

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros  
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2020

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros  
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2020

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Índice de contenido**

	<b>Cuadro</b>	<b>Página</b>
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Estado de situación financiera	A	6
Estado de resultados integrales	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10
Cédula resumen de asientos de reclasificación		62

## **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 2020, 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 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

### **Fundamento de la opinión**

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

### **Párrafo de énfasis – Base de contabilidad**

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

### **Párrafo de énfasis – Comparabilidad**

Los estados financieros del Puesto no se presentan comparativos debido a que el transitorio I del Reglamento de Información Financiera aprobado por el CONASSIF en vigencia a partir del 1 de enero de 2020, dispone que *“la presentación de los estados financieros intermedios y anuales auditados del 2020 no se requiere en forma comparativa”*.

### **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 92% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

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

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

**Respuesta de auditoría**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

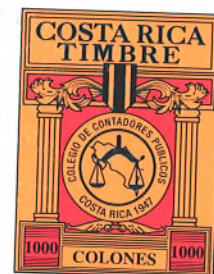
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo del Puesto, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.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

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Francinne Sojo Mora.

*Francinne Sojo*

San José, Costa Rica  
22 de febrero de 2021

Dictamen firmado por  
Francinne Sojo Mora N° 3386  
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2021  
Timbre Ley 6663 €1.000  
Adherido al original





Cuadro A

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Estado de situación financiera  
Al 31 de diciembre de 2020  
(en colones sin céntimos)

	Notas	2020
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b>	5	€ 2,548,256,068
Efectivo		1,400,000
Banco Central		2,081,840,914
Entidades financieras del país		143,682,635
Otras disponibilidades		321,332,519
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	6	68,043,164,207
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		62,977,922,604
Inversiones al costo amortizado		27,721,499
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		3,872,401,445
Productos por cobrar		1,165,118,659
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	7	1,434,914,056
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		682,731,750
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		59,269,357
Impuesto sobre la renta diferido		692,912,949
Otras cuentas por cobrar		297,676,419
(Estimación por deterioro)		(297,676,419)
<b>Participación en el capital de otras empresas</b>	8	42,531,560
<b>Propiedades, mobiliario y equipo (neto)</b>	9	1,217,045,658
<b>Otros activos</b>	10	196,122,980
Cargos diferidos		66,249,774
Activos intangibles		129,873,206
<b>Total activo</b>		€ <u>73,482,034,529</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Obligaciones con el público</b>		€ 16,696,683,170
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	16,647,499,341
Cargos financieros por pagar		49,183,829
<b>Obligaciones con entidades</b>	12	15,022,389,130
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		5,092,534,562
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	1,747,207,925
Impuesto sobre la renta diferido	14 y 25	818,381,466
Provisiones	15	529,922,308
Otras cuentas por pagar diversas	14	1,997,022,863
<b>Total pasivo</b>		<u>36,811,606,862</u>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Capital social</b>		9,400,000,000
Capital pagado	16	9,400,000,000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		0
<b>Ajustes al patrimonio</b>		1,924,735,099
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		1,130,812,528
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		793,922,571
<b>Reservas patrimoniales</b>	2	1,745,266,939
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		19,324,769,013
<b>Resultado del período</b>		4,275,656,616
<b>Total patrimonio</b>		<u>36,670,427,667</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		€ <u>73,482,034,529</u>
<b>Otras cuentas de orden</b>		
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	399,947,220
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	€ 12,418,893,101
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	€ 17,346,000,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	€ 306,402,978,354
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	€ 55,133,040,307
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	€ 679,803,676,089

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

	<b>Notas</b>	<b>2020</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Por disponibilidades	18	¢ 5,271,193
Por inversiones en instrumentos financieros	18	5,941,845,476
Ganancia por diferencial cambiario y UD, neto		33,792,128
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	18 y 21	438,147,557
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	18 y 21	928,740,816
<b>Total ingresos financieros</b>		<b><u>7,347,797,170</u></b>
<b>Gastos financieros</b>		
Por obligaciones con el público	24	847,076,922
Por obligaciones financieras	23	315,114,508
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	21	254,484,011
Pérdidas realizadas en Instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	21	46,797,230
<b>Total de gastos financieros</b>		<b><u>1,463,472,671</u></b>
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	260,500,658
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	289,163,482
<b>Resultado financiero</b>		<b>5,912,987,323</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>		
Comisiones por servicios	18 y 19	4,810,580,486
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	35,880,119
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	76,199,246
Otros ingresos operativos	18	73,486,099
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b><u>4,996,145,950</u></b>
<b>Otros gastos de operación</b>		
Comisiones por servicios		150,746,935
Otros gastos con partes relacionadas	27	50,952,372
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		26,382,966
Otros gastos operativos		153,772,171
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b><u>381,854,444</u></b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>4,614,291,506</b>
<b>Gastos administrativos</b>		
Gastos de personal	22	3,559,428,697
Otros gastos de administración	23	565,911,836
<b>Total gastos administrativos</b>		<b><u>4,125,340,533</u></b>
<b>Resultado operacional antes de impuesto y participaciones</b>		<b>6,401,938,296</b>
Participaciones sobre la utilidad	2b.24	192,058,130
Impuesto sobre la renta	25	1,934,223,550
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>¢ 4,275,656,616</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		(2,018,223,971)
Ajuste por deterioro de inversiones en otros resultados integrales		793,922,561
<b>Otros resultados integrales</b>		<b><u>(1,224,301,410)</u></b>
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		<b>¢ <u>3,051,355,206</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	16 ¢ <b>9,400,000,000</b>	<b>3,149,036,487</b>	<b>1,531,484,109</b>	<b>20,756,609,097</b>	<b>34,837,129,693</b>
<u>Cambios en políticas contables: Implementación de NIIF 9</u>					
Efecto de ajuste por deterioro de inversiones por cuenta propia	17 0	0	0	(639,377,279)	(639,377,279)
Efecto de ajuste por valoración de inversiones por cuenta propia	17 0	0	0	(578,679,975)	(578,679,975)
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>9,400,000,000</b>	<b>3,149,036,487</b>	<b>1,531,484,109</b>	<b>19,538,551,843</b>	<b>33,619,072,439</b>
Resultado del periodo	0	0	0	4,275,656,616	4,275,656,616
Reserva legal y otras reservas estatutarias	0	0	213,782,830	(213,782,830)	0
Subtotal	9,400,000,000	3,149,036,487	1,745,266,939	23,600,425,629	37,894,729,055
<u>Otros resultados integrales</u>					
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	(2,018,223,949)	0	0	(2,018,223,949)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales	0	793,922,561	0	0	793,922,561
Subtotal	0	(1,224,301,388)	0	0	(1,224,301,388)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	16 ¢ <b>9,400,000,000</b>	<b>1,924,735,099</b>	<b>1,745,266,939</b>	<b>23,600,425,629</b>	<b>36,670,427,667</b>

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

**Cuadro D**

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

	<b>Notas</b>	<b>2020</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Resultados del período	¢	4,275,656,616
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		
Depreciaciones y amortizaciones		169,581,202
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		28,662,824
Variación en activos, (aumento) disminución:		
Depósitos y márgenes por inversiones		(100,856,236)
Productos por cobrar		(48,131,528)
Cuentas a cobrar		(392,774,920)
Otros activos		(69,379,516)
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):		
Otras cuentas por pagar y provisiones		(342,286,785)
Productos por pagar		(24,229,104)
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de operación</b>		<u>3,496,242,553</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Disminución) en instrumentos financieros		445,840,039
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(122,030,227)
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de inversión</b>		<u>323,809,812</u>
<b>Actividades financieras</b>		
Obligaciones con el público		(3,763,052,375)
Obligaciones con entidades	17	(855,824,626)
<b>Flujo neto de efectivo (usado) en actividades financieras</b>		<u>(4,618,877,001)</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes		(798,824,636)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		3,060,505,342
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	4 ¢	<u><u>2,261,680,706</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2020  
(En colones sin céntimos)

### **Nota 1. Constitución y operaciones**

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

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

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

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

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

### **Nota 2. Bases de presentación y principales políticas de contabilidad**

#### **a. Bases de presentación**

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

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

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

El CONASSIF ha establecido en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo 30-18) cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo y estableció que las NIIF y sus interpretaciones serán aplicadas en su totalidad por los entes indicados en el alcance del dicho Reglamento, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en ese mismo documento.

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

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

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda funcional y regulaciones cambiarias

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

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

b.2 Uso de estimaciones

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

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.4 Inversiones en instrumentos financieros

Reconocimiento y medición de los instrumentos

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

Clasificación:

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

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

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

#### Deterioro de los activos financieros

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

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

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



- Bucket 3: Pérdida esperada por vida, en el cual se incluyen los instrumentos financieros deteriorados desde la fecha de emisión del activo financiero. Existe una presunción refutable de que un incumplimiento ocurrirá después de que un activo esté en mora 90 días.

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

#### Medición de Valoración a Precios de Mercado:

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

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

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

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

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

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

#### Medición del Deterioro sobre los Instrumentos Financieros <sup>(1)</sup>:

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

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

---

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

Para 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 Valores <sup>(2)</sup>.

*Reconocimiento:*

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

*Desreconocimiento:*

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

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

Custodia

El Puesto como entidad inscrita y autorizada ante la SUGIVAL como custodia de valores, tiene el control y salvaguarda de los valores tanto propios y de terceros identificados por cuenta, de acuerdo con lo establecido reglamentariamente por las centrales de anotación de primer nivel locales o internacionales.

Instrumentos financieros derivados:

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

---

<sup>2</sup> Mediante el acuerdo JDN-5679-Acd-821-2019-Art-13 tomado en sesión celebrada el 14 de octubre del 2019, por la Junta Directiva Nacional, en su calidad de tal y actuando en funciones propias de Asamblea de Accionistas de las cuatro sociedades, se aprueba el Modelo de Negocio y el Modelo de Deterioro del portafolio de inversiones para el Conglomerado Financiero Banco Popular y mediante el acuerdo JDPV-621-Acd-003-2020-Art-7 tomado en sesión celebrada el 16 de diciembre del 2019, por la Junta Directiva de Popular Valores, se aprueba la actualización del documento que respalda la adopción del Modelo de Negocios en Popular Valores.

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

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

	<b>Vida útil</b>
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Vehículos	10 años

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de capital de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable debido a que fueron des-inscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre de 2020 el Puesto posee 16,649,562 acciones comunes respectivamente con valor nominal de ¢10 cada una (ver nota 8).

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Auxilio de cesantía

El pago de auxilio de cesantía se cancela al personal despedido sin causa justa, por muerte o pensión equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. Es política del Puesto traspasar 5.33% de los salarios devengados a la Asociación Solidarista de Empleados o Cooperativa administradora de la cesantía, como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad con la antigüedad de aquellos empleados que no están asociados a una entidad administradora de la cesantía (asociación o cooperativa), manteniéndose en las cuentas del Puesto. (Ver nota 14).

(ii) Aguinaldo

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

(iii) Vacaciones

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

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



El Puesto registra una provisión por este concepto.

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

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

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

b.16 Arrendamientos

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

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

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

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

b.17 Impuesto diferido sobre la renta e impuesto diferido

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

b.18 Operaciones de mercado de liquidez

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

b.19 Operaciones a plazo

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

b.20 Operaciones de reporto tripartito

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

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

b.21 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2020 el tipo de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América era ¢617.30 por cada US\$1.00.

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 dicho pago por ser esta actividad parte habitual de las operaciones, por lo que estas ganancias están gravadas como parte del impuesto sobre la renta.

b.27 Ingreso por comisiones bursátiles

Los ingresos por comisiones bursátiles provienen de las transacciones en títulos valores que se negocian en los mercados organizados a nivel local y extranjero, que el Puesto realiza para los clientes. Dichas comisiones se determinan libremente en virtud de que son pactadas entre el Agente Corredor de Bolsa y el cliente y están afectas al Impuesto al Valor Agregado.

**Nota 3. Activos y pasivos en dólares**

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

	<b>2020</b>
<b>Activos</b>	
Efectivo	US\$ 0
Depósitos y márgenes por inversión	3,447,738
Inversiones en instrumentos financieros	22,976,835
Intereses y comisiones por cobrar	396,924
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	550,962
Otros activos	9,761
	<u>27,382,220</u>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito	22,504,001
Obligaciones a entidades financieras	0
Intereses y comisiones por pagar	38,178
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	2,810,679
Otros pasivos	2,060,221
	<u>27,413,079</u>
<b>Posición neta</b>	<b>US\$ <u>(30,859)</u></b>

Además, al 31 de diciembre de 2020 se mantenían € 51,561(Euros) en las cuentas corrientes.

**Nota 4. Equivalentes de efectivo**

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

	<b>2020</b>
Disponibilidades	¢ 2,233,956,812
Inversiones en instrumentos financieros	68,043,164,207
Total, del estado de posición financiera	70,277,121,019
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días	(68,015,440,313)
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢ <u><u>2,261,680,706</u></u>



## Nota 5. Disponibilidades

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

	<b>2020</b>
Efectivo en caja	¢ 1,400,000
Cuentas corrientes en colones	306,860,568
Cuentas corrientes en US dólares	1,879,574,213
Cuentas corrientes en euros	39,088,768
Cuentas de depósito en el exterior	7,033,263
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)	314,299,256
	<b>¢ <u>2,548,256,068</u></b>

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 2020 el Puesto ha aportado ¢154,803,173.

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 2020 el Puesto ha aportado ¢159,496,083.

## Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

	<b>Valor razonable</b>
<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 entre 2024-2026, con rendimientos que oscilan entre 9.22% y 11.90%.	¢ 3,237,320,184
Bonos de Estabilización Monetaria tasa variable en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos entre 2021-2022 con rendimientos de 3.75% anual.	197,437,659
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre el 2021 y 2023 y con rendimiento entre 5.55% y 8.00%.	5,699,818,940
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2022 y 2035, con rendimientos que oscilan entre 7.60% y 12.25%.	35,929,238,100
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2021 y 2029, con rendimientos entre 5.86% y 6.83%.	635,211,165
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos del 2031 al 2045, con rendimientos del 7.21%.	1,716,143,390
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2021 al 2030, con rendimientos que oscilan entre 5.50 % y 10.00%.	10,313,120,779
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2021 y 2043, con rendimientos de entre 7.16% y 7.21%.	3,248,732,386
Inversiones en certificados del Banco de San José con vencimientos en el 2025 y con rendimientos del 08.06%.	2,000,900,000
<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 2021 y con rendimientos del 10.00%.	27,721,499
<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 4.25%.	527,791,498
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A (Zeta), con rendimientos del 5.88%.	765,017,421
Inversiones en títulos de unidades de desarrollo del Gobierno de Costa Rica, con vencimientos del 2022, con rendimientos del 6.65%.	2,480,608,471
Inversiones en indicadores para compra de acciones en el mercado internacional con valoración a precios de mercado para el 2021.	98,984,056
	<b>¢ <u>66,878,045,548</u></b>

Inversiones en índices de acciones de mercado internacional

El tipo de inversión en índices se realiza para la obtención de acciones emitidas en mercados internacionales; se registran en los estados financieros a valor razonable.

Operaciones de reporto tripartito

Al 31 de diciembre de 2020 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones ascienden a ¢35,565,406,937, respaldando obligaciones de operaciones de Reporto Tripartito, Mercado Integral de Liquidez y Mercado de Liquidez por ¢31,669,888,471. El monto de garantía es mayor al monto de obligaciones, porque en el Puesto se aplica un aporte adicional a la garantía solicitada por la BNV, lo anterior como medida de cobertura ante cambios en precios de los instrumentos subyacentes o en el tipo de cambio, tal y como se detalla en la tabla siguiente.

Obligaciones	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Operaciones de reporto tripartito	¢ 16,647,499,341	19,727,258,415
Mercado integral de liquidez	14,722,410,000	15,514,104,422
Mercado de liquidez	299,979,130	324,044,100
<b>Total</b>	<b>¢ 31,669,888,471</b>	<b>35,565,406,937</b>

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

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

	2020
Clientes por operaciones bursátiles (1)	¢ 682,731,750
Compañías relacionadas (nota 27)	59,269,357
Impuesto sobre la renta diferido (2)	692,912,949
C.C.S.S. litigios con ex comisionistas (3)	297,676,419
Estimación cuentas por cobrar C.C.S.S (3)	(297,476,419)
	<b>¢ 1,434,914,056</b>

(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:

	2020
Pérdida en valoración de instrumentos financieros	¢ 1,112,491,763
Deterioro de los instrumentos financieros	610,709,673
Arrendamientos financieros	56,586,084
Provisiones	529,922,308
<b>Total</b>	<b>2,309,709,828</b>
Tasa de impuesto	30%
<b>Impuesto diferido</b>	<b>¢ 692,912,949</b>

- (3) El 18 de junio de 2015, se emitió cheque a favor de la CCSS por un monto de ¢297,676,419, para realizar el pago bajo protesta de las planillas adicionales registradas por la Caja. Debido a que el pago a la CCSS está relacionado con el Proceso Laboral de los excomisionistas y a la fecha no ha sido resuelto, en definitiva, desde el 31 de diciembre del 2015 se tiene estimada la totalidad de la suma pagada a la CCSS.

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

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

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

#### Nota 9. Propiedades, mobiliario y equipo, neto

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

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

#### Nota 10. Otros activos

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

	<b>2020</b>
<b>Cargos diferidos</b>	
Seguros	¢ 6,233,058
Otros impuestos	28,774,615
<b>Activos intangibles</b>	
Programas de cómputo	454,403,874
Amortización acumulada, programas de cómputo	(383,497,396)
Mejoras a propiedad arrendada	25,216,667
Otros cargos diferidos (Bloomberg)	6,025,434
Depósitos en garantía	58,966,728
	¢ <u>196,122,980</u>

### Nota 11. Obligaciones con el público

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

### Nota 12. Obligaciones con entidades financieras

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

Al 31 de diciembre 2020 en el Mercado Integral de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ₡7,799,979,130 y en dólares US\$11,700,000 (₡7,222,410,000), totalizando un pasivo de ₡15,022,389,130.

El detalle de las obligaciones en este mercado al 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
21/12/2020	178136	18/01/2021	₡	2,200,000,000
22/12/2020	178224	19/01/2021		5,300,000,000
24/12/2020	20122422950	04/01/2021		299,979,130
<b>Colones</b>			₡	<b><u>7,799,979,130</u></b>
15/12/2020	177779	12/01/2021	US\$	2,500,000
18/12/2020	178018	14/01/2021		3,000,000
18/12/2020	178019	15/01/2021		3,500,000
22/12/2020	178223	19/01/2021		2,700,000
<b>Dólares</b>			US\$	<b><u>11,700,000</u></b>
<b>Total general</b>			₡	<b><u>15,022,389,130</u></b>

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

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

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

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

	<b>2020</b>
Entre compañías relacionadas (nota 27)	¢ 2,335,408
Impuesto de Renta sobre Utilidades (nota 25)	285,452,465
Participación sobre la utilidad CNE	192,058,150
Impuesto por pagar sobre el IVA	21,195,839
Obligaciones derecho de uso en bienes recibidos en arrendamiento <sup>(1)</sup>	1,253,088,388
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)	<u>242,892,612</u>
	<b>¢ <u>1,997,022,862</u></b>

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

	<b>2020</b>
Ganancia en valoración de instrumentos financieros	¢ <u>2,727,938,220</u>
Total	<u>2,727,938,220</u>
Tasa de impuesto	<u>30%</u>
Impuesto diferido	<b>¢ <u>818,381,466</u></b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2020 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

<u>Oficinas centrales</u>					
Año	Pagos	Intereses	Amortización		Saldo del contrato
dic-20	232,634.28	140,243.80	92,390.48	US\$	1,695,841.46
dic-21	232,634.28	132,545.61	100,088.67		1,595,752.80
dic-22	232,634.28	124,206.00	108,428.28		1,487,324.51
dic-23	232,634.28	115,171.50	117,462.78		1,369,861.74
dic-24	232,634.28	105,384.23	127,250.05		1,242,611.69
dic-25	232,634.28	94,781.47	137,852.81		1,104,758.88
dic-26	232,634.28	83,295.25	149,339.03		955,419.85
dic-27	232,634.28	70,851.98	161,782.30		793,637.56
dic-28	232,634.28	57,371.91	175,262.37		618,375.19
dic-29	232,634.28	42,768.65	189,865.63		428,509.55
dic-30	232,634.28	26,948.61	205,685.67		222,823.88
dic-31	232,634.28	9,810.40	222,823.88		0.00

<u>Oficinas BNV</u>					
Año	Pagos	Intereses	Amortización		Saldo del contrato
dic-20	45,832.80	27,630.35	18,202.45	US\$	334,108.81
dic-21	45,832.80	26,113.68	19,719.12		314,389.69
dic-22	45,832.80	24,470.64	21,362.16		293,027.52
dic-23	45,832.80	22,690.69	23,142.11		269,885.41
dic-24	45,832.80	20,762.44	25,070.36		244,815.05
dic-25	45,832.80	18,673.52	27,159.28		217,655.77
dic-26	45,832.80	16,410.54	29,422.26		188,233.51
dic-27	45,832.80	13,959.01	31,873.79		156,359.72
dic-28	45,832.80	11,303.22	34,529.58		121,830.14
dic-29	45,832.80	8,426.13	37,406.67		84,423.47
dic-30	45,832.80	5,309.32	40,523.48		43,899.99
dic-31	45,832.80	1,932.81	43,899.99		0.00

## Nota 15. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

	<b>2020</b>
Prestaciones legales (1)	¢ 58,069,753
Provisión para impuestos retenidos UDES (2)	71,905,335
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral (3)	<u>399,947,220</u>
	<b>¢ <u>529,922,308</u></b>

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

	<b>2020</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	¢ <b>48,349,109</b>
Aumento de la provisión	11,720,958
Liquidaciones pagadas	<u>(2,000,314)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>¢ <u>58,069,753</u></b>

- (2) El Puesto registró los impuestos por pagar de las inversiones en UDES de acuerdo con resoluciones de la Dirección General de la Tributación, con respecto a retener el impuesto sobre la renta al momento de cada negociación de títulos, o bien en el pago del principal en caso de que se conserve hasta el vencimiento.
- (3) Para el año 2020 el Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢399,947,220. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	¢ <b>393,570,001</b>
Aumento de la provisión (Principal e intereses)	7,924,955
Procesos cancelados (Principal e intereses)	<u>(1,547,736)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>¢ <u>399,947,220</u></b>

## Nota 16. Capital social

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

Al 31 de diciembre de 2020 el capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es ¢206,000,000 monto que ha sido cumplido por el Puesto. Con respecto a los restantes requerimientos de capital indicados en el Reglamento de Gestión de Riesgo, el Puesto los ha cumplido.

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.

### Nota 17. Resultados acumulados de ejercicios anteriores

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

### Nota 18. Ingresos brutos

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

	<b>2020</b>
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	¢ 5,271,193
Intereses sobre inversiones en valores y dividendos	5,941,845,776
Diferencial cambiario	3,074,920,990
Cambio y arbitraje de divisas	76,199,246
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	438,147,557
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	928,740,816
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros	289,163,482
Comisiones por operaciones bursátiles	4,810,580,486
Servicios entre administración de compañías relacionadas	35,880,119
Otros ingresos	73,486,099
	<b>¢ 15,674,235,764</b>

### Nota 19. Comisiones por operaciones bursátiles

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

	<b>2020</b>
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 2,496,151,175
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	456,042,661
Por instrumentos de subasta y mercado primario	287,149,072
Por operaciones renta fija – variable exterior	353,734,513
Otras comisiones bursátiles	7,742,157
Colocación fondos de inversión	570,873,845
Comisiones por actividad de custodia	8,106,668
Comisiones por suscripción de emisores	89,509,577
Comisiones por administración de portafolios	541,270,818
	<b>¢ 4,810,580,486</b>



## Nota 20. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

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

	<b>2020</b>
Intereses en instrumentos financieros	¢ 5,933,305,855
Intereses sobre dividendos de la Bolsa Nacional de Valores	8,539,621
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades	5,271,193
	<u>¢ 5,947,116,669</u>

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

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

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

	<b>2020</b>
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	¢ 438,147,557
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	(254,484,011)
	<u>¢ 183,663,546</u>
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	¢ 928,740,816
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales.	¢ (46,797,230)
	<u>¢ 881,943,586</u>
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	¢ 289,163,482
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	¢ (260,500,658)
	<u>¢ 28,662,824</u>

## Nota 22. Gastos de personal

Los gastos de personal son los siguientes en el período de un año terminado el 31 de diciembre:

	<b>2020</b>
Sueldos y salarios	¢ 2,435,147,549
Décimo tercer mes	204,023,263
Cesantía, preaviso y vacaciones	247,220,948
Cargas sociales	574,245,755
Otros	98,791,182
	<u>¢ 3,559,428,697</u>

### Nota 23. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos en el período de un año terminado el 31 de diciembre son los siguientes:

	<b>2020</b>
Alquileres de muebles y equipo	¢ 35,517,622
Publicidad y propaganda	30,202,534
Depreciación y amortización de activos	225,525,209
Suministros	10,558,968
Contribuciones a la SUGEVAL	120,289,384
Servicios públicos	31,593,644
Póliza de seguros	13,432,795
Reparaciones	16,713,129
Gasto por intereses e indexación en provisión por litigios pendientes	7,924,954
Servicios contratados	50,756,999
Otros	23,396,598
	<u>¢ 565,911,836</u>

### Nota 24. Gastos financieros

En el período de un año terminado el 31 de diciembre los gastos financieros se detallan como sigue:

	<b>2020</b>
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 847,076,922
Intereses obligaciones con entidades financieras	216,472,166
Intereses por arrendamiento financiero y otros.	98,642,342
	<u>¢ 1,162,191,430</u>

### Nota 25. Impuesto sobre la renta

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

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

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

	<b>2020</b>
Utilidad antes del impuesto	¢ 6,401,938,296
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>	
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de inversiones	(289,163,480)
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles:</u>	
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas	56,586,084
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior	9,325,315
Otros impuestos	300,000
Gasto en provisiones por litigios pendientes	7,924,955
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	<u>260,500,658</u>
Base imponible	<u>6,447,411,834</u>
Tasa de impuesto	30%
Impuesto por pagar del período	1,934,223,550
Menos:	
Adelantos de impuesto sobre la renta período 2020	(1,009,691,857)
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal	<u>(639,079,228)</u>
<b>Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)</b>	<b>¢ <u><u>285,452,465</u></u></b>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020, 2019, 2018 y 2017.

Al 31 de diciembre de 2020 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por las siguientes razones; pérdida no realizada por valoración de inversiones por cuenta propia, deterioro de los instrumentos financieros por cuenta propia, arrendamientos financieros y provisiones por litigios pendientes ¢692,912,949 y un pasivo por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia en ¢818,381,466.

## **Nota 26. Pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2020 el Puesto enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

### **a) Laborales**

- i. A finales del mes de noviembre de 2013, el Juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, Goicoechea, emitió sentencia de primera instancia (No.1110-2013) con respecto al proceso ordinario laboral interpuesto por dos ex funcionarios del Puesto, mediante la cual declara parcialmente con lugar la demanda laboral, condenando a Popular Valores a pagar únicamente a uno de ellos, los extremos laborales para el período comprendido entre el 7 de febrero de 2002 y el 6 de mayo de 2003 (15 meses aproximadamente). De acuerdo con la Consultoría Jurídica, en enero de 2016 notifican que el Tribunal de Trabajo sección tercera del segundo circuito judicial de San José procedió a anular la sentencia en primera instancia ordenando la jueza dar prioridad y volver a resolver el Litis, considerando que la sentencia no fue clara ni precisa. Mediante correo del 26 de julio de 2016 por parte del abogado que lleva el caso, se informa que con sentencia de primera instancia No.893-2016 del 14 de

julio de 2016 se da un revés total a la sentencia que fue anulada y se condena a Popular Valores; en dicha sentencia se da un plazo de tres días para responder, aspecto que Popular Valores atendió. Con correo del 30 de abril de 2019 por parte de la Dirección Jurídica, se informa que el Tribunal dictó sentencia de Segunda Instancia para este caso, confirmando una vez más que la relación que hubo con estos funcionarios fue laboral, no mercantil, indicando el Tribunal que se dieron los elementos típicos de una subordinación. Por tratarse de una sentencia en segunda instancia procede el recurso de casación que fue presentado el 14 de junio de 2019.

A la fecha se está a la espera de que sea resuelto el recurso de apelación interpuesto por Popular Valores. Al 31 de diciembre de 2020 se mantiene estimado el 66% del principal de los montos indicados en la resolución de primera instancia, considerando el 20% por costas y los rubros de intereses e indexación del 2016 al 2019.

- ii. A inicios del mes de julio de 2017 la Consultoría Jurídica comunicó que la Sala Segunda de la Corte Suprema de Justicia responde al recurso de casación de la demanda interpuesta por un ex comisionista, confirmando el fallo de segunda instancia a favor del mismo. En el mes de diciembre de 2017, se procede a atender la resolución del proceso ordinario laboral realizando la cancelación mediante depósito judicial del monto correspondiente al actor y las costas, quedando pendiente solamente la cancelación de los aportes a la CCSS, monto que se encuentran provisionado y a la espera del trámite respectivo. La Consultoría Jurídica, con escrito del 05/07/2018 solicita al Juzgado indicar la forma de proceder a raíz de la imposibilidad para acreditar el cumplimiento del pago de la cuota obrero-patronal a la CCSS. Con resolución del 16/07/2018 se le hace saber a la parte actora que con la sentencia emitida en su oportunidad puede hacer efectivo su derecho respecto al rubro otorgado en abstracto de las cuotas ante el FCL. Con el informe de la Consultoría Jurídica a setiembre de 2019, se indica que el proceso está terminado litigiosamente y que queda pendiente la gestión por parte del actor para hacer efectivo el cobro del FCL y la inspección de la CCSS para recibir el pago de Popular Valores.
- iii. Para el mes de abril de 2018, se realizó la audiencia de recepción de pruebas para el proceso judicial de un ex gerente del Puesto contra Popular Valores. Se tiene sentencia de primera instancia de este caso con fecha 03/08/2018, indicándose en el por tanto que se declara parcialmente con lugar, declarando el despido como injustificado. En consecuencia, se condena a Popular Valores, a cancelarle al actor los extremos laborales detallados. Con escrito del 09/08/2018 se interpone recurso de apelación contra la sentencia de primera instancia; con resolución del 27/08/2018 se admite el recurso de apelación con nulidad interpuesto por Popular Valores, y con escrito del 05/09/2018 se reiteran los argumentos del recurso de apelación ante el tribunal de apelación de trabajo. El 30 de noviembre se recibió la sentencia de segunda instancia del caso, donde se revoca el fallo en cuanto al despido injustificado, y se modifica la cuantificación de la prohibición, quedando pendiente el recurso de casación. Al cierre de diciembre 2020 se mantiene provisionado el 33,33% del monto indicado en la sentencia, considerando que se tiene pendiente casación y se actualiza intereses e indexación.

b) Fiscal

Del traslado de cargos realizado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes a Popular Valores, a partir de la fiscalización realizada en el 2009 para los períodos fiscales 2006 y 2007, se terminó de cancelar lo indicado por la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales (principal e intereses) en julio del 2013. Se mantiene un proceso al respecto, con una demanda interpuesta por Popular Valores ante el Tribunal Procesal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, enfocada en el error aritmético cometido por la Administración Tributaria en el cálculo de los impuestos para los períodos analizados. En el mes de abril del 2018, se recibe de la Consultoría Jurídica un correo mediante el cual remite a la Gerencia General el peritaje judicial. Concluye el perito en dicho documento, que la Dirección General de Tributación cometió el error aritmético señalado, confirmando lo indicado por el Puesto. De acuerdo con el informe de la Consultoría Jurídica del cierre de diciembre, se citó a juicio oral del 20 al 22 de noviembre del 2019, pero se reprogramó para el 23 de abril de 2020 a las 8:00 am.

c) Traslado de cargos CCSS

En el mes de diciembre de 2018, se recibe en la Consultoría Jurídica del Banco la notificación del traslado de cargos por parte de la CCSS referente a una ex comisionista, por concepto del monto presuntamente omitido de reportar a dicha entidad en el período comprendido entre enero de 2005 y diciembre de 2008, por las comisiones generadas. El plazo dado por la CCSS para contestar el traslado de cargos fue de 10 días; siendo remitido el escrito de respuesta a la CCSS en plazo; donde se expone que la ex comisionista laboraba bajo un contrato de servicios profesionales. El lunes 11 de marzo de los corrientes se recibe de la Consultoría Jurídica un correo mediante el que se remite el informe de inspección de la CCSS el cual indica que hay un incumplimiento y procede la facturación de la planilla adicional por el monto de cuotas estipulado más intereses, dando un plazo de cinco días hábiles en caso de que se presente recurso de revocatoria y apelación; plazo en que se presentó el recurso que fue admitido según DI-AAFS-SSF-0068-2019, comunicado el 28 de marzo de 2019. Al cierre de diciembre de 2020 se mantiene provisionado el monto de las cuotas indicado en el traslado, así como los intereses estimados.

## Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

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

	<b>2020</b>
<b>Activos</b>	
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 132,504,254
Instrumentos financieros emitidos por el Banco Popular	5,699,818,940
Cuentas a cobrar por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores	59,269,357
	<u><b>5,891,592,551</b></u>
<b>Pasivos</b>	
Cuentas por pagar al Banco Popular (Por servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo)	2,335,409
	<u><b>2,335,409</b></u>
<b>Ingresos</b>	
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	1,763,757
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas (1)	767,149,032
Productos por instrumentos financieros	460,719,713
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	35,880,119
	<u><b>1,265,512,621</b></u>
<b>Gastos</b>	
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo.	50,952,372
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	402,845,087
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	77,133,090
	<u><b>530,930,549</b></u>

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

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

	<b>2020</b>
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 148,849,369
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	600,937,303
Popular Sociedad Operadora de Pensiones	13,524,753
Popular Seguros Correduría de Seguros	3,837,607
	<u><u><b>¢ 767,149,032</b></u></u>

Al 31 de diciembre de 2020, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

Contrato de Prestación de Servicios de Administración de los Recursos Humanos, vigente a partir del 18 de diciembre de 2012 y actualizado el 15 de marzo del 2017. Contempla la contratación de personal, asesoría para la elaboración del plan de capacitación, asesoría para el diseño e implementación de planes de gestión del talento, soporte en administración de puestos, salarios y compensaciones, asesoría laboral y de salud ocupacional; a partir de julio de 2016 el Banco incrementó dentro del contrato, la elaboración y pago de la planilla semanal a empleados de Popular Valores.

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

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

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

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

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

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

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión:

Contrato de prestación de servicios de tecnología, infraestructura y soporte, firmado el 2 de setiembre de 2014, actualizado el 29 de junio de 2016 con adenda No.01 del 6 de diciembre de 2016. Como el nombre lo indica, contempla el préstamo de servicios de tecnología, infraestructura y soporte de parte de Popular Valores a Popular SAFI (enlaces de internet, administración de base de datos, soporte técnico, seguridad informática, actividades relacionadas con planes de continuidad, plataforma virtual, contrato de smartnets, licenciamiento de software, alquiler de líneas de comunicación, entre otros).

Contrato de Servicios de entidad comercializadora; la última versión fue firmada el 25 de julio de 2013. 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:



2020

<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>€ 1,071,504,535,071</b>
<b>Total Cuentas de Orden cta propia</b>	<b>378,882,018,660</b>
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	<u>17,346,000,000</u>
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	<u>17,346,000,000</u>
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colones	5,000,000,000
Entidades financieras del país	0
Partes relacionadas	5,000,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	12,346,000,000
Entidades financieras del país	0
Partes relacionadas	12,346,000,000
<b>Administración de carteras individuales por Puestos de Bolsa</b>	<u>306,402,978,354</u>
Cartera activa	<u>153,201,489,179</u>
Cartera activa-Colones	<u>132,548,610,600</u>
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	130,493,211,786
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2,055,398,814
Monto por invertir de clientes/saldos en cuentas corrientes	0
Cartera activa-Moneda Extranjera	<u>20,652,878,579</u>
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	20,377,015,799
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	275,862,780
Monto por invertir de clientes/saldos en cuentas corrientes	0
Cartera de clientes	<u>153,201,489,175</u>
Cartera de clientes-Colones	<u>132,548,610,599</u>
Contratos firmados con los clientes	132,548,610,599
Cargos financieros por pagar	0
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	<u>20,652,878,576</u>
Contratos firmados con los clientes	20,652,878,576
Cargos financieros por pagar	0
<b>Total cuentas de orden por cuenta propia</b>	<u>55,133,040,306</u>
<b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>	<u>61,038,624</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	<u>61,038,624</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	0
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado-ME	<u>61,038,624</u>
Central de Valores Privado-Mercados de Dinero	61,038,624
<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<u>17,040,473,848</u>
Compras a futuro	<u>17,012,704,645</u>
Compras a futuro-Colones	10,314,770,086
Operaciones de reporto tripartito	10,014,589,758
Operaciones a plazo	0
Operaciones en el mercado de liquidez	300,180,328
Compras a futuro-Moneda Extranjera	6,697,934,559
Operaciones de reporto tripartito	6,697,934,559
Ventas a futuro	<u>27,769,203</u>
Ventas a futuro-Colones	0
Operaciones de reporto tripartito	0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	27,769,203
Operaciones de reporto tripartito	27,769,203
Operaciones a plazo	0
Operaciones en el mercado de liquidez	0
<b>Valores negociables en custodia por cuenta propia</b>	<u>38,031,527,834</u>
Central de Valores Privado (custodia local)	<u>3,698,705,753</u>
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	2,000,900,000
Custodia disponible	2,000,900,000
Dada en garantía- Mercados de Dinero	0
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	1,697,805,753
Custodia disponible	1,697,805,753
Central de Valores Privado (custodia internacional)	<u>1,922,233,840</u>
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	1,922,233,840
Custodia disponible	1,354,107,958
Dada en garantía- Mercados de Dinero	568,125,882
Central de Valores Público( BCCR)	<u>32,156,202,024</u>
Central de Valores Público( BCCR)-MN	24,840,355,948
Custodia disponible	10,904,609,330
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía- Mercados de Dinero	13,935,746,618
Otras Garantías	0
Central de Valores Público( BCCR)-ME	6,250,724,490
Custodia disponible	1,618,516,395
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía -Mercados de Dinero	4,632,208,095
Central de Valores Público( BCCR)-UD	1,065,121,586
Custodia disponible	183,398,419
Dada en garantía -Mercados de Dinero	881,723,167
Custodio Internacional	<u>222,736,655</u>
Custodio Internacional-ME	222,736,655
Custodia disponible	222,736,655
Bóveda	<u>31,649,562</u>
Bóveda-MN	31,649,562
Custodia disponible	31,649,562
Bóveda-ME	0
Custodia disponible	0
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<u>679,803,676,089</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA</b>	<u>2,429,937,870</u>
<b>EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA</b>	<u>2,429,937,870</u>
Efectivo por actividad de custodia	<u>1,747,207,922</u>
Efectivo por actividad de custodia-Colones	12,175,523
Efectivo disponible	12,175,523
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	1,735,032,399
Efectivo disponible	1,735,032,399
Cuentas por cobrar a clientes	<u>682,729,948</u>
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	662,617,164
Cuentas por cobrar a clientes	662,617,164
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	20,112,784
Cuentas por cobrar a clientes	20,112,784
Aporte a Margenes	0
<b>VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</b>	<u>3,243,323,618</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	<u>782,772,944</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	0
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	782,772,944
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	782,772,944
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía -UD	0
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)	2,460,550,674
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)- MN	554,992,940
Central de Valores Público( BCCR)-Mercados de Dinero	554,992,940
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público( BCCR)-ME	1,773,299,259

2020

Central de Valores Público (BCCR)-Mercados de Dinero	1,773,299,259
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)-UD	132,258,475
Central de Valores Público (BCCR)-Mercados de Dinero	132,258,475
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Moneda extranjera	0
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0
<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>58,251,283,878</b>
Compras a futuro	55,861,621,365
Compras a futuro-Colones	21,925,566,552
Operaciones de reperto tripartito	21,925,566,552
Operaciones en el mercado de liquidez	0
Compras a futuro-Moneda Extranjera	33,936,054,813
Operaciones de reperto tripartito	33,936,054,813
Operaciones en el mercado de liquidez	0
Ventas a futuro	2,389,662,513
Ventas a futuro-Colones	731,378,740
Operaciones de reperto tripartito	431,198,412
Operaciones en el mercado de liquidez	300,180,328
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	1,658,283,773
Operaciones de reperto tripartito	1,658,283,773
Operaciones en el mercado de liquidez	0
<b>VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>615,879,130,724</b>
Central de Valores Privado (custodia local)	83,594,956,180
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	58,113,509,030
Custodia disponible	58,113,509,030
Otras Garantías	0
Dada en garantía - Mercados de Dinero	0
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	25,450,400,051
Custodia disponible	24,940,285,554
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía - Mercados de Dinero	374,938,143
Otras Garantías	135,176,354
Central de Valores Privado (custodia local)-UD	31,047,099
Custodia disponible	31,047,099
Central de Valores Privado (custodia internacional)	34,931,082,623
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	34,931,082,623
Custodia disponible	25,519,596,696
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía - Mercados de Dinero	9,411,485,927
Central de Valores Público (BCCR)	491,284,153,223
Central de Valores Público (BCCR)-MN	393,120,665,001
Custodia disponible	368,615,678,775
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía -Mercados de Dinero	24,504,986,226
Renovaciones por entregar	0
Otras Garantías	0
Central de Valores Público (BCCR)-ME	94,896,174,854
Custodia disponible	57,842,617,252
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía- Mercados de Dinero	36,908,516,794
Renovaciones por entregar	0
Otras Garantías	145,040,808
Central de Valores Público (BCCR)-UD	3,267,313,368
Custodia disponible	3,135,054,893
Pendiente de entregar	0
Dada en garantía -Mercados de Dinero	132,258,475
Custodio Internacional	5,184,763,998
Custodio Internacional-MN	0
Custodia disponible	0
Custodio Internacional-ME	5,184,763,998
Custodia disponible	5,184,763,998
Bóveda	884,174,700
Bóveda- MN	860,100,000
Custodia disponible	860,100,000
Bóveda-ME	24,074,700
Custodia disponible	24,074,700
<b>OTRAS CUENTAS CONTINGENCIAS</b>	<b>399,947,220</b>
Litigios y demandas pendientes	399,947,220
Litigios y demandas pendientes colones	399,947,220
Litigios y demandas pendientes laborales	399,947,220
<b>CUENTAS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>12,418,893,101</b>
<b>ACTIVOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>12,418,893,101</b>
DISPONIBILIDADES	14,964,183
Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	7,912,000
Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	7,052,183
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	12,403,928,918
Inversiones disponibles para la venta colones	1,855,567,090
Inversiones disponibles para la venta dólares	10,548,361,828
Gastos pagado por anticipado	0
<b>PASIVOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>225,226</b>
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	0
Impuesto sobre la renta	225,226
Impuesto sobre la renta por pagar	225,226
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11,582,586,720</b>
APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	9,477,367,557
Aportes en efectivo colones	6,386,914,718
Aportes en efectivo dólares	3,090,452,839
AJUSTES AL PATRIMONIO	0
Ajustes al valor de los activos colones	0
Ajustes al valor de los activos dólares	0
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	2,105,219,163
Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores	2,105,219,163
RESULTADO DEL PERIODO	0
Utilidad neta del periodo colones	0
<b>GASTOS DEL FIFEICOMISO</b>	<b>1,649,680,381</b>
GASTOS FINANCIEROS	1,649,680,381
Gastos financieros por obligaciones con el	39,899,405
Gastos financieros por obligaciones con el	704,626,583
Perdidas por diferencial cambiario y Udes	382,289,542
Gastos administrativos servicios externos	522,864,851
<b>INGRESOS DEL FIDEICOMISO</b>	<b>2,260,760,930</b>
INGRESOS FINANCIEROS	2,260,760,930
Ingresos financieros por inversiones colones	408,982,671
Ingresos financieros por inversiones dólares	660,498,817
Ganancias por diferencial cambiario y Udes	1,191,279,442

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

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

Dichos contratos representan títulos valores que se ha comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el valor nominal representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Al 31 de diciembre 2020 el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

	<b>Comprador a plazo</b>	<b>Vendedor a plazo</b>
<b>Terceros</b>		
Colones	21,925,566,553	731,378,740
US dólares	33,936,054,813	1,658,283,773
	<u>55,861,621,366</u>	<u>2,389,662,513</u>
<b>Cuenta propia</b>		
Colones	10,314,770,086	0
US dólares	6,697,934,559	27,769,204
	<u>17,012,704,645</u>	<u>27,769,204</u>
<b>Total general</b>	<u><b>72,874,326,011</b></u>	<u><b>2,417,431,717</b></u>

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 2020 es el siguiente:

	<b>Comprador a plazo</b>		<b>Vendedor a plazo</b>	
	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>
<b>Terceros</b>				
Hasta 30 días	19,783,431,739	28,249,974,460	518,864,620	1,658,283,773
De 31 a 60 días	2,142,134,814	5,686,080,353	212,514,120	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>21,925,566,553</u>	<u>33,936,054,813</u>	<u>731,378,740</u>	<u>1,658,283,773</u>
<b>Cuenta Propia</b>				
Hasta 30 días	10,314,770,086	6,450,129,968	0	27,769,204
De 31 a 60 días	0	247,804,591	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>10,314,770,086</u>	<u>6,697,934,559</u>	<u>0</u>	<u>27,769,204</u>
	<u><b>32,240,336,639</b></u>	<u><b>40,633,989,372</b></u>	<u><b>731,378,740</b></u>	<u><b>1,686,052,977</b></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 2020 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

<b>Fecha</b>	<b>Operación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Monto</b>
21/12/2020	20120219364	14/01/2021	65,776,321.16
21/12/2020	20121020895	28/01/2021	45,930,469.62
	<b>Colones</b>		<b>¢ <u>111,706,790.78</u></b>
21/12/2020	20121020828	26/01/2021	77,416.64
	<b>Dólares</b>		<b>US\$ <u>77,416.64</u></b>

### **Nota 30. Gestión Integral de Riesgos**

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

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

Bajo esa premisa el Puesto, tomando en cuenta las mejores prácticas internacionales y la normativa emitida por los Reguladores y Supervisores del Puesto de Bolsa, especialmente el Reglamento de Gestión de Riesgo aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el artículo 10 del acta de la sesión 772-2009, celebrada el 13 de febrero de 2009, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 41 del 27 febrero de 2009, fomenta acciones que potencialicen una cultura organizativa de gestión de riesgo que permee a todos los colaboradores, procurando un mayor nivel de madurez que permita un sano funcionamiento, que coadyuve a la consecución de los objetivos. A continuación, se describe cómo se gestiona cada uno de los riesgos asociados al giro de negocio de Popular Valores:

a) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado; dependerá de las condiciones y del costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización. Cabe resaltar que los niveles de liquidez en el mercado se mantuvieron estables en los primeros dos meses del 2020, a diferencia de la situación experimentada a finales del 2018 e inicios del 2019. Sin embargo, desde la última semana del mes de marzo de 2020 con el cambio de expectativas y las diferentes acciones tomadas para enfrentar la atención oportuna de la pandemia y su impacto en la economía, se contrajo la liquidez en el mercado de recompras y aumentó el costo del financiamiento por esta vía hasta la tercera semana de mayo, a partir de la cual empezó a observarse mayor liquidez y una disminución paulatina de los rendimientos de financiamiento, lo anterior derivado, entre otros aspectos, de la

comunicación realizada por el BCCR donde se indicaba su participación en el mercado para brindar liquidez en el mercado bursátil en dólares y colones a partir del mercado de liquidez (ML) y recompras, y complementando el mercado integral de liquidez (MIL) en el SINPE con la oferta de dólares. Para el segundo semestre del 2020 se mantiene la liquidez en dólares y colones, reflejado en bajos costos y plazos más largos de renovación. Dicho contexto favoreció para que el Puesto de Bolsa no tuviera la necesidad de renovar los desembolsos realizados en el 2019 por US\$27,828,566.67 de la línea de crédito que mantiene con BICSA y fueran cancelados en su totalidad en el mes de julio del 2020.

#### Gestión mitigadora:

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

La posición de saldos abiertos total (considerando la exposición propia y de terceros) colonizada al 31 de diciembre del 2020, ascendió a ¢87,621.21 millones mostrando un aumento en ¢15,220.71 millones a lo observado en el 2019. La exposición total en el mercado de dinero al cierre del 2020 representó una posición de 2.44 veces patrimonio, 3.06 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva; mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 8.24 veces capital base, cuando el límite indicado por el Reglamento de Gestión de Riesgo es de 25 veces Capital Base, indicadores que muestran la gestión de los saldos por parte de la Administración.

En forma desagregada, se tiene una posición propia colonizada de ¢17,012.70 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢14,746.88 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 0.89 veces patrimonio, 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 2020 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢51,854.39 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 1.52 veces patrimonio, teniendo un límite interno aprobado por 3.25 veces patrimonio.

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

	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>							
Disponibilidades	¢ 2,548,256,068						¢ 2,548,256,068
Inversiones en instrumentos financieros	27,723,894	0	15,482,685	124,968,167	172,613,047	67,702,376,414	68,043,164,207
	<u>2,575,979,962</u>	<u>0</u>	<u>15,482,685</u>	<u>124,968,167</u>	<u>172,613,047</u>	<u>67,702,376,414</u>	<u>70,591,420,275</u>
Obligaciones con el público	0	31,669,888,471	0	0	0	0	31,669,888,471
Obligaciones con entidades	0	0	0	0	0	1,253,088,388	1,253,088,388
Cargos por pagar	0	49,183,830	0	0	0	0	49,183,830
	<u>0</u>	<u>31,719,072,301</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,253,088,388</u>	<u>32,972,160,689</u>
<b>Diferencia</b>	¢ <u>2,575,979,962</u>	<u>(31,719,072,301)</u>	<u>15,482,685</u>	<u>124,968,167</u>	<u>172,613,047</u>	<u>66,449,288,026</u>	¢ <u>37,619,259,586</u>

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 €31.719,1 millones en el 2020 que vencen dentro del plazo de hasta 60 días, el Puesto mantiene políticas de vencimientos 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 la misma se indica que debe calcularse un Valor en Riesgo histórico, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. El tamaño de la serie histórica de precios para el primer año se estableció en 273 y a partir de abril de 2011 la serie histórica es de 521 observaciones.

Para el cálculo del VeR no se incluye el MEDI, el Mercado Integrado de Liquidez ni las recompras activas. Además, dependiendo de la conformación del portafolio, se puede ver incrementada la volatilidad de algunos instrumentos, sobre todo los que carecen de una historia del número de observaciones contempladas, ya que debe completarse la serie a través de interpolación o extrapolación, utilizando las curvas nacionales o extranjeras según sea el caso.



Factores /Año	Diciembre 2020	
	Moneda origen *	%
Total cartera en colones (¢)	50,679,855.85	100.00%
Cartera ¢ valorada	50,679,855.85	100.00%
Total cartera en dólares (US\$)	23,034.61	100.00%
Cartera US\$ valorada	22,989.97	99.81%
Total cartera en UDES	2,696.08	100.00%
Cartera UDES valorada	2,696.08	100.00%
Cartera total colonizada	67,379,957.75	100.00%
Cartera valorada	67,352,399.07	99.96%
Valor en riesgo **	1,679,492.74	2.49%

\* Cifras en miles

\*\* Cifras en miles de colones

En la tabla superior se puede observar, que al cierre del mes de diciembre de 2020 la cartera de instrumentos de recursos propios presenta un VeR de 2.49 p.p., explicado éste principalmente por la volatilidad en los precios del emisor Gobierno durante el período que cubre el cálculo de acuerdo a la metodología utilizada. Por un lado, la tendencia al alza de los precios experimentada durante el 2019 que se origina por las expectativas positivas de los inversionistas, promovida por el manejo fiscal por parte del gobierno a través de aprobación de normativa que buscaba un uso racional y austero de los gastos públicos, un manejo programado de los vencimientos de corto plazo y una disminución paulatina de las tasas de interés ofrecidas por el principal emisor del país, Hacienda y, por otro, la tendencia a la baja de los precios experimentada durante el 2020 producto de la baja de la calificación soberana de Costa Rica que impactó en primera instancia a los eurobonos y permeó al resto de instrumentos que conforman la curva de rendimiento local y las expectativas de los inversionistas que cambian a partir de las consecuencias derivadas por la atención de la emergencia sanitaria por COVID-19, como el crecimiento del déficit fiscal aunado a la falta de viabilidad política que permita la aprobación de proyectos que permitan una adecuada gestión de éste, el crecimiento del desempleo y la falta de proyectos que dinamicen la economía local.

Es importante mencionar que esta metodología no discrimina la direccionalidad del movimiento del precio, que en ocasiones puede ser favorable para la valoración de los instrumentos y obtención de ganancias de capital, como es el caso del 2019 o movimientos adversos tal como se observó en el 2020.

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.

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.

Tasa de interés efectiva

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

	<b>Nota</b>	<b>Tasa de interés efectiva anual</b>	<b>Total</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses en adelante</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.50%	419,967,359	419,967,359	0
En US dólares	5	1.00%	2,128,288,709	2,128,288,709	0
Inversiones en valores					
En colones	6	9.04%	53,614,542,809	15,482,685	53,599,060,124
En US dólares	6	6.22%	14,428,621,398	152,692,061	14,275,929,337

iii. Riesgo cambiario

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

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

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

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

Es importante mencionar, que el Banco Central de Costa Rica, adoptó una medida en función de las prácticas detectadas en el mercado (incisos C, D, E y G del oficio JD-5751/11 del 22 de diciembre de 2016) por parte de los intermediarios cambiarios que no son Puestos de Bolsa; y que además pudiera interpretarse como no haber sido muy bien ajustada o calibrada a la hora de su definición, en tanto la relación de la Posición propia autorizada en divisas (PPAD<sup>3</sup>) al patrimonio de cada entidad, se fijó con referencia al 30 de noviembre de 2016 en  $\pm 0.25\%$  para el mes de diciembre de 2016, con posterioridad inmediata se incrementa a  $\pm 0.50\%$  a partir de enero de 2017 (modificación sesión 5752-2017 art.4 del 11 de enero de 2017) y luego a  $\pm 1.0\%$  a partir de junio de 2017 (según JD-5774/04 del 19 de junio de 2017, transitorio 6). En este sentido a partir de febrero de 2018 hasta el 30 de noviembre de 2018, Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. ubicó su relación promedio mensual de posición en moneda extranjera a capital base (PME/CB) entre  $-1,0\%$  y  $3,0\%$  y a partir del oficio PVSA-465-2018 se solicita la autorización a la máxima autoridad monetaria costarricense para cambiar la relación de posición en moneda extranjera a capital base entre un  $2\%$  y un  $-2\%$ . Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo al oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

A partir de los acuerdos CNS-1545/10 y CNS-1546/06 se modificaron varios artículos del Reglamento de Información Financiera, que están relacionados con la utilización del tipo de cambio de referencia del BCCR para determinar las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en toda la regulación vigente aprobada por el CONASSIF o los acuerdos o lineamientos emitidos por los Superintendentes, que a partir del primero de enero del 2020 va a ser el tipo de cambio de venta. Con respecto al comportamiento del tipo de cambio referido al dólar, éste cerró en el 2020 con una apreciación del  $7,08\%$ , lo cual implica un tipo de cambio promedio de  $\text{¢}588,30$ , cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de  $\text{¢}617.30$ .

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.

---

<sup>3</sup> PPAD; entendida como la diferencia entre los activos y los pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a la fecha que cumple con las normas en cuanto a su límite global y a su variación diaria máxima permitida, según lo dispuesto en el Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado.

Se mantiene un monitoreo en forma conjunta del área de negocios y la administración, de la evolución del mercado, considerando el impacto de las posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y su impacto patrimonial, para la elaboración de estrategias. Las estrategias implementadas por el Puesto para enfrentar las variaciones en el tipo de cambio, permitieron que en el 2020 no se materializaran pérdidas significativas.

c) Riesgo crediticio

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

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

Es importante resaltar que el contexto económico del 2020 rompe la tendencia en precios y liquidez observada en otros años, producto de la incertidumbre causada por el desarrollo de la Emergencia Sanitaria por COVID-19 que afectó las expectativas de los inversionistas institucionales y extranjeros y percepción de las calificadoras producto de las consecuencias derivadas en la economía y en la producción, como el crecimiento del déficit fiscal aunado a la falta de viabilidad política que culmine con la aprobación de proyectos que permitan una adecuada gestión de éste, el crecimiento del desempleo y la falta de proyectos que dinamicen la economía local, causando una degradación de la calificación soberana costarricense que impactó en primera instancia a los eurobonos y permeó al resto de instrumentos que conforman la curva de rendimiento local.

Apartir de la entrada en vigencia del Reglamento de Información Financiera Acuerdo SUGEF 30-18, que implicó entre otras cosas, la aplicación de la NIIF 9 desde enero del 2020, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, un Intermedio Bursátiles debe realizar estimaciones de riesgo de crédito que surgen del cálculo de la pérdida esperada de los emisores de los instrumentos que componen la cartera de recursos propios; en el caso de Popular Valores, esto significó realizar dicho cálculo a los activos del portafolio clasificados como activos valorados a costos amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2020 han representado entre el 90% y 94% del portafolio.

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

- Las probabilidades de default para los emisores que componen la cartera del Puesto, van a tener un comportamiento similar al capturado por las matrices de transición realizadas por la firma Standard & Poor's, convirtiéndose éstas en el insumo inicial para interpolar y/o extrapolar la probabilidad de default “lifetime”.
- La fórmula de retorno efectivo de un instrumento que paga intereses de manera periódica, considerando su valor razonable, tasa de interés y periodicidad de pago del cupón, es una tasa efectiva para descontar en el tiempo el nivel de pérdidas crediticias esperadas.
- La recuperación de bonos soberanos y corporativos de los emisores de los instrumentos del portafolio, van a tener un comportamiento semejante al porcentaje de recuperación del estudio realizado por la firma Moody's.

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

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

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

Y podría disminuir por:

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

A pesar de que durante el 2020, la deuda soberana costarricense sufrió la degradación de la calificación soberana por tres de las calificadoras internacionales más reconocidas y se incrementó temporalmente la estimación del cálculo de deterioro.

No se determina que exista un aumento en el riesgo asumido a partir de la estimación de deterioro, en virtud de que el monto registrado a diciembre es un 4.48% menor al monto de reconocimiento inicial, lo anterior a partir de la disminución natural de la estimación, a saber, vencimientos, disminución en el plazo de vencimiento de los instrumentos, ventas y rotación de la cartera con instrumentos con características diferentes en relación a sus tasas de rendimiento y calificación de riesgo en el momento de compra, la estimación de deterioro calculada al cierre de diciembre fue de ₡610.730.081.

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

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 escenarios sobre el incremento en la estimación de deterioro ante la degradación de uno o dos escalones en la calificación soberana costarricense, en virtud de que continúa latente la percepción negativa por parte de las calificadoras durante el 2021, ante el impacto negativo en la economía como resultado de la gestión por parte del Gobierno, para disminuir el grado de propagación del COVID-19, tales como, déficit fiscal equivalente al 8,1% del PIB, caída del PIB de 4,5%, datos de desempleo sobre la vecindad del 20%, disminución de ingresos por exportaciones y turismo, reducción en la recaudación de impuestos en un 11,2%, cierre de negocios, aumento en la desocupación inmobiliaria, entre otros, aunado a la falta de concreción de acuerdos con entidades financieras multilaterales y la posibilidad de la no aprobación de los proyectos que se encuentran en la Asamblea Legislativa, que pretenden buscar una contención de los gastos.

A partir de los escenarios realizados, asumiendo una degradación de la calificación de la deuda soberana costarricense y su cálculo en la estimación de deterioro, se determina que la robustez patrimonial de Popular Valores, le da una ventaja comparativa en relación con otros intermediarios bursátiles, que le permite realizar los registros contables sin impactar significativamente sus resultados ni lo coloca en incumplimientos normativos.

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

Títulos del Banco Central de Costa Rica	₡ 3,434,757,843	5.14%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	51,074,321,906	76.37%
Títulos de entidades financieras del sector público	3,276,453,885	4.90%
Títulos de entidades financieras del sector privado	9,092,511,914	13.60%
	<u>₡ 66,878,045,548</u>	<u>100.00%</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -En Colones-	Valor Mercado -En Dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite
						67.379.957.745,35		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1.928.463.035,76	3.124.028,89	2,86%	5,10%	80% del Portafolio.
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4569	117.022.209,66	189.571,05	0,17%		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B5095	1.191.834.012,22	1.930.720,90	1,77%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3322	66.270.410,97	107.355,27	0,10%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3207	131.167.207,60	212.485,35	0,19%		
<b>Total BCCR</b>				<b>3.434.756.876,21</b>	<b>5.564.161,47</b>			
G	tp	Colon	CRG0000B80I5	3.888.264.150,88	6.298.824,15	5,77%	75,85%	80% del Portafolio. 10% Adicional aprobado por Junta Directiva.
G	tp	Colon	CRG0000B60I7	3.159.916.650,00	5.118.931,88	4,69%		
G	tp	Colon	CRG0000B56I5	2.043.198.495,10	3.309.895,50	3,03%		
G	tp	Colon	CRG0000B79H9	1.417.886.049,24	2.296.915,68	2,10%		
G	tp	Colon	CRG0000B28I4	11.945.426.864,62	19.351.088,39	17,73%		
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	7.718.857.266,86	12.504.223,66	11,46%		
G	tp	Colon	CRG0000B65H8	457.702.313,80	741.458,47	0,68%		
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	4.491.718.651,91	7.276.395,03	6,67%		
G	tp	Colon	CRG0000B41I7	69.901.000,00	113.236,68	0,10%		
G	tp	Colon	CRG0000B45H0	53.770,00	87,11	0,00%		
G	tp	Colon	CRG0000B48H4	735.535.891,20	1.191.537,16	1,09%		
G	tpas	Colon	CRG0000B76H5	15.203.040,00	24.628,28	0,02%		
G	tpbta	Colon	CRG0000B03H9	620.008.137,50	1.004.387,07	0,92%		
G	bde31	Dólar	USP3699PGK77	1.148.017.502,00	1.859.740,00	1,70%		
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	568.125.882,00	920.340,00	0,84%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	1.524.724.530,25	2.469.989,52	2,26%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B89H8	263.187.998,93	426.353,47	0,39%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B45I8	478.993.935,00	775.950,00	0,71%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B64H1	1.461.744.794,50	2.367.965,00	2,17%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B39I1	636.922.423,75	1.031.787,50	0,95%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B24I3	75.033.108,31	121.550,48	0,11%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B90G8	656.406.546,28	1.063.350,96	0,97%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B91G6	208.425.300,86	337.640,21	0,31%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	3.833.546.171,29	6.210.183,33	5,69%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B70G0	1.209.945.618,76	1.960.060,94	1,80%		
G	tudes	UDES	CRG0000B13G0	2.480.625.908,39	4.018.509,49	3,68%		
<b>Total Gobierno</b>				<b>51.109.372.001,42</b>	<b>82.795.029,97</b>			

### Inversiones en mercados internacionales.

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

La opción de invertir en mercados internacionales a través de instrumentos de deuda soberana, pretende gestionar la desconcentración del riesgo país, y de liquidez respecto al mercado local cuando se invierte en deuda externa costarricense, para el caso de renta fija; entre tanto, la inversión en ETF's, permiten participar del mercado de renta variable, pero a través de un fondo cotizado, que son sociedades de inversión legalmente clasificadas. La mayoría de los ETF's, buscan lograr el mismo rendimiento de un determinado índice de mercado. Ese tipo de instrumento es similar a un fondo índice que invertirá principalmente en valores de empresas que se incluyen en un índice de mercado seleccionado. Un ETF invertirá en cualquiera de todos los valores o una muestra representativa de los valores incluidos en el índice. Por ejemplo, un tipo de ETF como SPDRs, invierte en todas las acciones contenidas en el Compositive Stock Price Index S & P 500. Otros tipos de ETF's incluyen dentro de su estrategia el apalancamiento o inversas, que son aquellos que buscan alcanzar una rentabilidad diaria que es un múltiplo o múltiplo inverso de la rentabilidad diaria de un índice de valores. A través de los ETF's, se gestiona el riesgo de concentración al comprar directamente el valor accionario.

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

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

#### d) Riesgo operativo

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

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

- i. Identificación de factores de riesgo a través de mapas de riesgo.
- ii. 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.
- iii. Identificación del Riesgo Operativo a través de la herramienta OpRisk.



- iv. Perfeccionamiento del Sistema de Control Interno a través de la implementación de planes de acción que surgen de la aplicación de autoevaluaciones.
- v. Seguimiento del cumplimiento de las prácticas del Gobierno Corporativo y Reglas de actuación y conducta.
- vi. Continuidad del negocio ante interrupciones en los procesos críticos ocasionadas por complicaciones de origen interno o externo.
- vii. Integridad, seguridad y disponibilidad de la información a través del mejoramiento de la tecnología de información.

### Nota 31. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

Un detalle de los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre 2020 se presenta a continuación:

#### Activos

Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	2,548,256,068
Cuentas por cobrar		1,434,914,056
Inversiones en instrumentos financieros		66,878,045,548
Intereses por cobrar		1,165,118,659
		<u><u>72,026,334,331</u></u>

#### Pasivos

Cuentas por pagar a clientes por títulos		1,747,207,925
Obligaciones por pactos de reporto tripartito		16,647,499,341
Obligaciones mercado liquidez		15,022,389,130
Intereses por pagar		49,183,829
	¢	<u><u>33,466,280,225</u></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:

#### En colones:

Montos recibidos de clientes	¢ 132,548,610,600
Montos invertidos	132,548,610,600
	<u>265,097,221,200</u>

#### En US dólares:

Montos recibidos de clientes	20,652,878,577
Montos invertidos	20,652,878,577
	<u>41,305,757,154</u>
	¢ <u>306,402,978,354</u>

En este apartado se consideran los montos de las carteras de los clientes que han solicitado una administración de éstas a partir del servicio de gestión individual de portafolios, mediante el cual el agente corredor asignado estructura un portafolio que cumpla con el objetivo de inversión, el perfil de riesgo y/o a las políticas de inversión que haya definido. El alcance de la gestión debe quedar expresa y formalmente definida en el mandato entre las partes y debe informársele sobre el desempeño y gestión del portafolio en el plazo que el cliente defina o al menos cada seis meses.

### Nota 33. Fideicomiso administrado

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 el grupo de interés económico relacionado con el Puesto incluye los siguientes:

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

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

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

- Al 31 de diciembre de 2020 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-251-2019 del 21 de mayo de 2019.

JP Morgan Securities: se suscribió el formulario el 8 de agosto de 2007, se actualizó el Corporate authority certificate and trading authorization el 13 de noviembre de 2015 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-595 del 4 de diciembre de 2018.

Ultralat Capital Markets: se suscribió el formulario el 12 de abril de 2013; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-598 del 4 de diciembre de 2018.

Jefferies LLC: se suscribieron los formularios el 26 y 27 de junio de 2019 y se remitieron las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles y recibir información por medio de envío de oficio PVSA-397-2019 del 22 de julio de 2019.

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 de oficio PVSA-282-2020 del 19 de mayo de 2020.

Al 31 de diciembre del 2020 se mantiene una garantía de funcionamiento de la cuenta DvP con esta casa de bolsa, por US\$200,000.00 en facial de bono corporativo de emisor costarricense.

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

- Al 31 de diciembre de 2019, Popular Valores mantenía una relación contractual para la realización de operaciones DvP y custodias internacionales con:

Bulltick (Servicio de custodia a través de Pershing): El contrato se suscribió el 18 de febrero de 2005, se actualizó el Corporate resolution el 12 de setiembre de 2012 y el 21 de diciembre de 2017 se actualiza el W-8BEN-E. La última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-593-2018 del 4 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2020 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US \$3,967.01 de recursos propios.

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

Al 31 de diciembre de 2020 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$476.58 de recursos propios.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, se mantenían custodiados 3,000 acciones de recursos propios y se tenían custodiadas 1,850 acciones y un facial de US\$8,384,000.00 en bonos de recursos de terceros. Para la fecha en revisión no se mantenía efectivo.

b) Contrato de arrendamiento

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Fondos de Inversión Inmobiliarios VISTA por un período de cuatro años a partir del 1 de 30-09-2017 de 30-09-2021. 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 2020, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$232,634.28.

Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

<u>Oficinas centrales</u>	
Año	Pagos
dic-20	232,634.28
dic-21	232,634.28
dic-22	232,634.28
dic-23	232,634.28
dic-24	232,634.28
dic-25	232,634.28
dic-26	232,634.28
dic-27	232,634.28
dic-28	232,634.28
dic-29	232,634.28
dic-30	232,634.28
dic-31	232,634.28

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 1 de 30-09-2017 de 30-09-2021. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢1,082,160 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$45,832.80.

Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

<u>Oficinas BNV</u>	
Año	Pagos
dic-20	45,832.80
dic-21	45,832.80
dic-22	45,832.80
dic-23	45,832.80
dic-24	45,832.80
dic-25	45,832.80
dic-26	45,832.80
dic-27	45,832.80
dic-28	45,832.80
dic-29	45,832.80
dic-30	45,832.80
dic-31	45,832.80

### **Nota 36. Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas**

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

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

### **Nota 37. Hechos de importancia y subsecuentes**

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.
- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) Consideraciones a partir de la emergencia sanitaria por COVID-19.

Adicionalmente a los cambios normativos, en el 2020 es necesario considerar los impactos en el giro del negocio como consecuencia de las acciones que deben ser tomadas por el Gobierno y cada una de las entidades para afrontar la propagación del Covid-19.

A nivel nacional, se pueden enumerar ya varios impactos en la dinamización de la economía; crecimiento de la proyección de la deuda fiscal, cierre de negocios, datos de desempleo sobre la vecindad del 20%, disminución de ingresos por exportaciones y turismo, reducción en la recaudación de impuestos, aumento en la desocupación inmobiliaria, entre otros. Las condiciones enumeradas pueden afectar la percepción de calificadoras internacionales provocando una nueva degradación a la calificación soberana de Costa Rica, lo que podría ocasionar una mayor estimación por deterioro, una tendencia a la baja de los precios que se transan a nivel internacional y consecuentemente afectar los precios del resto de los instrumentos de Gobierno que se negocian a nivel local. Todos estos elementos podrían implicar una menor rotación de las carteras, menores o nulas ganancias de capital, menores ingresos en comisiones, ocasionando menores ingresos para los intermediarios bursátiles.

Ante el crecimiento de la probabilidad de la materialización del riesgo de crédito supra citado, se pueden derivar riesgos de liquidez, riesgo de renovación, entre otros, como consecuencia de la percepción de los inversionistas y su propensión al riesgo.

La gestión de estos riesgos, se realiza a través del seguimiento continuo de indicadores económicos y bursátiles, elaboración de ejercicios de estrés por equipos interdisciplinarios, actualización de planes de continuidad del negocio y coordinación de las unidades de negocio que son parte del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal, entre otros, como parte de las acciones que se están siguiendo con el fin de afrontar de la mejor manera las condiciones atípicas que se están presentando actualmente.

- d) En el primer trimestre del 2021 se estará trasladando la custodia gestionada por el Custodio BPDC al Custodio Popular Valores, a saber, la cartera propia del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, la cartera de Popular Sociedad Operadora de Pensiones y las carteras de los fondos que administra, la cartera propia de Popular Sociedad de Fondos de Inversión y las carteras de los fondos que administra, lo que significa un incremento aproximado en ¢2,600 millones de colones en el volumen a custodiar por Popular Valores. Considerando la robustez patrimonial de Popular Valores y los escenarios realizados se valora que dicho incremento no va a significar un impacto en el cumplimiento de los indicadores normativos relacionados con la Suficiencia Patrimonial. Adicionalmente, se reitera que el Departamento de Riesgo del Puesto Bolsa, como parte de su gestión, efectúa un monitoreo diario del cumplimiento de los límites y apetitos de riesgo establecidos por la Junta Directiva para la retroalimentación y gestión oportuna correspondiente.
- e) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020 los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

Activo restringido	Valor contable	Causa de la restricción
Disponibilidades	¢ 154,803,173	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Inversiones en instrumentos financieros	35,565,406,937	Garantía en operaciones de reporto tripartito.
Inversiones en instrumentos financieros	28,850,477,278	Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	35,000,000	Garantía requerida para participar en el Mercado de Moneda Extranjera (MONEX)

**Nota 39. Autorización para emisión de estados financieros**

Los estados financieros del Puesto fueron autorizados para emisión el 10 de enero de 2021 por parte de la Gerencia General de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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



Popular Valores Puesto de Bolsa  
Cédula resumen de asientos de reclasificación

31 de diciembre

Cuenta		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Período
Al 31 de diciembre de 2020 no se aplicaron asientos de ajuste y/o reclasificación						