

POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
(República de Costa Rica)

Notas a los Estados Financieros No Auditados

Al 31 de marzo del 2025



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL: 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	MARZO 2025	DICIEMBRE 2024	MARZO 2024
ACTIVOS				
Disponibilidades	3	¢ 3,006,848,448	¢ 2,501,118,141	¢ 1,936,556,465
Efectivo		0	1,400,000	1,400,000
Entidades financieras del país		3,006,848,448	2,499,718,141	1,935,156,465
Inversiones en Instrumentos Financieros	4	100,542,333,417	98,121,265,046	87,745,220,621
Al Valor razonable con cambios en otro resultado integral		97,190,264,993	94,518,987,216	84,256,687,575
Al Costo Amortizado		0	0	0
Al Valor razonable con cambios en resultados		2,057,877,145	2,080,631,210	2,063,428,477
Productos por cobrar		1,294,191,279	1,521,646,619	1,425,104,570
Cuentas y comisiones por cobrar		1,680,019,966	1,664,641,952	1,244,941,280
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		395,058,549	480,677,746	72,746,390
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		39,829,291	19,623,091	34,300,963
Impuesto sobre la renta diferido		635,795,879	656,505,928	535,377,662
Otras cuentas por Cobrar		609,336,248	507,835,189	602,516,265
Participación en el capital de otras empresas		42,531,559	42,531,559	42,531,559
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		578,987,841	611,019,468	641,832,593
Otros activos		200,054,329	216,444,168	271,873,378
Cargos Diferidos		25,560,062	22,313,149	23,794,907
Activos Intangibles		174,494,266	194,131,019	248,078,471
TOTAL DE ACTIVOS		¢ 106,050,775,560	¢ 103,157,020,334	¢ 91,882,955,896
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Obligaciones con el Público y Entidades Financieras	5	¢ 45,899,778,708	¢ 44,191,541,534	¢ 33,750,866,607
Obligaciones con el Público	5	8,058,292,332	8,207,049,856	12,231,027,835
Otras obligaciones con el público		8,026,602,966	8,190,684,340	12,173,503,661
Cargos financieros por pagar		31,689,366	16,365,516	57,524,174
Obligaciones con entidades	5	37,841,486,375	35,984,491,677	21,519,838,772
Otras obligaciones con entidades		37,746,484,234	35,853,718,731	21,470,777,809
Cargos financieros por pagar		95,002,141	130,772,946	49,060,963
Cuentas por pagar y comisiones		4,189,758,557	3,680,685,417	4,522,217,070
Provisiones		317,672,552	279,060,339	346,709,976
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		974,201,680	718,137,369	868,673,988
Impuesto Diferido por pagar		2,137,149,637	2,252,284,407	2,483,345,798
Otras cuentas por pagar		760,734,688	431,203,302	823,487,308
TOTAL PASIVO		¢ 50,089,537,265	¢ 47,872,226,951	¢ 38,273,083,677
PATRIMONIO				
Capital social		¢ 18,600,000,000	¢ 18,600,000,000	¢ 18,600,000,000
Capital social		18,600,000,000	18,600,000,000	18,600,000,000
Ajustes al patrimonio -Otros resultados integrales		4,093,110,934	4,210,601,931	5,664,812,768
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuación de Inv.	6	3,961,450,984	4,077,410,375	5,222,069,160
Deterioro sobre Inversiones en Instrumentos financieros		131,659,950	133,191,556	442,743,608
Reservas patrimoniales		2,561,691,879	2,561,691,879	2,363,573,969
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	7	29,912,499,573	25,950,141,270	26,148,259,180
Resultado del período		793,935,909	3,962,358,303	833,226,303
TOTAL PATRIMONIO		55,961,238,295	55,284,793,383	53,609,872,219
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 106,050,775,560	¢ 103,157,020,334	¢ 91,882,955,896
CUENTAS DE ORDEN		¢ 5,172,434,897,999	¢ 4,585,821,987,749	¢ 4,883,965,002,464

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno





INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(en colones sin céntimos)



	NOTA	MARZO 2025	MARZO 2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		3,193,491	1,741,590
Intereses, Descuentos y Dividendos		1,914,274,269	1,802,125,428
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)		0	0
Ganancia por Valoración en Instrumentos a VRPG		9,534,123	27,641,247
Ganancia Realizadas en Instrumentos a VRORI		292,880,161	363,016,330
Total ingresos financieros		2,219,882,044	2,194,524,595
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		179,456,528	255,978,201
Por obligaciones con Entidades		448,662,025	362,480,221
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)		17,670,190	27,320,632
Perdidas por Valoración en Instrumentos a VRPG		7,221,372	40,538,189
Perdidas Realizadas en Instrumentos a VRORI		550,514	5,059,204
Total gastos financieros		653,560,629	691,376,446
Resultado financiero		1,567,853,021	1,507,472,618
Otros ingresos de operación			
Comisiones por servicios	¢	705,068,081	867,685,345
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas		4,693,937	9,291,117
Otros ingresos con partes relacionadas		0	6,482,156
Otros ingresos operativos		29,013,308	18,066,396
Total otros ingresos de operación	¢	738,775,326	901,525,015
Otros gastos de operación			
Comisiones por servicios		74,357,995	45,776,521
Gasto por Provisiones		280,211	11,334,203
Gastos por cambio y arbitraje de divisas		4,116,721	5,366,416
Gastos con partes relacionadas		27,698,277	26,241,601
Otros gastos operativos		65,486,553	80,086,484
Total otros gastos de operación	¢	171,939,757	168,805,223
Resultado operacional bruto		566,835,569	732,719,792
Gastos Administrativos			
Gastos de Personal		714,225,745	783,174,860
Otros gastos de administración		152,077,197	163,404,427
Total gastos administrativos	¢	866,302,942	946,579,287
Resultado operacional antes de impuesto y participaciones		1,268,385,649	1,293,613,123
Impuesto sobre la Renta		436,398,180	421,578,420
Participaciones legales sobre la utilidad (3% CNE)		38,051,560	38,808,400
Utilidad (pérdida) neta del período	¢	793,935,909	833,226,303
Otros resultados integrales			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales	10	-1,260,618,176	3,587,007,632
Ajuste por deterioro de inversiones en otros resultados integrales		-311,083,658	-21,668,220
Otros resultados integrales		-1,571,701,834	3,565,339,412
Resultados integrales totales del periodo		-777,765,926	4,398,565,714



Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE 2024

(en colones sin céntimos)



Descripción	Capital en Acciones	Ganancia (Pérdida) por Valoración de Instrumentos Financieros	Reservas	Resultado Acumulado del Período	Patrimonio
Saldo al 01 de enero 2024	₡ 18,600,000,000	₡ 5,263,898,502	₡ 2,363,573,969	₡ 26,148,259,180	₡ 52,375,731,651
Cambios en Políticas Contables				0	0
Aportes por capitalización de Utilidades					0
Reservas Legales y otras reservas estatutarias			198,117,910	-198,117,910	0
Ganancia (Pérdida) en valoración de instrumentos financieros		-1,053,296,571			-1,053,296,571
Aportes por capitalizar pendiente de autorizar					0
Utilidades (Pérdidas) acumuladas del Periodo				0	0
Utilidades (Pérdidas) del Periodo				3,962,358,303	3,962,358,302
Saldo al 31 de diciembre 2024	₡ 18,600,000,000	4,210,601,931	₡ 2,561,691,879	₡ 29,912,499,573	₡ 55,284,793,383
Cambios en Políticas Contables					0
Aportes por capitalización de Utilidades					0
Reservas Legales y otras reservas estatutarias					0
Ganancia (Pérdida) en valoración de instrumentos financieros		-117,490,997			-117,490,997
Aportes por capitalizar pendiente de autorizar					0
Utilidades (Pérdidas) acumuladas del Periodo					0
Utilidades (Pérdidas) del Periodo				793,935,909	793,935,909
Saldo al 31 de marzo 2025	₡ 18,600,000,000	₡ 4,093,110,934	₡ 2,561,691,879	₡ 30,706,435,482	₡ 55,961,238,295



Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(en colones sin céntimos)



FUENTES (USOS) DE EFECTIVO:		
ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2025	2024
Utilidad Neta del Período	¢ 793,935,909	¢ 833,226,303
Partidas que no requieren efectivo:		
Provisiones generales	38,612,213	50,081,692
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	54,650,655	60,277,043
Ganancia (Pérdida por Valuación de Inversiones)	-115,959,391	405,147,266
Impuesto diferido por pagar	-115,134,770	202,280,790
Deterioro sobre Inversiones en instrumentos financieros	-1,531,607	-4,233,001
Efectivo Provisto por las Operaciones	654,573,009	1,546,780,093
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses por cobrar	227,455,340	-278,102,283
Cuentas por Cobrar	-15,378,014	-162,117,550
Gastos pagados por adelantado	-3,246,913	1,775,400
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	-20,446,955	-69,970,220
Cuentas y comisiones por pagar	329,531,386	277,640,784
Cuentas por pagar por Operaciones	256,064,311	-1,464,485,034
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	773,979,155	-1,695,258,903
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢ 1,428,552,164	¢ -148,478,810
Actividades de Inversión:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -2,982,275	¢ -546,017
Inversiones en títulos	-2,648,523,711	3,741,089,717
Efectivo usado por las Actividades de Inversión	-2,651,505,986	3,740,543,700
Actividades de Financiamiento:		
Cuentas por pagar Obligaciones con el público e Instituciones	1,728,684,129	-5,258,693,505
fuentes por Actividades de Financiamiento.	1,728,684,129	-5,258,693,505
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	2,501,118,141	3,603,185,081
Variación	505,730,307	-1,666,628,615
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	¢ 3,006,848,448	¢ 1,936,556,466

Msc. Mónica Ulate Murillo
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno



Nota 1. Constitución y Operaciones:

Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. es un Puesto de Bolsa constituido de acuerdo con las leyes costarricenses (compañía totalmente propiedad del Banco Popular y de Desarrollo Comunal). El Puesto de Bolsa inició operaciones el 01 de mayo del 2000 bajo una concesión otorgada por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual permite al Puesto de Bolsa servir de intermediario entre los inversionistas y la Bolsa Nacional de Valores para negocios bursátiles, compra y venta de títulos y administrar carteras de inversiones, administrar fideicomisos de intermediación, intermediación de divisas, entre otros servicios; al cierre del mes de marzo 2025 cuenta con 77 funcionarios.

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), SUGEVAL y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN y a los emisores no financieros en enero 2008 y posteriormente el Reglamento de Información Financiera, Acuerdo CONASSIF 06-18 en setiembre del 2018.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

A partir del 2020 hubo dos acontecimientos significativos que se considera se deben continuar revelando en los Estados Financieros del período 2025. Relacionados con cambios en normas contables a partir de la entrada en vigor del Reglamento de Información Financiera Acuerdo CONASSIF 06-18, que implica la aplicación de la NIIF 9, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, y la NIIF 16 que sustituye a la NIC 17 en materia de arrendamientos. A continuación, se detallarán las principales implicaciones de las situaciones enumeradas.

NIIF 9

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 los mismos. 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.

Deterioro de los activos financieros

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

Su efecto se puede ver en los Estados Financieros en el apartado de patrimonio.

NIIF 16

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

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

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda 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 vigente a la fecha de cierre del mes anterior y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio de venta al cierre de cada mes; 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 que la administración del Puesto registre 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.

b.4 Valores negociables

Instrumentos financieros no derivados:

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 de Bolsa 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.

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.).

Medición de Valoración a Precios de Mercado:

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 Financieros¹:

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.

¹ A partir del 01 de enero 2020, se aplica el cálculo del deterioro sobre las inversiones, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Información Financiera Acuerdo CONASSIF 06-18, aprobado por CONASSIF el 18 de Setiembre del 2018.

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.

Para el cálculo sobre la estimación por deterioro se utilizará la metodología aprobada por la Junta Directiva de Popular Valores².

Reconocimiento:

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluyendo 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.

Des-reconocimiento:

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.

Instrumentos financieros derivados:

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al costo. Posterior a su reconocimiento inicial los instrumentos financieros derivados 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 flujo de efectivo y derivados implícitos. El Puesto de Bolsa al 31 de marzo 2025, no cuenta en sus registros con instrumentos financieros derivados.

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

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.8 Mobiliario y equipo

El mobiliario y el equipo se registran 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 deprecian 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 uno a tres años.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

Detalle	Vida útil
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Software y activos intangibles	3 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 del activo 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 el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo 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 continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de marzo del 2025 y según comunicado de la Bolsa Nacional de Valores, mediante oficio del 24 de enero 2025, el Puesto de Bolsa

posee 18.307.939 acciones comunes con valor nominal de ¢10,00 cada una.

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

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales

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

(ii) Aguinaldo

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

(iii) Vacaciones

La sociedad 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 cincuenta semanas de labores continuas en adelante: 18 días hábiles.

El Puesto registra una provisión por este concepto.

(iv) Incentivo por desempeño.

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

El tope máximo de incentivo equivalente al 60% del salario promedio mensual de cada funcionario, lo que corresponde a un 5% de los salarios totales percibidos en el periodo. 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 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 registrarlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada mes, utilizando el tipo de cambio de venta del Banco Central de Costa Rica, y registrando separadamente los ingresos y los gastos respectivos.

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

b.16 Arrendamientos

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

b.17 Impuestos diferidos

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 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.19 Impuesto al Valor Agregado

A partir del 01 de julio 2019, entra a regir el Impuesto al Valor Agregado, como parte de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas N° 9635, del 04 de diciembre 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 que se genera una obligación tributaria pagadera el 15 de cada mes siguiente.

b.20 Operaciones de mercado de liquidez

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

b.21 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.22 Operaciones de reporto tripartito

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en el Fideicomiso de Garantías que es administrado por la BNV, se vende a hoy y se acuerda el reporto tripartito a plazo.

Los reportos tripartitos se clasifican como activos y pasivos. Las activas representan una inversión que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b.23 Operaciones en corto

Las operaciones en corto son instrumentos financieros con riesgo fuera de balance. El control de estas operaciones se mantiene en cuentas de orden al igual que el efecto de su valoración a precio de mercado. El efecto de la valoración se incluye en resultados cuando se cierra la posición.

b.24 Operaciones en largo

Las operaciones en largo son instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de balance. Normalmente representan operaciones financiadas en 100%. El efecto de la valoración de estos instrumentos financieros se incluye en una cuenta patrimonial hasta que se realice.

b.25 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 marzo del 2025 y 31 de marzo del 2024 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢504,21 para el 2025 y de ¢506,60 para el 2024 por cada US \$1,00. De existir una posición en cualquier moneda diferente al dólar, se realiza la conversión en función del tipo de cambio del dólar.

b.26 Unidad de Desarrollo

En Costa Rica se emiten inversiones en Unidades de Desarrollo, las cuales están indexadas a la inflación, para lo cual la SUGEVAL tiene un registro que se actualiza diariamente, y que al cierre de marzo 2025 fue de ¢1,024.649 dichas inversiones están sujetas al cálculo sobre la renta de las inversiones, por ser un título indexado a la inflación, debiendo realizar el cálculo correspondiente de manera mensual.

b.27 Cuentas de orden de custodia

De acuerdo con el Reglamento de Información Financiera, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, se modifica el esquema de registro de las cuentas contables de orden para el servicio de custodia a partir del 01 de enero del 2019.

b.28 Período fiscal

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

Nota 3. Disponibilidades caja y bancos

Para el mes de marzo del 2025, las disponibilidades de Popular Valores ascienden a ¢3.006,8 millones, ¢1.070,3 millones por encima del monto exhibido en marzo del 2024. El aumento responde a un mayor nivel de recursos pendientes de invertir al cierre de marzo 2025, con respecto a lo observado el año anterior, tanto en recursos propios como de clientes. Es importante indicar que estos recursos se mantienen en las cuentas de reserva, cuentas corrientes y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto de Bolsa, tal y como se detalla a continuación:

		2025	2024
Efectivo en caja	¢	0	1,400,000
Cuentas corrientes en colones		346,718,953	293,715,894
Cuentas corrientes en US dólares		1,013,466,532	1,313,894,441
Cuentas corrientes en euros		28,098,065	28,257,388

	2025	2024
Cuentas de depósito en el exterior	62,240,151	170,451
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)	1,556,324,748	299,118,292
¢	<u><u>3,006,848,448</u></u>	<u><u>1,936,556,465</u></u>

Nota 4. Valores negociables

La cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢100.542,3 millones al cierre del mes de marzo del 2025, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior en ¢12.797,1 millones; dicho aumento responde a una mayor inversión en instrumentos del portafolio por cuenta propia en comparación al período anterior a esta misma fecha, siendo gran parte de esta cartera financiada con operaciones de reporto tripartito y Mercado Integrado de Liquidez al cierre del mes. La composición de estos instrumentos por emisor se presenta a continuación.

Descripción	Valor razonable 2025	Valor razonable 2024
<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 2026 para el 2024, y con rendimientos que oscilan entre 11.00% para el 2024.	0	1,175,810,209
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2026 al 2028 para el 2025 y vencimientos del 2025 y 2027, para el 2024 y con rendimiento del 6.42% a 8.22% para el 2025 y entre 7.30% y 9.05% para el 2024.	7,608,469,885	5,995,328,605
Bonos en dólares, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento en el 2025 para el 2025 y con rendimiento del 3.80% para el 2025.	30,241,165	0
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2026 y 2035 para el 2025 y 2026 al 2035 para el 2024, con rendimientos que oscilan entre 7.40% y 12.25% para el 2025 y 7.60% y 12.25% para el 2024.	56,151,921,824	57,345,361,099

Descripción	Valor razonable 2025	Valor razonable 2024
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2029 y 2051 para el 2025 y 2026 al 2029 para el 2024, con rendimientos entre 6.37% y 8.37% para el 2025 y 7.38% y 9.38% para el 2024.	3,810,482,375	3,649,810,000
Certificados de Propiedad Hipotecaria, emitidos por la Mutua de Cartago en colones, con vencimientos al 2025 para ambos periodos y rendimientos entre 5.11% y 5.27% para el 2025 y 11.02% y 11.56% para el 2024.	3,934,825,064	550,908,050
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimientos en el 2027 para el 2024, y con un rendimiento de 12.12% para el 2024.	0	795,414,200
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos de 2045 para el 2025 y del 2044 al 2045 para el 2024, con rendimientos del 7.16% para el 2025 y 7.00 y 7.30% para el 2024.	1,813,265,213	3,918,916,760
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2025 y 2036 para el 2025 y 2024 al 2033, para el 2024, con rendimientos que oscilan entre 5.50% y 10% para el 2025 y 2024.	7,630,434,238	1,041,041,272
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2025 y 2043 para el 2025 y 2024, con rendimientos de entre 6.38% 8.63% para el 2025 y 2024.	2,862,614,028	942,075,843
Inversiones en certificados del Banco de San Jose con vencimiento en el 2028, para el 2024 y con rendimientos del 08.06%, para el 2024.	0	2,034,858,000
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos entre 2030 y 2031, y rendimientos de entre 4.56% y 4.41% para ambos periodos.	1,382,068,854	1,357,639,366

Descripción	Valor razonable 2025	Valor razonable 2024
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Republica Dominicana con vencimientos en 2032 y 2041, y rendimientos de entre 5.74% y 6.24%. para ambos periodos.	1,338,677,550	1,338,634,774
Bonos de Tesoro en US dólares, emitidos por el Gobierno de Estado Unidos de América con vencimientos en 2031, y rendimientos del 2.21%. para ambos periodos.	1,530,079,952	1,500,485,875
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Panamá con vencimientos en el 2036, y rendimientos del 5.53% al 6.70% para ambos periodos.	2,545,036,142	2,610,403,515
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Colombia con vencimientos en el 2033 y 2045, y rendimientos del 5.00% al 8.88% para el periodo 2025	2,956,172,642	0
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Chile con vencimientos en el 2054, y rendimientos del 5.33% para el periodo 2025	2,810,318,302	0
Bonos de deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de México con vencimientos en el 2033, y rendimientos del 11.76% para el periodo 2025	785,657,753	0
<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 11.27% para el 2025 y 7.06% para el 2024.	500,149,057	515,002,027
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Zeta), con rendimientos del 10.96% para el 2025 y 7.10% para el 2024.	690,202,553	689,230,237
Inversiones en Fondos Líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 9.80%. para el 2025 y 3.75% para el 2024.	572,786,500	556,223,500

Descripción	Valor razonable 2025	Valor razonable 2024
Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 3.75%. para el 2025 y 3.58 para el 2024	183,120,904	181,793,993
Inversiones en Fondos Inmobiliarios del BCR colones, con rendimientos del 3.95%. para el 2025 y 3.90% para el 2024.	111,618,137.47	121,178,726.13
Productos por cobrar	1,294,191,279	1,425,104,570
Total. Valores Negociables	¢ 100,542,333,417	¢ 87,745,220,621

Nota 5. Obligaciones con el Público (por operaciones de reporto tripartito, Mercado de dinero -ML) y Entidades Financieras (Mercado integrado de Liquidez por cuenta propia).

Las obligaciones con el Público por operaciones de Reporto Tripartito al cierre del mes de marzo del 2025 muestran una disminución de ¢4.172,7 millones con respecto a marzo 2024, ubicándose en un monto de ¢8.058,3 millones, entre tanto las obligaciones con Entidades por operaciones de Mercado Integrado de Liquidez, y otras, muestran un aumento de ¢16.321,6 millones en comparación con el mismo mes del período anterior, situándose en un monto de ¢37.841,5 millones. Ambas partidas son mecanismos de financiamiento de la cartera propia.

	2025	2024
Obligaciones por Recompras de Reporto Tripartito	¢ 8,058,292,332	12,231,027,835
Obligaciones con entidades tomados del mercado de liquidez	27,381,802,391	18,866,261,845
Obligaciones por derecho de uso de bienes tomados en arrendamiento	506,329,378	574,533,284
Obligaciones con entidades no financieras	9,953,354,606	2,079,043,643
	¢ 45,899,778,708	33,750,866,607

Nota 6. Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de Inversiones.

De marzo 2024 a marzo 2025, la partida de ganancia (pérdida) por valoración de inversiones e impuesto diferido, experimenta una disminución por ¢1.260,6 millones, lo anterior debido a que se pasa de una ganancia por valoración de ¢5,222,1 millones en el 2024, a una ganancia por valoración de ¢3.961,5 millones en el 2025, consecuencia de una disminución en la valoración de precios de algunos instrumentos financieros que posee Popular Valores por cuenta propia.

Nota 7. Utilidad (Pérdida) por Distribuir.

Al cierre del mes de marzo 2025, Popular Valores muestra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢29.912,5 millones, ¢3.764,2 millones por encima de lo exhibido en el mes de marzo del 2024. Lo anterior responde al registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2024 (¢3.962.3 millones), excluyendo el monto que se registró como reserva legal para el 2024 (¢198.1 millones).

Nota 8. Ingresos Totales

Al 31 de marzo 2025, la composición de los ingresos totales se detalla a continuación:

	2025	2024
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	¢ 3,193,491	1,741,590
Intereses sobre inversiones en valores	1,914,274,269	1,802,125,429
Diferencial cambiario	500,308,698	614,520,147
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	9,534,123	27,641,247
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	292,880,161	363,016,330
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones.	5,268,762	29,531,433
Comisiones por operaciones bursátiles	705,068,081	867,685,345
Cambio y arbitraje de divisas	4,693,937	9,291,117
Servicios entre compañías relacionadas	0	6,482,156
Otros ingresos	29,013,308	18,066,396
	<u>¢ 3,464,234,830</u>	<u>3,740,101,190</u>

Nota 9. Gastos totales

Al 31 de marzo 2025, el total de gastos se detalla a continuación:

	2025	2024
Por obligaciones con el público, Operaciones Reporto Tripartito	¢ 179,456,528	255,978,200
Por obligaciones financieras, Mercado de Liquidez	448,662,025	362,480,220
Diferencial cambiario	517,978,888	641,840,780
Pérdida por valoración en instrumentos con cambios en resultados	7,221,372	40,538,189
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	550,514	5,059,204

	2025	2024
Gastos por deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones.	3,737,156	25,206,964
Gastos Operativos bursátiles	74,357,995	45,776,521
Cambio y arbitraje de divisas	4,116,721	5,366,416
Servicios entre compañías relacionadas	27,698,277	26,241,601
Gastos del personal	714,225,745	783,174,860
Gastos Administrativos	692,293,700	715,211,932
	<u>¢ 2,670,298,921</u>	<u>2,906,874,887</u>

Nota 10. Otros Resultados Integrales

Al cierre del mes de marzo del 2025, Popular Valores muestra una variación negativa de ¢1.260,6 millones en la valuación de inversiones en otros resultados integrales, entretanto para marzo del 2024 se observó una variación positiva por un monto de ¢3.587,0 millones. En el 2024 la tendencia de los precios de instrumentos locales y deuda soberana latinoamericana mostraron volatilidades de ajuste, como un movimiento normal relacionado a temas inflacionarios y políticas monetarias restrictivas en la mayoría de nuestros socios comerciales y Costa Rica, entre tanto en el 2025 a nivel local la Política Monetaria es menos restrictiva. La variación de punta a punta de marzo del 2024 a marzo del 2025 fue por -¢4.847,6 millones.

Provisiones, Pasivos y Activos contingentes.

a) Procesos:

Al 31 de marzo del 2025, el Puesto de Bolsa no tiene procesos abiertos y solamente se mantiene una estimación con respecto al caso que se detalla:

- Del 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 marzo 2025 se mantiene dentro de la estimación la actualización de los intereses.

b) Procesos donde Popular Valores es ACTOR:

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