Para el mes de diciembre 2024, vencieron cupones de inversiones por cuenta propia de emisores internacionales los cuales suman el monto de ¢64,732,173, los mismos se cancelan en los primeros días del mes de enero 2025.

Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponde a acciones comunes del capital social de la BNV que representan menos de 25% (4.8681%) del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢27,531,559 (ver nota 2.b.11). Al 31 de diciembre de 2024 el Puesto posee 18,307,939 acciones comunes con valor nominal de ¢10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponde a acciones comunes del capital social de Interclear Central de Valores, S.A. que representan menos de 25% (2.61%) del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢15,000,000 (ver nota 2.b.11). Al 31 de enero del 2025 y según comunicado de Inter-Clear, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa posee 47,700,000 acciones comunes con valor nominal de ¢1,00 cada una.

Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

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

2023		Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
Costo						
Al inicio de año	¢	181,557,000	440,323,998	33,538,450	969,331,841	1,624,751,289
Adiciones		0	55,881,949	0	59,621,293	115,503,242
Retiros		0	29,763,320	0	180,442,591	210,205,911
Al final del año		181,557,000	466,442,627	33,538,450	848,510,543	1,530,048,620
Depreciación acumulada						
Al inicio de año		174,367,239	339,639,357	6,707,690	290,799,552	811,513,838
Gasto por depreciación		3,290,461	32,750,047	3,353,845	96,933,184	136,327,536
Retiros		0	29,763,320	0	68,134,660	97,897,980
Al final del año		177,657,700	342,626,084	10,061,535	319,598,076	849,943,395
Saldo neto		3,899,300	123,816,543	23,476,915	528,912,467	680,105,226

Nota 10. Otros activos

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

		2024	2023
Cargos diferidos			
Seguros	¢	16,512,406	6,540,422
Otros impuestos		5,800,743	14,138,864
Activos intangibles			
Programas de cómputo		512,448,848	432,980,739
Amortización acumulada, programas de cómputo		(397,680,358)	(272,410,604)
Otros cargos diferidos (Bloomberg)		0	4,891,022
Depósitos en garantía		79,362,529	108,966,729
	¢	<u>216,444,168</u>	<u>295,107,172</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

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

		2024	2023
Obligaciones por derecho de uso de bienes tomados en arrendamiento (1)	¢	523,871,897	615,088,435
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez (2)		27,193,001,180	20,443,322,720
Obligaciones con entidades no financieras (3)		8,136,845,655	2,220,730,174
	¢	<u>35,853,718,731</u>	<u>23,279,141,329</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

<u>año</u>	<u>pagos</u>	<u>intereses</u>	<u>amortización</u>	<u>saldo del contrato</u>
<u>Oficinas centrales \$</u>				
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
<u>Oficinas BNV ¢</u>				
dic-23				56,921,293.27
dic-24	29,932,956.96	2,166,621.37	27,766,335.59	29,154,957.68
dic-25	29,932,956.96	777,999.28	29,154,957.68	- 0.00

- (1) 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 2024 y 2023 en el Mercado Integrado de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ¢13,982,000,000 y ¢13,900,000,000 respectivamente y en dólares US\$25,766,000 (¢13,211,001,180) y US\$12,419,000 (¢6,5433,322,720), respectivamente; totalizando un pasivo de ¢27,193,001,180 para el 2024 y ¢20,443,322,720 para el 2023.

Los costos de financiamiento sobre estos instrumentos para el 2024 se ubicaron entre 4.00% a 4.50% en colones y oscilaron entre 5.00% y 5.75% en dólares, mientras que para el 2023 se observaron costos entre 6.50% a 6.70% en colones y de 5.50% y 6.75% en dólares, en ambos periodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

2024				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto obligación
06/12/2024	500279293	15/01/2025	¢	2,400,000,000.00
06/12/2024	500279294	16/01/2025		1,500,000,000.00
06/12/2024	500279295	03/01/2025		2,600,000,000.00
16/12/2024	500280145	13/01/2025		3,700,000,000.00
18/12/2024	500280433	17/01/2025		1,555,000,000.00
18/12/2024	500280434	07/01/2025		148,000,000.00
18/12/2024	500280435	10/01/2025		174,000,000.00
18/12/2024	500280436	15/01/2025		179,000,000.00
18/12/2024	500280439	15/01/2025		179,000,000.00
18/12/2024	500280440	15/01/2025		146,000,000.00
18/12/2024	500280587	08/01/2025		1,000,000,000.00
18/12/2024	500280605	10/01/2025		401,000,000.00
Colones			¢	13,982,000,000

2024				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto obligación
05/12/2024	500279157	02/01/2025	US\$	3,000,000.00
06/12/2024	500279292	03/01/2025		3,000,000.00
09/12/2024	500279434	06/01/2025		3,000,000.00
10/12/2024	500279581	07/01/2025		1,000,000.00
11/12/2024	500279729	08/01/2025		2,700,000.00
11/12/2024	500279749	06/01/2025		710,000.00
11/12/2024	500279750	07/01/2025		700,000.00
12/12/2024	500279888	02/01/2025		2,500,000.00
16/12/2024	500280146	13/01/2025		1,700,000.00
17/12/2024	500280297	13/01/2025		500,000.00
17/12/2024	500280298	14/01/2025		500,000.00
17/12/2024	500280300	15/01/2025		700,000.00
18/12/2024	500280431	15/01/2025		1,000,000.00
18/12/2024	500280432	08/01/2025		1,000,000.00
18/12/2024	500280449	16/01/2025		552,000.00
19/12/2024	500280615	17/01/2025		504,000.00
23/12/2024	500280902	03/01/2025		2,700,000.00
Dólares			US\$	25,766,000
Total, general			¢	27,193,001,180
2023				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
06/12/2023	500247694	04/01/2024	¢	5,500,000,000
06/12/2023	500247698	10/01/2024		2,500,000,000
14/12/2023	500248341	11/01/2024		3,900,000,000
21/12/2023	500248925	18/01/2024		2,000,000,000
Colones			¢	13,900,000,000
04/12/2023	500247471	08/01/2024	US\$	1,373,000
05/12/2023	500247580	09/01/2024		1,006,000
06/12/2023	500247710	10/01/2024		783,000
06/12/2023	500247724	11/01/2024		1,880,000
14/12/2023	500248350	16/01/2024		1,460,000
18/12/2023	500248583	17/01/2024		1,260,000
19/12/2023	500248696	18/01/2024		958,000
19/12/2023	500248707	03/01/2024		842,000
20/12/2023	500248811	19/01/2024		743,000
20/12/2023	500248815	19/01/2024		114,000
26/12/2023	500249161	02/01/2024		2,000,000
Dólares			US\$	12,419,000
Total, general			¢	20,443,322,720

- (2) El Puesto mantiene operaciones marginadas en el exterior, las cuales son financiadas con operaciones Repo o Cuenta de Margen y se utilizan con el propósito de poder financiarlas y venderlas a futuro por un monto de ¢8,136,845,655 (US\$15,869,650) al 31 de diciembre de 2024 y ¢2,220,730,174 (US\$4,214,869) al 31 de diciembre de 2023.

2024				
Fecha operación	Operación Repo	Vencimiento		Monto
08/10/2024	188551	06/01/2025	US\$	2,808,189.00
05/11/2024	189291	06/01/2025		1,511,987.00
05/11/2024	189301	06/01/2025		2,193,531.00
05/11/2024	189311	06/01/2025		1,728,743.00
06/11/2024	189461	06/01/2025		1,172,187.00
20/11/2024	189701	21/01/2025		1,484,559.00
23/12/2024	190301	21/02/2025		1,716,477.00
23/12/2024	190401	19/02/2025		1,962,280.00
23/12/2024	190441	19/02/2025		1,291,698.00
Dólares			US\$	<u>15,869,651</u>

2023				
Fecha operación	Operación Cuenta de Margen	Vencimiento		Monto
20/12/2023	17949134	20/01/2024	US\$	735,466.00
20/12/2023	17953134	20/01/2024		735,466.00
20/12/2023	17968134	20/01/2024		1,103,199.00
20/12/2023	183021134	20/01/2024		984,443.00
20/12/2023	183231134	20/01/2024		656,296.00
Dólares			US\$	<u>4,214,870</u>

Los costos de financiamiento sobre los repos para el 2024 se ubicaron entre 6.20% y 5.90% en dólares, mientras que para el 2023 se observaron costos entre 7.12% a 7.50% en las cuentas de margen, en ambos períodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

Nota 13. Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para participar en operaciones bursátiles a través de la BNV y el exterior. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo es de ¢718,137,369 y ¢2,333,159,022, respectivamente.

Nota 14. Otras cuentas por pagar diversas

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

		2024	2023
Participación sobre la utilidad CNE	¢	173,901,750	166,637,160
Impuesto por pagar sobre el IVA		9,528,316	38,200,565
Impuesto diferido (1)		2,252,284,407	2,281,065,008
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)		247,773,236	341,008,799
	¢	<u>2,683,487,709</u>	<u>2,826,911,532</u>

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

	2024	2023
Ganancias en valuación de valores negociables, neta	¢ 7,507,614,690	7,603,550,027
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	<u>¢ 2,252,284,407</u>	<u>2,281,065,008</u>

Nota 15. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

	2024	2023
Prestaciones legales (1)	¢ 98,793,356	86,525,404
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral (2)	41,330,535	55,099,962
Provisión sobre Cuadro de Mando Integral (3)	135,736,448	151,802,918
Otras provisiones	<u>3,200,000</u>	<u>3,200,000</u>
	<u>¢ 279,060,339</u>	<u>296,628,284</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:

	2024	2023
Saldo inicial	¢ 86,525,403	73,068,123
Aumento de la provisión	12,267,953	18,111,320
Liquidaciones pagadas	<u>0</u>	<u>(4,654,040)</u>
Saldo final	<u>98,793,356</u>	<u>86,525,403</u>

- (2) El Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢41,330,535 y ¢55,099,962 respectivamente. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

	2024	2023
Saldo inicial	¢ 55,099,962	126,075,001
Aumento de la provisión (Principal e intereses)	16,230,572	43,946,989
Procesos cancelados (Principal e intereses)	<u>(30,000,000)</u>	<u>(114,922,028)</u>
Saldo final	<u>¢ 41,330,534</u>	<u>55,099,962</u>

- (3) 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 periodo 2024 y 2023, percibidos por los colaboradores.

Nota 16. Capital social

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital social está representado por 18.600.000.000 acciones comunes nominativas en para ambos periodos suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1.00 cada una por un total de ¢18,600,000,00 para ambos periodos.

En el mes de febrero 2023, se registró un monto de ¢9.200.000.000 a partir de la aprobación del aumento del capital social de Popular Valores Puesto de Bolsa S.A., mediante el acuerdo de Junta Directiva Nacional JDN-5975-Acd-141-2023-Art-24, celebrada el 07 de febrero 2023, donde se reformó la Cláusula V del Pacto Constitutivo de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A, y de conformidad con lo establecido en el artículo 30 inciso b del Código de Comercio. La autorización de la Bolsa Nacional de Valores se tuvo el 10 de marzo a partir del documento DG/047/2023 y se concretó la inscripción ante el Registro Nacional en el mes de mayo del 2023; pasando el capital social de ¢9.400.000.000 a ¢18.600.000.000. Al 31 de diciembre 2024 el Capital Social Inscrito asciende a ¢18.600.000.000.

Capital social mínimo:

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

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

Mediante acuerdo del Superintendente se establece el capital social mínimo suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es de ¢228,000,000 y ¢215,000,000 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:

	2024	2023
Capital primario (1)	¢ 21,161,691,880	20,963,573,970
Capital secundario (2)	34,123,101,500	31,412,157,680
Deducciones	<u>(2,554,987,590)</u>	<u>(2,342,537,490)</u>
Recursos propios disponibles (3)	39,768,396,160	39,584,610,440
Recursos propios exigibles	<u>9,448,619,540</u>	<u>13,304,627,750</u>
Diferencia	<u>¢ 30,319,776,620</u>	<u>26,279,982,690</u>

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

Partidas que suman

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

Partidas que restan

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

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

Partidas que suman

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

- v. Aumento al patrimonio por valoración a precios de mercado de las inversiones propias.
- vi. Utilidad acumulada de períodos anteriores.
- vii. Utilidad del periodo actual

Partidas que restan

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

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

Nota 17. Resultados acumulados de ejercicios anteriores

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

Al 31 de diciembre 2023 se presenta un monto de ¢22,495,283,868, producto de la utilidad acumulada al período 2022, menos la reserva legal del periodo 2023, que corresponde a un monto de ¢182,648,770, y la capitalización de las utilidades por distribuir de periodos anteriores en ¢9.200.000.000.

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:

	2024	2023
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	¢ 10,390,041	9,829,378
Intereses sobre inversiones en valores	7,096,049,537	7,505,735,407
Diferencial cambiario	2,496,273,566	4,236,764,428
Cambio y arbitraje de divisas	29,648,793	39,464,463
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	108,457,093	307,292,391
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	1,600,129,216	1,653,058,637
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones.	406,278,501	241,867,083
Comisiones por operaciones bursátiles	3,185,401,708	3,765,122,843
Servicios entre administración de compañías relacionadas	13,885,076	42,316,609
Otros ingresos (impuesto diferido, ingresos por cobros saldos deudores)	234,867,639	283,688,656
	¢ 15,181,381,170	18,085,139,895

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:

	2024	2023
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 1,277,338,429	1,716,244,119
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	163,210,497	250,586,727
Por instrumentos de subasta y mercado primario	143,095,823	244,678,228
Por operaciones renta fija – variable exterior	545,028,667	588,970,249
Otras comisiones bursátiles	6,497,089	1,366,850
Colocación fondos de inversión	184,427,707	140,516,574
Comisiones por actividad de custodia	288,493,761	265,474,134
Comisiones por suscripción de emisores	28,830,214	53,892,981
Comisiones por administración de portafolios	548,479,521	503,392,981
	<u>¢ 3,185,401,708</u>	<u>3,765,122,843</u>

Al cierre del mes de diciembre del 2024, este rubro de ingresos muestra un monto de ¢3,185,401,708, ¢579,721,135 por debajo del monto generado para el mismo período del año anterior; consecuencia de condiciones menos favorables en el mercado bursátil local e internacional durante el 2024 con respecto al 2023, donde la disminución de los precios en los títulos derivó en una gestión menos activa de los portafolios de inversión de clientes y por tanto en una menor rotación de las carteras.

Nota 20. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

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

	2024	2023
Intereses en instrumentos financieros	¢ 7,027,358,495	7,505,178,348
Intereses sobre dividendos de la BNV	68,691,042	557,059
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades.	10,390,041	9,829,378
	<u>¢ 7,106,439,578</u>	<u>7,515,564,785</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 los periodos de un año terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	2024	2023
Ganancias en Instrumentos Valorados con Cambios en Resultados	¢ 108,457,093	307,292,391
Pérdidas en Instrumentos Valorados con Cambios en Resultados	<u>(122,344,779)</u>	<u>(135,311,848)</u>
	<u>¢ (13,887,686)</u>	<u>171,980,543</u>
Ganancias Realizadas en Instrumentos Valorados con cambios en Otros Resultados Integrales.	¢ 1,600,129,216	1,653,058,637
Pérdidas Realizadas en Instrumentos Valorados con cambios en Otros Resultados Integrales.	<u>(9,784,338)</u>	<u>(15,784,861)</u>
	<u>¢ 1,590,344,878</u>	<u>1,637,273,776</u>
Ingreso por Disminución de Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	¢ 406,278,501	241,867,083
Pérdida por Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	<u>(92,423,218)</u>	<u>(174,804,660)</u>
	<u>¢ 313,855,283</u>	<u>67,062,423</u>

Nota 22. Gastos de personal

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

	2024	2023
Sueldos y salarios	¢ 2,185,568,267	2,315,959,586
Décimo tercer mes	170,814,012	180,313,140
Cesantía, preaviso y vacaciones	203,604,012	221,703,325
Cargas sociales	453,958,291	479,023,253
Otros (capacitaciones, viáticos, dietas)	<u>73,841,778</u>	<u>72,604,251</u>
	<u>¢ 3,087,786,360</u>	<u>3,269,603,555</u>

Nota 23. Otros gastos administrativos

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

		2024	2023
Alquileres de muebles y equipo	¢	5,347,373	28,447,975
Publicidad y propaganda		39,453,013	46,520,454
Depreciación y amortización de activos		282,074,424	289,169,560
Suministros		6,061,965	4,499,945
Contribuciones a la SUGEVAL		135,542,001	70,078,930
Servicios públicos		27,171,084	27,011,230
Póliza de seguros		14,481,420	15,264,559
Reparaciones y mantenimiento		67,693,136	52,157,928
Gasto en provisiones por litigios pendientes		16,230,572	47,146,989
Servicios contratados		113,506,331	120,846,407
Otros		61,755,294	125,083,448
	¢	<u>769,316,613</u>	<u>826,227,425</u>

Nota 24. Gastos financieros

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

		2024	2023
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢	425,248,519	1,704,080,863
Intereses obligaciones con entidades financieras ML		1,630,336,722	1,330,260,872
Intereses por arrendamiento financiero y otros.		44,631,435	60,026,817
	¢	<u>2,100,216,676</u>	<u>3,094,368,552</u>

Nota 25. Impuesto sobre la renta

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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:

	2024	2023
Utilidad antes del impuesto	¢ 5,796,724,773	5,554,572,192
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>		
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de inversiones y provisiones por litigios	(631,108,301)	(610,225,669)
Ingreso por valoración de inversiones valoradas a resultados	(108,457,093)	(307,292,391)
Pago efectuado al CMI del período 2022	(14,271,637)	(115,789,850)
Ganancias por diferencial cambiario	(2,496,273,566)	(4,236,764,428)
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles:</u>		
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas	31,069,961	60,026,817
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior	7,048,849	925,720
Otros impuestos	54,771,975	72,412,457
Gasto en provisiones por litigios pendientes	16,230,572	47,146,989
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	92,423,218	174,804,660
Pérdida en valoración sobre Instrumentos valoradas a resultados	122,344,779	135,311,848
Otros gastos de personal y administrativos	135,736,448	248,736,102
Pérdidas por diferencial cambiario	2,517,486,838	4,343,176,295
Efecto de diferencial cambiario, artículo 4, ley 9635	11,155,584	416,158,315
Base imponible	<u>5,534,882,400</u>	<u>5,783,199,057</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto por pagar del período	1,660,464,720	1,734,959,720
Menos:		
Adelantos de Impuesto sobre la Renta	(1,424,839,158)	(1,476,380,972)
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal.	(529,926,556)	(688,803,822)
2% impuesto en pagos a Popular Valores como proveedor	<u>(7,478,123)</u>	<u>(7,639,997)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 7)	¢ <u><u>(301,779,117)</u></u>	<u><u>(437,865,074)</u></u>

Para el periodo 2024, se tuvieron adelantos del Impuesto sobre la Renta por ¢1,424,839,158, intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta por ¢529,926,556, y 2% sobre retenciones que le realizan a Popular Valores sobre pagos por servicios, por ¢7,478,123, lo que ocasionó una cuenta por cobrar a la Administración Tributaria por ¢301,779,117.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, y 2021.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por la pérdida no realizada por valoración de inversiones por cuenta propia, deterioro de los instrumentos financieros por cuenta propia, arrendamientos financieros y provisiones por litigios pendientes por ¢656,505,928 y ¢532,453,137, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia por ¢2,252,284,407 y ¢2,281,065,008, respectivamente.

Nota 26. Pasivos contingentes

a) Procesos:

Al 31 de diciembre del 2024, el Puesto de Bolsa no tiene procesos abiertos y solamente se mantiene una estimación con respecto al caso que se detalla:

De un proceso laboral interpuesto por un excomisionista, cuyo fallo de segunda instancia se tuvo en el año 2017 y se procedió en ese mismo año con la cancelación de los montos correspondiente al actor y las costas, se mantiene pendiente la gestión por parte del actor para hacer efectivo el cobro del FCL y la generación de la planilla adicional por parte de la CCSS para recibir el pago de Popular Valores. Al 31 de diciembre 2024 se mantiene dentro de la estimación la actualización de los intereses.

b) Proceso administrativo:

Se concluyó con en proceso el PRO-005-2022, que se dio a partir de la Resolución No. Jd-6058/13 del 04/05/2022, donde se informa a Popular Valores, que la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 13 del acta de la sesión 6058-2022, celebrada el 28 de abril de 2022, resolvió: “Con fundamento a lo establecido en los artículos 214,219,308 siguientes y concordantes de la Ley General de Administración Pública, ordenar la apertura de un procedimiento administrativo ordinario, con el fin de determinar si Popular Valores Puesto de Bolsa S.A, incumplió o no, con lo dispuesto en el literal f) del artículo 4 del Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado”. Con resolución del 25/08/2022, se convocó a comparecencia oral y privada celebrada el 22 de setiembre del 2022; en la misma se interpuso un incidente de nulidad contra el traslado de cargos por parte de Popular Valores y se solicitó la suspensión de la audiencia hasta que sea resuelto el mismo, el cual se acogió según lo solicitado por Popular Valores. Con resolución del 06/07/2023, se convoca a la continuación de la comparecencia oral y privada para el 10 de agosto de 2023 a las 09:30 horas, en la cual se participó. Con resolución JD-6164/07 el BCCR rechaza el incidente de nulidad contra el auto de inicio y traslado de cargos planteado en la comparecencia oral y privada. En febrero 2024 Popular Valores solicita que se proceda a revocar la resolución dictada por la Junta Directiva del BCCR. El 19 de agosto 2024 se recibió la resolución JD-6204/07 donde se declara sin lugar el recurso de revocatoria, confirmándose la resolución recurrida y da por agotada la vía administrativa; por lo que se instruye a la Gerencia del Banco Central que coordine con Popular Valores, Puesto de Bolsa, S.A, que suspenda su participación en el mercado cambiario por dos días hábiles consecutivos, en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la firmeza de esa resolución. La suspensión se hizo efectiva los días 5 y 6 de setiembre sin ninguna afectación al negocio.

c) Procesos donde Popular Valores es ACTOR:

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

Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

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

	2024	2023
Activos		
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 134,607,695	160,224,418
Valores negociables emitidos por el Banco Popular	5,949,731,828	5,926,844,845
Cuentas para cobrar por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores	19,202,604	14,728,397
	6,103,542,128	6,101,797,660
Ingresos		
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	2,524,871	1,397,455
Ingresos de comisiones por operaciones con Partes Relacionadas (1)	990,490,492	729,468,545
Productos por instrumentos financieros	508,671,513	457,849,156
Ingresos por servicios de custodia de valores	281,465,715	259,164,382
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	13,885,076	42,316,609
	1,797,037,667	1,490,196,147
Gastos		
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo	107,520,888	101,662,205
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	399,136,342	412,129,030
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	35,103,955	40,179,715
	¢ 541,761,185	553,970,950

Custodia de Valores 2024

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

Custodia de Valores 2023

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	¢ 268,829,393,312	0	268,829,393,312
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	15,152,339,813	0	15,152,339,813
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	12,238,339,200	159,084,153,600	171,322,492,800
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	3,500,000,000	2,852,301,344,059	2,855,801,344,059
	¢ 299,720,072,325	3,011,385,497,659	3,311,105,569,984

Como se detalla en la nota de administración de riesgos, el Puesto mantiene disponible línea de crédito con el Banco para capital de trabajo como se detalla en la nota 30 a), la cual al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se ha utilizado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el volumen de las transacciones por operaciones de compra y venta en las que participa el Conglomerado Banco Popular con Popular Valores corresponde a ¢2,753,938,898,626 y ¢755,928,793,520, respectivamente.

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

	2024	2023
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 394,381,296	464,943,219
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	285,270,815	207,184,825
Popular Sociedad Operadora de Pensiones	288,173,384	35,891,744
Popular Sociedad Seguros	22,664,997	21,448,758
	<u>¢ 990,490,492</u>	<u>729,468,545</u>

Al 31 de diciembre de 2024, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

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

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

Servicios de la Dirección Jurídica del Banco.

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

Servicios de la Dirección de Capital Humano.

- Contratación de personal
- Capacitación de personal
- Asesoría para el diseño e implementación de planes de gestión del Talento
- Soporte en administración de puestos, salarios y compensaciones
- Asesoría Laboral y de Salud Ocupacional
- Uniformes al personal de atención a clientes
- Servicios del Sistema de Planilla

- Soporte para el desarrollo de servicio de Salud Financiera dirigido a los colaboradores de Popular Valores
- Soporte para el desarrollo de páginas de intranet en Popular Valores
- Soporte para la aplicación del Reglamento de Teletrabajo del Conglomerado Financiero Banco Popular en Popular Valores.

Servicios de la Dirección de Investigación y Desarrollo de Mercados.

- Publicidad
- Material Promocional
- Material Operativo

Servicios de la Dirección Corporativo de Riesgo.

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

Servicios de la Dirección de Gestión.

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

Servicios de la Dirección de Tecnológica de Información.

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

Servicios de la Dirección Financiera Corporativa.

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

Servicios de Secretaría de Junta Directiva.

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

Servicio del área de Cumplimiento Corporativo.

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

Servicio de División oficina Corporativa de Administración de Proyectos;

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

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión:

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

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

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

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

Nota 28.Cuentas de orden

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

		2024	2023
Total Cuentas de Orden	€	4,585,821,987,749	5,144,725,624,748
6170000 Cuentas de Orden por Contingencias y Litigios		41,330,535	55,099,962
61703103 Litigios y demandas pendientes laborales		41,330,535	55,099,962
7100000 Cuentas de Orden de Fideicomisos		14,551,212,920	13,766,896,440
71000000 ACTIVOS DEL FIDEICOMISO		14,551,212,920	13,766,896,440
71100000 DISPONIBILIDADES		58,546,493	10,296,506
71108100 Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.		5,064,005	0
71108200 Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.		53,482,488	10,296,506
71200000 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS		14,157,194,627	13,499,134,388
71202100 Inversiones disponibles para la venta colones		1,215,267,642	1,716,971,327
71202200 Inversiones disponibles para la venta dólares		12,941,926,985	11,782,163,061
71801100 Gastos pagado por anticipado		329,847,015	245,949,400
71802100 Cargos Diferidos		5,624,785	11,516,146
72000000 PASIVOS DEL FIDEICOMISO		0	0
72400000 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES		0	0
72404100 Cuentas por pagar por servicios bursátiles		0	0
72404200 Cuentas por pagar por servicios bursátiles		0	0
72406000 Impuesto sobre la renta		0	0
72406100 Impuesto sobre la renta por pagar		0	0
73000000 PATRIMONIO		14,551,201,437	14,662,885,712
73100000 APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES		15,079,312,554	14,295,007,555
73101100 Aportes en efectivo colones		6,386,914,718	6,386,914,718
73101200 Aportes en efectivo dólares		8,692,397,836	7,908,092,837
73500000 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS		-528,111,118	367,878,157
73501100 Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores		-528,111,118	367,878,157
74000000 GASTOS DEL FIDEICOMISO		4,317,591,720	6,508,094,425
74100000 GASTOS FINANCIEROS		4,317,591,720	6,508,094,425
74101100 Gastos financieros por obligaciones con el		49,833,746	110,089,506
74101200 Gastos financieros por obligaciones con el		3,062,415,504	3,725,181,500
74107100 Pérdidas por diferencial cambiario y Udes		1,009,749,877	2,409,252,204
74402100 Gastos administrativos servicios externos		195,592,593	263,571,214
75000000 INGRESOS DEL FIDEICOMISO		4,317,603,203	5,612,105,153
75100000 INGRESOS FINANCIEROS		4,317,603,203	5,612,105,153
75102100 Ingresos financieros por inversiones colones		244,698,530	352,300,369
75102200 Ingresos financieros por inversiones dólares		3,425,622,597	4,787,087,207
75107100 Ganancias por diferencial cambiario y Udes		647,282,077	472,717,578
81900000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización		15,254,600,000	15,537,600,000
81905000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización		15,254,600,000	15,537,600,000
81905100 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Partes relacionadas		5,000,000,000	5,000,000,000
81905115 Partes relacionadas		5,000,000,000	5,000,000,000
81905200 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Partes relacionadas		10,254,600,000	10,537,600,000
81905215 Partes relacionadas		10,254,600,000	10,537,600,000
83300000 Administración de carteras individuales por el Puestos de Bolsa		200,069,871,939	787,268,584,905
83301000 Cartera activa		199,528,696,088	393,634,292,452
83301100 Cartera activa-Colones		124,050,337,267	297,137,621,942
83301101 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiri		121,813,530,354	291,483,806,545
83301102 Composición cartera activa administrada - productos por cobra		2,236,806,913	5,653,815,397
83301200 Cartera activa-Moneda Extranjera		75,478,358,821	96,496,670,510
83301201 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiri		74,548,958,879	95,083,510,430
83301202 Composición cartera activa administrada - productos por cobra		929,399,942	1,413,160,080
83302000 Cartera de clientes		541,175,851	393,634,292,453
83302100 Cartera de clientes-Colones		110,968,470	297,137,621,945
83302101 Contratos firmados con los clientes		110,968,470	297,137,621,945
83302200 Cartera de clientes-Moneda Extranjera		430,207,381	96,496,670,508
83302201 Contratos firmados con los clientes		430,207,381	96,496,670,508
Total cuentas de orden por cuenta propia Actividad de Custodia		81,626,874,471	87,680,857,794
85300000 Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)		0	1,596,091,830
85306000 Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores		0	1,596,091,830
85306100 Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valo		0	521,528,500
85306101 Central de Valores Privado -Mercados de Dinero		0	521,528,500
85306200 Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valo		0	1,074,563,330
85306201 Central de Valores Privado-Mercados de Dinero		0	1,074,563,330
85800000 CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR		43,750,480,998	37,863,559,539
85801000 Compras a futuro		43,750,480,998	36,309,142,242
85801100 Compras a futuro-Colones		16,673,714,903	24,869,392,470
85801101 Operaciones de reporto tripartito		2,639,008,197	10,894,481,359
85801103 Operaciones en el mercado de liquidez		14,034,706,706	13,974,911,111
85801200 Compras a futuro-MonedaExtranjera		27,076,766,095	11,439,749,772
85801201 Operaciones de reporto tripartito		13,816,540,061	4,862,572,472
85801203 Operaciones en el mercado de liquidez		13,260,226,034	6,577,177,300
85802000 Ventas a futuro		0	1,554,417,297
85802100 Ventas a futuro-Colones		0	500,364,583
85802103 Operaciones de reporto tripartito		0	500,364,583
85802200 Ventas a futuro-Moneda Extranjera		0	1,054,052,713
85802203 Operaciones en el mercado de liquidez		0	1,054,052,713
85900000 Valores negociables en custodia por cuenta propia		37,876,393,473	48,221,206,426
85901000 Central de Valores Privado (custodia local)		2,358,550,650	3,985,299,294
85901100 Central de Valores Privado (custodia local)-MN		1,001,826,000	2,587,753,450
85901101 Custodia disponible		1,001,826,000	2,587,753,450
85901103 Dada en garantía- Mercados de Dinero		0	0
85901200 Central de Valores Privado (custodia local)-ME		1,356,724,650	1,397,545,844
85901201 Custodia disponible		1,356,724,650	1,397,545,844
85902000 Central de Valores Privado (custodia internacional)		186,440,806	7,544,506,524
85902200 Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME		186,440,806	7,544,506,524
85902201 Custodia disponible		186,440,806	1,623,082,160
85902203 Dada en garantía- Mercados de Dinero		0	1,930,914,039
85902205 Otras garantías		0	3,990,510,325
85903000 Central de Valores Público(BCCR)		19,329,591,705	34,121,748,543
85903100 Central de Valores Público(BCCR)-MN		14,814,227,264	33,054,192,622
85903101 Custodia disponible		9,546,758,746	18,100,565,202

	2024	2023	
85903103	Dada en garantía- Mercados de Dinero	5,267,468,518	14,953,627,420
85903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	4,515,364,441	1,067,555,921
85903201	Custodia disponible	128,499,762	0
85903203	Dada en garantía -Mercados de Dinero	4,386,864,679	1,067,555,921
85904000	Custodio Internacional	15,188,973,644	1,772,463,311
85904200	Custodio Internacional-ME	15,188,973,644	1,772,463,311
85904201	Custodia disponible	15,188,973,644	1,772,463,311
85905000	Bóveda	812,836,669	797,188,754
85905100	Bóveda-MN	627,267,479	608,640,979
85905101	Custodia disponible	627,267,479	608,640,979
85905200	Bóveda-ME	185,569,190	188,547,775
85905201	Custodia disponible	185,569,190	188,547,775
87000000	Total cuentas de orden por cuenta de Terceros Actividad de Custodia	4,274,278,097,885	4,240,416,585,646
87100000	CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD DE	1,021,853,600	2,430,324,505
87100000	EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CU	1,021,853,600	2,430,324,505
87101000	Efectivo por actividad de custodia	541,175,853	2,332,547,382
87101100	Efectivo por actividad de custodia-Colones	110,968,470	373,580,181
87101101	Efectivo disponible	110,968,470	373,580,181
87101200	Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	430,207,383	1,958,967,201
87101201	Efectivo disponible	430,207,383	1,958,967,201
87102000	Cuentas por cobrar a clientes	480,677,747	97,777,123
87102100	Cuentas por cobrar a clientes-Colones	38,020,283	96,720,274
87102101	Cuentas por cobrar a clientes	38,020,283	96,720,274
87102200	Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	442,657,463	1,056,849
87102201	Cuentas por cobrar a clientes	442,657,463	1,056,849
87300000	VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEIC)	9,862,062,650	23,810,897,832
87305000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valores	974,964,095	6,731,386,015
87305100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valc	0	0
87305101	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0	0
87305200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valo	974,964,095	6,731,386,015
87305201	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	974,964,095	6,731,386,015
87306000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valores	8,887,098,555	17,079,511,817
87306100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Val	4,319,887,368	13,293,810,480
87306101	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	4,319,887,368	13,293,810,480
87306200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valc	4,567,211,186	3,785,701,337
87306201	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	4,567,211,186	3,785,701,337
87306300	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valc	0	0
87306301	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	0	0
87800000	CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	37,852,825,523	44,835,598,778
87801000	Compras a futuro	29,911,221,979	24,301,013,932
87801100	Compras a futuro-Colones	3,931,860,484	9,370,237,743
87801101	Operaciones de reporto tripartito	3,931,860,484	9,370,237,743
87801200	Compras a futuro-Moneda Extranjera	25,979,361,495	14,930,776,189
87801201	Operaciones de reporto tripartito	25,979,361,495	14,930,776,189
87802000	Ventas a futuro	7,941,603,543	20,534,584,846
87802100	Ventas a futuro-Colones	1,599,543,030	11,050,959,916
87802101	Operaciones de reporto tripartito	1,599,543,030	11,050,959,916
87802103	Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
87802200	Ventas a futuro-Moneda Extranjera	6,342,060,513	9,483,624,930
87802201	Operaciones de reporto tripartito	6,342,060,513	9,483,624,930
87900000	VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS	4,225,541,356,113	4,169,339,764,531
87901000	Central de Valores Privado (custodia local)	378,181,142,847	410,164,782,703
87901100	Central de Valores Privado (custodia local)-MN	292,355,870,871	312,715,153,525
87901101	Custodia disponible	292,355,870,871	312,715,153,525
87901103	Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	0
87901200	Central de Valores Privado (custodia local)-ME	85,825,271,976	97,449,629,178
87901201	Custodia disponible	85,771,442,766	97,433,918,127
87901203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	0
87901205	Otras Garantías	53,829,210	15,711,051
87901300	Central de Valores Privado (custodia local)-UD	0	0
87901301	Custodia disponible	0	0
87902000	Central de Valores Privado (custodia internacional)	66,561,642,571	63,969,545,340
87902200	Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	66,561,642,571	63,969,545,340
87902201	Custodia disponible	59,421,090,411	52,886,930,565
87902203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	4,008,412,772	9,552,950,415
87902205	Otras Garantías	3,132,139,388	1,529,664,360
87903000	Central de Valores Público(BCCR)	3,705,931,785,212	3,634,072,047,073
87903100	Central de Valores Público(BCCR)-MN	2,693,315,965,606	2,574,931,785,296
87903101	Custodia disponible	2,684,466,604,331	2,563,650,506,180
87903103	Dada en garantía -Mercados de Dinero	4,638,523,145	10,910,569,616
87903105	Otras Garantías	4,210,838,130	370,709,500
87903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	506,656,711,929	555,357,654,533
87903201	Custodia disponible	485,224,485,126	545,045,176,303
87903203	Dada en garantía- Mercados de Dinero	18,635,111,822	8,724,846,006
87903205	Otras Garantías	2,797,114,981	1,587,632,224
87903300	Central de Valores Público(BCCR)-UD	505,959,107,677	503,782,607,244
87903301	Custodia disponible	505,959,107,677	503,782,607,244
87903303	Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	0
87904000	Custodio Internacional	73,986,332,462	60,252,738,364
87904200	Custodio Internacional-ME	73,986,332,462	60,252,738,364
87904201	Custodia disponible	73,986,332,462	60,252,738,364
87905000	Bóveda	880,099,201	880,651,051
87905100	Bóveda- MN	860,102,731	860,102,731
87905101	Custodia disponible	860,102,731	860,102,731
87905200	Bóveda-ME	19,996,470	20,548,320
87905201	Custodia disponible	19,996,470	20,548,320
87906000	Titulos dudosos, morosos o en litigio	353,819	0
87906100	Titulos dudosos, morosos o en litigio €	200,000	0
87906101	Central de valores privado Titulos dudosos, morosos	200,000	0
87906200	Titulos dudosos, morosos o en litigio \$	153,819	0
87906201	Central de valores privado Titulos dudosos, morosos	153,819	0

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

	2024		2023	
	Comprador a plazo	Vendedor a plazo	Comprador a plazo	Vendedor a plazo
Terceros				
Colones	¢ 3,931,860,484	1,599,543,030	¢ 9,370,237,743	11,050,959,916
US dólares	25,979,361,495	6,342,060,513	14,930,776,189	9,483,624,930
	<u>29,911,221,979</u>	<u>7,941,603,543</u>	<u>24,301,013,932</u>	<u>20,534,584,846</u>
Cuenta propia				
Colones	16,673,714,903	0	24,869,392,470	500,364,583
US dólares	27,076,766,095	0	1,439,749,772	1,054,052,713
	<u>43,750,480,998</u>	<u>0</u>	<u>26,309,142,242</u>	<u>1,554,417,296</u>
Total general	¢ 73,661,702,977	7,941,603,543	¢ 50,610,156,174	22,089,002,142

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

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

2023

Terceros	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Hasta 30 días	9,370,237,743	14,850,302,461	11,050,959,916	9,483,624,930
De 31 a 60 días	0	80,473,728	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>9,370,237,743</u>	<u>14,930,776,189</u>	<u>11,050,959,916</u>	<u>9,483,624,930</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	24,869,392,470	1,217,237,387	500,364,583	1,054,052,713
De 31 a 60 días	0	222,512,385	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>24,869,392,470</u>	<u>1,439,749,772</u>	<u>500,364,583</u>	<u>1,054,052,713</u>
	<u>34,239,630,213</u>	<u>16,370,525,962</u>	<u>11,551,324,499</u>	<u>10,537,677,643</u>

Los títulos valores que se encuentran garantizando las operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia en el Fideicomiso que administra la Bolsa Nacional de Valores. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

Año 2024

Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
26/12/2024	24122062143	14/01/2025	7,087,299.05
Colones			¢ <u>7,087,299.05</u>
Dólares			\$ <u>0</u>

Año 2023

Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
28/11/2023	23091392060	12/01/2024	25,926,729.70
28/11/2023	23112306251	08/01/2024	123,583,637.48
Colones			¢ <u>149,510,367.18</u>
Dólares			\$ <u>0.00</u>

Nota 30. Gestión Integral de Riesgos

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

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

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

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

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

a) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado; dependerá de las condiciones y del costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización. Cabe resaltar que los niveles de liquidez en el mercado bursátil se mantuvieron relativamente estables a lo largo del 2023-2024, sin embargo, en fechas de subastas se pudo observar una restricción momentánea de la liquidez, así como un rezago en la disminución del costo de las operaciones de recompra y Mercado Integrado de Liquidez en relación con la tendencia a la baja de la Tasa de Política Monetaria que inició el año en un 6.00% y al cierre de diciembre 2024 estaba en un 4.00%. Importante mencionar que, durante el 2024, el Puesto no tuvo la necesidad de utilizar las líneas de créditos que mantiene aprobadas.

Gestión mitigadora:

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

La posición de saldos abiertos total (considerando la exposición propia y de terceros) colonizada al 31 de diciembre del 2023, ascendió a ¢73,661.70 millones mostrando una disminución en ¢4,826.30 millones respecto a lo observado en el 2023. La exposición total por saldo abierto a plazo al cierre del 2024 representó una posición de 1.33 veces patrimonio (0.21 veces por debajo de lo observado en el 2023), 4.17 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva (5.5 veces patrimonio); mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 4.80 veces capital base (0.69 veces mayor a lo observado en diciembre 2023), 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 ¢43,750.48 millones, ¢16.455,55 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢27,294.93 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 0.79 veces patrimonio (0.30 veces menor a lo observado al cierre del 2023), 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 2024 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢29,911.22 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 0.54 veces patrimonio (0.08 veces mayor a lo observado en diciembre 2023), teniendo un límite interno aprobado por 3.25 veces patrimonio.

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

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

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

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

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

	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2024							
Disponibilidades M.N	381,422,200	0	0	0	0	0	381,422,200
Inversiones M.N	0	0	0	2,279,099,313	802,781,957	69,907,543,486	72,989,424,756
Disponibilidades M.E	2,119,695,941	0	0	0	0	0	2,119,695,941
Inversiones M.E	0	0	0	0	155,989,755	24,975,850,535	25,131,840,290
	2,501,118,141	0	0	2,279,099,313	958,771,712	94,883,394,021	100,622,383,187
Obligaciones con el público M.N	2,632,830,748	0	0	0	0	0	2,632,830,748
Obligaciones con Entidades Financieras M.N	13,982,000,000	0	0	0	0	0	13,982,000,000
Cargos por pagar M.N.	32,620,814	0	0	0	0	0	32,620,814
Obligaciones con el público M.E	5,574,219,108	0	0	0	0	0	5,574,219,108
Obligaciones con Entidades Financieras M.E	21,347,846,835	0	0	0	0	523,871,897	21,871,718,731
Cargos por pagar M.E.	98,152,132	0	0	0	0	0	98,152,132
	43,667,669,637	0	0	0	0	523,871,897	44,191,541,534
Diferencia	¢ (41,166,551,496)	0	0	2,279,099,313	958,771,712	94,359,522,125	56,430,841,653
	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Al 31 de diciembre de 2023							
Disponibilidades	3,603,185,081						¢ 3,603,185,081
Inversiones en instrumentos financieros	1,579,078,898	150,500,550	0	1,147,002,287	2,186,520,250	86,145,106,069	91,208,208,054
	5,182,263,979	150,500,550	0	1,147,002,287	2,186,520,250	86,145,106,069	94,811,393,136
Obligaciones con el público	15,722,243,224	0	0	0	0	0	15,722,243,224
Obligaciones con entidades	22,664,052,893	0	0	0	0	615,088,435	23,279,141,328
Cargos por pagar	78,145,781	0	0	0	0	0	78,145,781
	38,464,441,898	0	0	0	0	615,088,435	39,079,530,333
Diferencia	¢ (33,282,177,919)	150,500,550	0	1,147,002,287	2,186,520,250	85,530,017,634	¢ 55,731,862,803

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 ¢49,835.4 millones y ¢38,521.2 millones en el 2024 y 2023 respectivamente, y que vencen dentro del plazo de hasta 60 días, el Puesto mantiene políticas de vencimiento diarios para minimizar concentraciones significativas en una fecha determinada.

b) Riesgo de mercado

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

i. Riesgo de precio

A partir de abril de 2010, para determinar el riesgo de mercado al que está expuesto el portafolio de inversiones propias del Puesto, se ha utilizado la metodología informada por el Superintendente General de Valores, por medio del comunicado de alcance general SGV-A-166, en el cual se indica que debe calcularse un Valor en Riesgo histórico, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. El tamaño de la serie histórica de precios se estableció en 521 observaciones a partir de abril de 2011.

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

Factores/Año	Diciembre 2024		Diciembre 2023	
Total cartera en colones (¢)	71.889.519,89	100,00%	77.175.896,11	100,00%
Cartera ¢ valorada	71.889.519,89	100,00%	76.675.531,52	99,35%
Total cartera en dólares (US\$)	48.159,35	100,00%	24.720,37	100,00%
Cartera US\$ valorada	48.159,35	100,00%	22.719,82	91,91%
Cartera total colonizada	96.582.265,15	100,00%	90.200.565,26	100,00%
Cartera valorada	96.582.265,15	100,00%	88.646.147,96	98,28%
Valor en riesgo **	762.313,49	0,80%	2.326.068,98	2,65%

* 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 2024 una disminución en el VeR de 1.85 p.p., explicado principalmente por una menor volatilidad en los precios de los instrumentos locales e internacionales y una menor magnitud de apreciación de la moneda nacional. Para este año no se observó una tendencia marcada de las tasas de interés, sino que se observaron volatilidades que respondían a aspectos puntuales, tales como las noticias de la FED o resultados en indicadores económicos de países de los emisores que forman parte de la cartera propia, aspectos que el mercado descuenta y tiene un impacto en el rendimiento de los bonos; mientras que para el cálculo del 2023 se toman los precios desde noviembre del 2021, durante este período se conjugaron varias tendencias, por un lado, la tendencia alza la baja de los precios experimentada hasta el primer semestre del 2022 producto del contexto económico internacional y local que ha limitado la dinámica bursátil, con tasas de inflación muy altas derivadas de las tensiones geopolíticas en Europa que impactaron en el abastecimiento de materias primas sensibles, crecimientos de sectores menores a los proyectados, políticas macroeconómicas restrictivas que tienden no solo a disminuir la liquidez, sino a aumentar las tasas de financiamiento.

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 segundo trimestre del 2024 o movimientos adversos tal como se observó en el último trimestre del 2024.

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

ii. Riesgo de tasas

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

- Riesgo de precio. Comprendido como la pérdida de valor de mercado de los activos de renta fija como consecuencia de los aumentos en tasa de interés, y
- Riesgo de reinversión. Puede materializarse cuando un comprador a plazo necesite renovar una recompra cuando ésta llegue a su plazo de vencimiento y que por condiciones de mercado no sea posible, teniendo que reintegrar el dinero prestado o vender los títulos subyacentes dados en garantía

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

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

Tasas de financiamiento

Durante el 2024 los costos en operaciones de financiamiento fueron disminuyendo gradualmente durante el año, siendo que la cantidad de operaciones de recompra en moneda local también disminuyó considerablemente. En dólares, se dio un mayor movimiento tanto en variación de los costos, como en montos negociados, pero sin cambios bruscos en las variaciones. A nivel general, se mantuvo una liquidez bastante holgada permitiendo una renovación de operaciones sin mayor problema durante el año. El costo de financiamiento promedio en el mes de enero fue de 6.55% en colones y 6.65% en dólares y en el mes de diciembre se ubicó en 4.62% en colones y 5.69% en dólares. En el caso de las repos, su costo en diciembre fue de 5.9%.

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ¢3,805,791,375 y ¢3,649,371,625 respectivamente (aproximadamente un 3.94% para el 2024 y 4.05% para el 2023, 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 2024 y 2023 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2024	Nota	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>					
En colones	5	1.40%	381,422,200	381,422,200	0
En US dólares	5	1.15%	2,119,695,941	2,119,695,941	0
<u>Inversiones en valores</u>					
En colones	6	6.70%	72,989,424,756	2,279,099,313	70,710,325,443
En US dólares	6	6.50%	25,131,840,290	0	25,131,840,290
2023	Nota	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>					
En colones	5	1.35%	883,431,572	883,431,572	0
En US dólares	5	1.25%	2,719,753,509	2,719,753,509	0
<u>Inversiones en valores</u>					
En colones	6	7.50%	78,001,928,484	675,709,639	77,326,218,845
En US dólares	6	5.75%	13,206,279,571	1,053,869,810	12,152,409,761

iii. Riesgo cambiario

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

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

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

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

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

A partir de los acuerdos CNS-1545/10 y CNS-1546/06 se modificaron varios artículos del Reglamento de Información Financiera, que están relacionados con la utilización del tipo de cambio de referencia del BCCR para determinar las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en toda la regulación vigente aprobada por el CONASSIF o los acuerdos o lineamientos emitidos por los Superintendentes, que a partir del primero de enero del 2020 va a ser el tipo de cambio de venta. Con respecto al comportamiento del tipo de cambio referido al dólar, durante el 2024 la apreciación de la moneda fue menor a la observada en el 2023 (12.48%), mostrando un comportamiento de moderada volátil y una tasa anual de 2.69%. Lo anterior implicó un tipo de cambio de venta promedio anual de $\text{¢}518.45$, cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de $\text{¢}512.73$. De acuerdo con lo comunicado por el BCCR, el comportamiento puede explicarse por el exceso de divisas del mercado privado de cambios, el cual puede atribuirse, en gran parte, a los movimientos de divisas realizados por las unidades productoras del régimen definitivo, que son responsables de un 72,1% de la demanda de divisas y un 54,5% de la oferta, lo que refleja su participación predominante en las transacciones. Lo descrito anteriormente, permitió al BCCR expresar, en el mercado cambiario, de forma contemporánea el 100% de la demanda neta del SPNB y fortalecer el blindaje financiero del país. Al 23 de diciembre del 2024 el saldo de las reservas ascendió a USD 14.109,2 millones (mayor en USD 890,3 millones al registrado a finales del 2023), monto que equivale a 14,9% del PIB del 2024 y a 147,1% del nivel mínimo adecuado definido por la Junta Directiva.

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

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

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

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

iv. Sensibilización del portafolio de recursos propios

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

Suponiendo una devaluación del 4.12% y una tendencia a la baja de la tasa básica de 0.04 puntos porcentuales y un portafolio que disminuye de acuerdo con los vencimientos de los instrumentos que lo conforman, se estima que el portafolio proyectado a un año muestra minusvalías por el orden de 7.28 millones de colones, porque el impacto de la devaluación es compensado con la tendencia al alza de los precios.

Adicionalmente para estresar las operaciones de recompras, se establece un escenario suponiendo una caída en los precios tan severa en un día que suponga un incremento en el margen de garantía de 25% y 35%; en el caso de las recompras de terceros en dólares y colones, no se observaron llamadas a margen debido a los controles implementados por la administración. En lo que respecta a las operaciones propias, con un aumento del 25% se tendrían llamadas a margen por 109.78 millones y en el caso de que el incremento sea del 35% se tendrían llamadas por 118.77 millones, montos que pueden ser cubiertos por Popular Valores, dada la robustez patrimonial del Puesto y por las fuentes de fondeo que posee.

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

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

c) Riesgo crediticio

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

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido; esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones, en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. El Puesto no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

A partir de la entrada en vigor del Reglamento de Información Financiera Acuerdo 30-18 que implicó entre otras cosas, la aplicación de la NIIF 9 desde enero del 2020, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, un Intermediario Bursátil debe realizar estimaciones de riesgo de crédito que surgen del cálculo de la pérdida esperada de los emisores de los instrumentos que componen la cartera de recursos propios; en el caso de Popular Valores, esto significó realizar dicho cálculo a los activos del portafolio clasificados como activos valorados a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2024 al cierre del año representaron el 97.75% del portafolio, 3.90 p.p. por encima de lo observado en el periodo 2023.

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

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

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

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

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

Y podría disminuir por:

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

Es importante resaltar que el contexto económico del 2023 le permitió al BCCR bajar la tasa de política monetaria durante todo ese año, partiendo desde un 9% (enero) hasta ubicarla en un 6% en el mes de diciembre del año en mención y se mantuvo la confianza en la gestión realizada por Hacienda, al observar superávit primario, situación derivada de la conjunción de elementos, tales como una mejor recaudación tributaria, el resultado de las reformas tributarias contempladas en la Ley 9635 y en la contención del gasto público primario en apego a la regla fiscal. Que permitieron el cumplimiento de los compromisos con el FMI. elementos que fueron valorados positivamente por las calificadoras internacionales; Fitch (up grade marzo 2023) y Standard and Poor's (octubre 2023).

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

El comportamiento de las variables económicas motivó que dos de las calificadoras de riesgo más importantes subieran la calificación de riesgo de Costa Rica en el 2023 y que finalmente el 18 de setiembre del 2024 la calificadora Moody's lo hiciera también, afianzando las perspectivas positivas de los inversionistas y ocasionando un impacto positivo en el cálculo de la estimación de deterioro de acuerdo con el Modelo de Negocio de Popular Valores, el cuál para el 2024 fue de €300 millones.

En la tabla siguiente se puede observar el detalle del cálculo de la estimación del deterioro a diciembre 2024 y 2023:

Cartera	Facial	Valor en libros	Valor de Mercado	Deterioro	% Deterioro a Cartera
dic-24					
Colones	61.187.300.000	64.488.276.015	71.889.519.888	-101.967.009	0,16%
Dólares (colonizado)	24.952.494.594	26.275.005.510	24.692.745.260	-31.224.547	0,12%
Total	86.139.794.594	90.763.281.524	96.582.265.148	-133.191.556	0,15%
dic-23					
Colones	66.434.264.583	69.550.335.138	76.536.524.343	-401.690.335	0,58%
Dólares (colonizado)	12.194.906.077	13.772.276.948	11.970.619.367	-45.286.273	0,33%
Total	78.629.170.660	83.322.612.086	88.507.143.710	-446.976.608	0,54%

De la tabla superior se puede observar que a diciembre del 2024 se tiene una cartera con un valor en libros mayor a la observada en el 2023, sin embargo, la rotación de los instrumentos y la mejora en la calificación de riesgo de Costa Rica por las calificadoras de riesgo internacionales (Fitch, Standard & Poor's y Moody's), ha permitido reducir en un 0.39 p.p. el porcentaje de estimación de deterioro con respecto al total de la cartera.

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

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

2024		
Títulos del Banco Central de Costa Rica	¢ 736,588,790	0.76%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	69,834,941,822	72.29%
Títulos de entidades financieras del sector público local	6,732,341,890	6.97%
Títulos de entidades financieras del sector público del exterior	13,345,517,031	13.82%
Títulos de entidades no financieras del sector publico	2,867,771,683	2.97%
Títulos de entidades financieras del sector privado	<u>3,082,457,210</u>	<u>3.19%</u>
	<u>¢ 96,599,618,426</u>	<u>100.00%</u>
2023		
Títulos del Banco Central de Costa Rica	¢ 2,038,749,052	2.26%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	66,880,727,856	74.26%
Títulos de entidades financieras del sector público local	8,258,720,968	9.17%
Títulos de entidades financieras del sector público exterior	7,194,469,705	7.99%
Títulos de entidades no financieras del sector publico	964,093,582	1.07%
Títulos de entidades financieras del sector privado	<u>4,724,444,594</u>	<u>5.25%</u>
	<u>¢ 90,061,205,757</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 2024

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base		Límite
							38.831.800.293,95		
BPDC	AA+	bp013	Colon	CRBPDC0B7887	916.125.870,90	1.786.760,81	2,36%		50% del Capital Base.
BPDC	AA+	bpv10	Colon	CRBPDC0V7859	5.002.717.550,00	9.757.021,34	12,88%		
BPDC	AA+	cdp\$	Dólar	00BPDC0CMS59	30.886.628,47	60.239,56	0,08%		
Total BPDC					5.949.730.049,37	11.604.021,71	15,32%		
MUCAP	AA+	cph	Colon	00MUCAPE18A4	1.001.826.330,00	1.953.906,21	2,58%		20% del Capital Base.
Total BSJ					1.001.826.330,00	1.953.906,21	2,58%		
BCRSF	SCR A-3	inm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	114.261.695,92	222.849,64	0,29%		5% del Capital Base.
Total BCRSF					114.261.695,92	222.849,64	0,29%		
ICE	AA+	bicg2	Colon	CRICE00B0234	752.954.737,50	1.468.520,93	1,94%		30% del Capital Base.
ICE	AA+	bich2	Colon	CRICE00B0275	1.928.376.109,24	3.760.997,23	4,97%		
ICE	AA+	ice43	Dólar	USP56226AQ94	186.440.805,34	363.623,75	0,48%		
Total ICE					2.867.771.652,08	5.593.141,91	7,39%		
PSFI	SCR A-3	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	508.740.811,91	992.219,71	1,31%		5% del Capital Base.
Total FINPO					508.740.811,91	992.219,71	1,31%		
PSFI	SCR AA-3	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	702.835.500,97	1.370.771,17	1,81%		5% del Capital Base.
Total ZETA\$					702.835.500,97	1.370.771,17	1,81%		
PANAMA	BBB-	PANAMA	Dólar	PAL63444B5A9	323.019.900,00	630.000,00	0,83%		20% del capital base (emisor de forma individual).
BRAZI	BB-	bbz30	Dólar	US105756CC23	901.162.280,88	1.757.576,66	2,32%		
BRAZI	BB-	bbz31	Dólar	US105756CE88	433.897.762,50	846.250,00	1,12%		
DOM	BB-	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	915.567.604,56	1.785.672,00	2,36%		
DOM	BB-	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	435.744.615,96	849.852,00	1,12%		
ECOPE	BB+	bec33	Dólar	US279158AS81	1.040.292.550,82	2.028.928,58	2,68%		
PEMEX	B-	bpm33	Dólar	US71654QDP46	801.550.039,91	1.563.298,50	2,06%		
RPANA	BBB-	bpa36	Dólar	US698299AW45	2.194.456.036,78	4.279.944,68	5,65%		
RCHIL	A-	brc54	Dólar	US168863EA21	2.845.989.286,52	5.550.658,80	7,33%		
RCOLO	BB+	bco37	Dólar	US195325BK01	717.924.548,56	1.400.200,01	1,85%		
RCOLO	BB+	bco45	Dólar	US195325CU73	1.205.256.462,89	2.350.665,00	3,10%		
USTES	AA+	bus32	Dólar	US91282CDY49	1.513.314.583,59	2.951.484,38	3,90%		
Total M Internacional					13.328.175.672,97	25.994.530,60	34,32%		
PSFI	SCR AA-2	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	569.224.000,00	1.110.182,75	1,47%		5% del Capital Base.
Total F Confianza Colones					569.224.000,00	1.110.182,75	1,47%		
PSFI	SCR AA-2	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	185.569.189,97	361.923,80	0,48%		5% del Capital Base.
Total F Confianza Dólares					185.569.189,97	361.923,80	0,48%		

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio		Límite
							96.582.265.148,39		
BCCR	BB-	bem	Colon	CRBCCR0B5210	736.588.818,40	1.436.601,76	0,76%		80% del Portafolio.
Total BCCR					736.588.818,40	1.436.601,76	0,76%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B5811	918.502.347,00	1.791.395,76	0,95%		80% del Portafolio.
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B25J8	299.209.537,50	583.561,60	0,31%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B21J7	7.705.731.307,05	15.028.828,64	7,98%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B05J0	106.937.700,00	208.565,33	0,11%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B47J2	2.515.453.325,00	4.905.999,89	2,60%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B57I3	2.621.878.732,00	5.113.566,07	2,71%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28I4	20.414.352.553,20	39.815.014,83	21,14%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B35H1	17.190.258.392,42	33.526.921,37	17,80%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B29H4	52.075.000,00	101.564,18	0,05%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B58H3	1.279.636.732,00	2.495.732,12	1,32%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B91H4	511.414.150,00	997.433,64	0,53%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28H6	2.635.275.303,47	5.139.694,00	2,73%		
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B48H4	142.581.519,55	278.083,04	0,15%		
G	BB-	tptba	Colon	CRG0000B51I6	3.189.055.620,00	6.219.756,25	3,30%		
G	BB-	tptba	Colon	CRG0000B03H9	616.734.368,75	1.202.844,32	0,64%		
G	BB-	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	1.843.456.623,75	3.595.375,00	1,91%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B55I7	121.697.230,62	237.351,49	0,13%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B41J5	2.830.493.021,82	5.520.435,75	2,93%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B13J4	246.204.778,21	480.184,07	0,25%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B33J2	1.125.313.122,56	2.194.747,96	1,17%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B20J9	694.421.835,36	1.354.361,62	0,72%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B02J7	1.218.797.885,81	2.377.075,43	1,26%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B45I8	868.613.539,57	1.694.095,41	0,90%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	535.184.760,69	1.043.794,51	0,55%		
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	151.652.156,46	295.773,91	0,16%		
Total Gobierno					69.834.931.542,79	136.202.156,19	72,31%		
BCR	AA+	bc27c	Colon	CRBCR00B3735	782.609.884,00	1.526.358,68	0,81%		50% del Portafolio.
Total BCR					782.609.884,00	1.526.358,68	0,81%		

Al 31 de diciembre de 2023

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Límite
							36.902.900.814,63	
BPDC	AA+	bp013	Colon	CRBPDC0B7887	917.510.201,85	1.741.402,60	2,49%	50% del Capital Base.
BPDC	AA+	bpv10	Colon	CRBPDC0V7859	5.009.335.600,00	9.507.545,55	13,57%	
Total BPDC					5.926.845.801,85	11.248.948,15	16,06%	
BSJ	AAA	bsjek	Colon	CRBSJ00B2531	2.036.741.800,00	3.865.665,43	5,52%	20% del Capital Base.
Total BSJ					2.036.741.800,00	3.865.665,43	5,52%	
MUCAP	AA+	bmr1c	Colon	CRMUCAPB1656	551.011.488,50	1.045.800,73	1,49%	20% del Capital Base.
Total MUCAP					551.011.488,50	1.045.800,73	1,49%	
BCRSF	SCR A-3	inm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	134.543.549,92	255.359,00	0,36%	20% del Capital Base.
Total BCRSF					134.543.549,92	255.359,00	0,36%	
ICE	AA+	bicg2	Colon	CRICE00B0234	772.507.650,00	1.466.192,78	2,09%	30% del Capital Base.
ICE	AA+	ice43	Dólar	USP56226AQ94	191.586.081,40	363.623,75	0,52%	
Total ICE					964.093.731,40	1.829.816,53	17,37%	
PSFI	SCR A-3	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	535.518.961,58	1.016.396,45	1,45%	5% del Capital Base.
Total FINPO					535.518.961,58	1.016.396,45	1,45%	
PSFI	SCR AA-3	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	727.483.330,17	1.380.738,18	1,97%	5% del Capital Base.
Total ZETA\$					727.483.330,17	1.380.738,18	1,97%	
BRAZI	BB-	bbz30	Dólar	US105756CC23	965.261.726,18	1.832.033,34	2,62%	30% del Capital Base.
BRAZI	BB-	bbz31	Dólar	US105756CE88	470.899.000,00	893.750,00	1,28%	
DOM	BB-	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	960.597.078,40	1.823.180,00	2,60%	
DOM	BB-	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	456.826.035,20	867.040,00	1,24%	
PANAMA	BBB-	PANAMA	Dólar	PAL63444B5A9	350.375.200,00	665.000,00	0,95%	
RPANA	BBB-	bpa36	Dólar	US698299AW45	2.400.565.878,23	4.556.190,93	6,51%	
USTES	AA+	bus32	Dólar	US91282CDY49	1.589.942.725,00	3.017.656,25	4,31%	
Total M Internacional					7.194.467.643,01	13.654.850,52	19,50%	
PSFI	SCR AA-2	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	550.597.500,00	1.045.014,99	1,49%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Colones					550.597.500,00	1.045.014,99	1,49%	
PSFI	SCR AA-2	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	188.547.775,19	357.857,15	0,51%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Dólares					188.547.775,19	357.857,15	0,51%	

Emisor	Calificación	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Límite
							90.200.565.259,42	
BCCR	BB-	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1.366.719.714,27	2.593.986,70	1,52%	80% del Portafolio.
BCCR	BB-	bem	Colon	CRBCCR0B4569	150.500.547,00	285.644,83	0,17%	
BCCR	BB-	bem	Colon	CRBCCR0B5228	521.528.490,00	989.843,02	0,58%	
BCCR	BB-	Reco.bem	Colon	CRBCCR0B5228	500.364.583,33	949.674,66	0,55%	
Total BCCR					2.539.113.334,60	4.819.149,21	2,81%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B01J9	1.171.940.020,00	2.224.301,59	1,30%	80% del Portafolio.
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B25J8	9.265.357.798,12	17.585.328,34	10,27%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B21J7	5.263.766.068,96	9.990.445,77	5,84%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B80I5	25.016.866,25	47.481,15	0,03%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B89I6	450.397.529,48	854.838,92	0,50%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B91I2	1.064.946.069,00	2.021.230,77	1,18%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28I4	23.186.798.191,37	44.007.740,27	25,71%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B35H1	14.333.425.723,84	27.204.345,82	15,89%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B91H4	522.451.990,00	991.595,79	0,58%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B28H6	5.087.791.740,00	9.656.452,59	5,64%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B51I6	3.032.601.510,00	5.755.772,68	3,36%	
G	BB-	tp	Colon	CRG0000B03H9	616.770.700,00	1.170.609,44	0,68%	
G	BB-	bde44	Dólar	USP3699PGH49	1.372.835.235,00	2.605.593,75	1,52%	
G	BB-	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	558.077.882,00	1.059.212,50	0,62%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B55I7	159.012.384,00	301.800,00	0,18%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	211.019.964,85	400.508,59	0,23%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	538.019.377,12	1.021.142,15	0,60%	
G	BB-	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	159.504.255,77	302.733,56	0,18%	
G	BB-	Reco.tp\$	Dólar	CRG0000B53I2	527.099.535,09	1.000.416,67	0,58%	
G	BB-	Reco.tp\$	Dólar	CRG0000B64H1	526.953.178,36	1.000.138,89	0,58%	
Total Gobierno					68.073.786.019,21	129.201.689,23	75,47%	
BCR	AA+	bc27c	Colon	CRBCR00B3735	777.814.324,00	1.476.264,66	0,86%	50% del Portafolio.
Total BCR					777.814.324,00	1.476.264,66	0,86%	

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

Inversiones en mercados internacionales.

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

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

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

d) Riesgo operativo

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

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

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

Perfil de Riesgo Institucional

El Perfil de Riesgo de Popular Valores se ubica dentro de los rangos de apetito aprobados por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa, a saber, un apetito de riesgo Moderado, teniendo un cumplimiento del 94.12% que ubica el riesgo asumido en un riesgo global bajo a la fecha de emisión de estos Estados Financieros.

Nota 31. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

	2024	2023
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 2,501,118,141	3,603,185,081
Cuentas por cobrar a clientes por títulos y otros	480,677,746	38,302,266
Inversiones en instrumentos financieros	96,609,618,426	90,061,205,768
Intereses por cobrar	1,521,646,619	1,147,002,287
	<u>101,113,060,932</u>	<u>94,849,695,402</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar a clientes por títulos	718,137,369	2,333,159,022
Obligaciones por pactos de reporto tripartito y reportos	8,207,049,856	15,623,833,649
Obligaciones con entidades financieras	35,329,846,835	22,664,052,893
Intereses por pagar	130,772,946	176,555,357
	¢ <u>44,385,807,006</u>	<u>40,797,600,921</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:

	2024	2023
En colones:		
Montos recibidos de clientes	¢ 110,968,470	373,580,181
Montos invertidos	<u>124,050,337,267</u>	<u>297,137,621,942</u>
	<u>124,161,305,737</u>	<u>297,511,202,123</u>
En US dólares:		
Montos recibidos de clientes	430,207,381	1,958,967,201
Montos invertidos	<u>75,478,358,821</u>	<u>96,496,670,510</u>
	<u>75,908,566,202</u>	<u>98,455,637,711</u>
	<u>¢ 200,069,871,939</u>	<u>395,966,839,835</u>

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

Nota 33. Fideicomiso administrado

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

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

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

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

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

Nota 34. Grupos de interés económico

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el grupo de interés económico relacionado con el Puesto incluye los siguientes:

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

Nota 35. Contratos firmados con otras entidades

a) Contratos con casas de bolsa extranjeras

- Al 31 de diciembre de 2024 el Puesto tiene relación de negocios para la realización de operaciones DvP con:

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

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

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

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

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; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-209-2024 del 07 de marzo del 2024. Mediante oficio PVSA-323-2024 del 14 de mayo se indicó a la Casa de Bolsa el finiquito de la relación comercial, por acatamiento de políticas internas.

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

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

- Al 31 de diciembre de 2024, Popular Valores mantenía una relación contractual para la realización de operaciones DvP y custodias internacionales con:

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

Al 31 de diciembre de 2024 en esta casa no se mantienen saldos ni instrumentos custodiados.

Stonex Financial INC (anteriormente 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 el servicio de custodia se obtiene por medio de la firma del corporate resolution y advance margin agreement el 5 de setiembre del 2018 y se amplía el servicio para realizar open y term repo a partir de la firma de KYC y Wolfsberg el 31 de enero del 2024; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-213-2024 del 07 de marzo de 2024 y el 13 de junio del 2024 se actualizó el KYC y el Beneficial Owner Certification.

Al 31 de diciembre de 2024 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$290.66 y un saldo a plazo por repo de US\$-14,788,708.73 de recursos de clientes y de recursos propios US\$-15,869,650.02 el cual se puede observar en la cuenta “Financiamientos de otras entidades no financieras del exterior”, y se mantiene un saldo en efectivo de US\$290.81 de recursos propios.

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

Al 31 de diciembre de 2024 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$8.82

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 2024, se mantenía un facial de US\$32,785,000.00 en bonos de recursos propios y se mantenían custodiadas 573 acciones y un facial de US\$150,749,633.40 en bonos de recursos de terceros. Para la fecha en revisión no se mantenía efectivo.

b) Contrato de arrendamiento

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Fondos de Inversión Inmobiliario VISTA por un período de cuatro años a partir del 06 de setiembre del 2021 al 6 de setiembre del 2025. 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 2024, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales el monto de US\$180,636.84. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

Oficinas centrales

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

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas en FORUM Sitio de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores por un período de cuatro años a partir del 16 de noviembre del 2020 al 15 de noviembre del 2023. A partir de diciembre 2023, el Puesto de Bolsa ha renovado el contrato de arrendamiento, en moneda colones, por dos años con la condición de renovarlo otros dos años más, este contrato de arrendamiento mantiene el depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢1,082,160 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Puesto de Bolsa cancelado por el alquiler de las oficinas con corte a noviembre 2023 el monto de ¢29,932,957. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

Oficinas BNV

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

Nota 36. Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera (SUGEF 06-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

NIIF emitidas pero aún no aplicadas

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

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

- a) NIIF 18 - Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros
 - Fecha de vigencia: Periodos anuales a partir del 1 de enero de 2027. Aplicación anticipada permitida.
 - Impacto esperado: Introduce mejoras en la presentación y desagregación de información en los estados financieros, incluyendo subtotales definidos y mejor clasificación de ingresos y gastos.
- b) Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7 - Instrumentos Financieros
 - Fecha de vigencia: Periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2026. Aplicación anticipada permitida.
 - Impacto esperado: Clarificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros, particularmente sobre cambios en flujos de efectivo contractuales y requerimientos de divulgación.
- c) NIIF 19 - Subsidiarias sin Responsabilidad Pública
 - Fecha de vigencia: Periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2025.
 - Impacto esperado: Reducción significativa en los requerimientos de revelación para subsidiarias sin responsabilidad pública, sin alterar los principios de reconocimiento y medición.
- d) Revisión anual de normas 2024
 - Fecha de vigencia: Aplicación para periodos anuales a partir del 1 de enero de 2025.
 - Cambios principales:
 - NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados: Ajustes relacionados con el tratamiento de control de entidades bajo circunstancias específicas, proporcionando mayor claridad sobre la aplicación del principio de control.
 - NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Modificaciones para mejorar la presentación de pérdidas crediticias esperadas y aclaraciones sobre modificaciones sustanciales de términos contractuales.

- NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las NIIF: Cambios menores para facilitar la transición a NIIF en operaciones específicas, particularmente para subsidiarias adoptantes por primera vez.
- NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo: Aclaraciones en la presentación de flujos de efectivo relacionados con instrumentos financieros.
- NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar: Inclusión de requerimientos adicionales relacionados con riesgos de liquidez y cambios significativos durante el periodo.
- Impacto esperado: Estas modificaciones buscan clarificar términos y asegurar consistencia en la aplicación, con impactos limitados en las políticas contables actuales.

Evaluación del impacto

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

Aplicación anticipada

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

Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad

El Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) el pasado 26 de junio de 2023 aprobó dos Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad. Estas nuevas normas son la NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera; y la NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima.

De acuerdo con la Circular N° 33-2023 Adopción Normas Internacionales de Información Financiera Sostenibilidad emitida por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y publicada en La Gaceta N° 3 del 10 de enero de 2024, las Normas NIIF S1 y S2 se adoptan por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica a partir del 1 de enero de 2024. Su aplicación será voluntaria a partir del 1 de enero de 2024 y obligatoria para las Compañías y Entidades supervisadas y reguladas por el CONASSIF que reportarán en el 2028 la información del cierre fiscal al 31 de diciembre de 2027. No se requiere que una entidad revele información comparativa en el primer periodo anual sobre el que se informa, en el que aplique dichos estándares.

Nota 37. Hechos de importancia y subsecuentes

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.

- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2024 la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro influencia significativa en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.

Nota 38. Activos sujetos a restricciones

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

Activo restringido	2024		2023		Causa de la restricción
	Valor contable		Valor contable		
Disponibilidades	¢	315,064,289	427,068,859		Aporte al Fondo de Gestión de Riego de Compensación y Liquidación
Disponibilidades		7,087,299	149,510,367		Aporte por llamadas a margen por reporto tripartito
Inversiones en instrumentos Financieros		10,707,736,978	17,952,051,041		Garantía en operaciones de reporto tripartito
Inversiones en instrumentos Financieros		8,130,720,059	2,898,867,674		Garantía en operaciones de Repos y Margen.
Inversiones en instrumentos financieros		35,811,444,512	25,081,643,753		Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros		50,000,000	50,000,000		Garantía requerida para participar en el Mercado de Moneda Extranjera (MONEX)

Nota 39. Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros del Puesto fueron autorizados para emisión el 10 de enero de 2025 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.

