

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2022

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2022

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Estado de situación financiera	A	6
Estado de resultados integrales	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10
Cédula resumen de asientos de reclasificación		66



Crowe Horwath CR, S.A.

2442 Avenida 2

Apdo. 7108-1000

San José, Costa Rica

Tel + (506) 2221 4657

Fax + (506) 2233 8072

www.crowe.cr

Informe de auditoría emitido por el contador público independiente

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como sus resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis – Base de contabilidad

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

Cuestiones clave de auditoría

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

a) Cumplimiento de las disposiciones normativas

Asunto clave de auditoría

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

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, aplicamos los siguientes:

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

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

El principal activo del Puesto es el portafolio de inversiones, el cual representa el 93% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

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

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

Respuesta de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nuestra responsabilidad sobre el informe de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 se extiende hasta el 10 de febrero de 2023. La fecha de este informe indica al usuario, que el auditor ha considerado el efecto de los hechos y de las transacciones de los que ha tenido conocimiento y que han ocurrido hasta dicha fecha; en consecuencia, no se amplía por la referencia de la fecha en que se firme digitalmente.

San José, Costa Rica
10 de febrero de 2023

Dictamen firmado por
Francinne Sojo Mora N° 3386
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2023
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original

Nombre del CPA: FRANCINNE
SOJO MORA
Carné: 3386
Cédula: 303310705
Nombre del Cliente:
POPULAR VALORES PUESTO
DE BOLSA
Identificación del cliente:
3101253527
Dirigido a:
SUGEVAL
Fecha:
17-02-2023 11:17:30 AM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de €1000 de la Ley
6663 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-2987

Cuadro A

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de situación financiera
 Al 31 de diciembre de 2022
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2022	2021
Activo			
Disponibilidades	5	2,600,627,848	3,690,685,841
Efectivo		1,400,000	1,400,000
Banco Central		1,528,519,898	2,855,635,017
Entidades financieras del país		150,621,991	162,929,167
Otras disponibilidades		920,085,959	670,721,657
Inversiones en instrumentos financieros	6	79,467,157,028	83,830,472,959
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		75,792,295,914	77,020,793,226
Inversiones al costo amortizado		300,163,791	999,931,470
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		2,190,187,442	4,747,878,008
Productos por cobrar		1,184,509,881	1,061,870,255
Cuentas y comisiones por cobrar	7	2,388,959,467	539,344,114
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		38,302,266	43,082,325
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		11,435,735	27,978,455
Impuesto sobre la renta diferido		1,033,630,460	463,096,516
Otras cuentas por cobrar		1,305,591,006	302,863,237
(Estimación por deterioro)		0	(297,676,419)
Participación en el capital de otras empresas	8	42,531,559	42,531,560
Mobiliario y equipo (neto)	9	813,237,451	912,259,573
Otros activos	10	292,878,233	265,536,289
Cargos diferidos		44,575,694	48,647,610
Activos intangibles		248,302,539	216,888,679
Total activo	¢	85,605,391,586	89,280,830,336
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con el público	¢	14,504,909,547	17,701,672,342
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	14,391,861,754	17,658,143,205
Cargos financieros por pagar		113,047,793	43,529,137
Obligaciones con entidades		23,508,965,938	16,473,980,141
Otras obligaciones con entidades	12	23,461,968,419	16,463,936,393
Cargos financieros por pagar		46,997,519	10,043,748
Cuentas por pagar y provisiones		2,494,942,869	6,794,666,741
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	1,140,807,657	2,359,425,094
Impuesto sobre la renta diferido	14, 25	1,033,257,517	2,838,966,522
Otras cuentas por pagar diversas	14	320,877,695	1,596,275,125
Provisiones	15	325,895,990	759,618,072
Total pasivo		40,834,714,344	41,729,937,296
Patrimonio			
Capital social		9,400,000,000	9,400,000,000
Capital pagado	16	9,400,000,000	9,400,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		0	0
Ajustes al patrimonio		1,311,819,405	6,954,273,472
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		808,668,603	6,471,213,530
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		503,150,802	483,059,942
Reservas patrimoniales	2	2,180,925,199	2,037,813,289
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	17	29,015,694,368	23,307,879,279
Resultado del período		2,862,238,270	5,850,927,000
Total patrimonio		44,770,677,242	47,550,893,040
Total pasivo y patrimonio	¢	85,605,391,586	89,280,830,336
Otras cuentas de orden			
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	126,075,001	410,665,024
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	¢ 16,254,917,900	14,371,907,294
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	¢ 17,039,800,000	17,905,000,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	¢ 754,117,050,549	856,022,064,205
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	¢ 55,699,781,777	69,215,787,234
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	¢ 3,925,457,843,779	3,356,612,286,957

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno



Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados integrales
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2022
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2022	2021
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	18	6,051,637	3,438,402
Por inversiones en instrumentos financieros	18	6,395,771,601	5,894,385,663
Ganancia por diferencial cambiario y UD , neto		0	86,559,601
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	18 y 21	433,252,759	231,228,800
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales	18 y 21	579,034,223	1,918,238,292
Total ingresos financieros		7,414,110,220	8,133,850,758
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	24	773,770,402	444,719,665
Por obligaciones financieras	24	721,242,839	269,790,330
Pérdidas por diferencial cambiario, neto		150,350,653	0
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	21	299,441,499	106,050,244
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales	21	10,320,878	123,873,326
Total de gastos financieros		1,955,126,271	944,433,565
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	103,163,115	202,702,496
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	189,063,879	330,250,596
Resultado financiero		5,544,884,713	7,316,965,293
Otros ingresos de operación			
Comisiones por servicios	18 y 19	2,826,735,038	6,905,048,804
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	57,095,678	54,827,898
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	85,454,150	28,804,990
Otros ingresos operativos	18	76,956,452	21,978,012
Total otros ingresos de operación		3,046,241,318	7,010,659,704
Otros gastos de operación			
Comisiones por servicios		261,756,254	189,277,639
Otros gastos con partes relacionadas	27	75,204,229	54,863,470
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		81,670,202	26,579,159
Otros gastos operativos		375,678,904	212,278,233
Total otros gastos de operación		794,309,589	482,998,501
Resultado operacional bruto		2,251,931,729	6,527,661,203
Gastos administrativos			
Gastos de personal	22	2,725,677,128	4,513,540,353
Otros gastos de administración	23	773,530,451	551,926,363
Total gastos administrativos		3,499,207,579	5,065,466,716
Resultado operacional antes de impuesto y participaciones		4,297,608,863	8,779,159,780
Participaciones sobre la utilidad	2b.23	128,928,246	263,374,770
Impuesto sobre la renta	25	1,306,442,347	2,664,858,010
Resultado neto del periodo		2,862,238,270	5,850,927,000
Otros resultados integrales			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		(5,642,454,065)	7,134,765,968
Otros resultados integrales		(5,642,454,065)	7,134,765,968
Resultados integrales totales del periodo		(2,780,215,795)	12,985,692,968

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo,
Representante Legal



TIMBRE 300.0 COLONES

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.
Estado de cambios en el patrimonio
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2022
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	¢	9,400,000,000	1,924,735,099	1,745,266,939	23,600,425,629	¢ 36,670,427,667
Resultado del periodo		0	0	0	5,850,927,000	5,850,927,000
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	292,546,350	(292,546,350)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	7,134,765,968	0	0	7,134,765,968
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			(1,794,364,966)			(1,794,364,966)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(310,862,629)	0	0	(310,862,629)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	16	9,400,000,000	6,954,273,472	2,037,813,289	29,158,806,279	47,550,893,040
Resultado del periodo		0	0	0	2,862,238,270	2,862,238,270
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	143,111,910	(143,111,910)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(5,093,831,582)	0	0	(5,093,831,582)
Efecto neto de la plusvalía que se traslado al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			(568,713,345)			(568,713,345)
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	20,090,860	0	0	20,090,860
Saldo al 31 de diciembre de 2022	16	¢ 9,400,000,000	1,311,819,405	2,180,925,199	31,877,932,638	¢ 44,770,677,242

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Céd. 310129526
POPULAR VALORES PUESTO DE
BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 21194
Contador: CASTILLO GEMACHELLA
GUSTAVO
Estado de Cambios en el Patrimonio
2023-02-17 13:04:32 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACION: 6p@psLUVX
<https://timbres.contador.co.cr>

Cuadro D

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de flujos de efectivo
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2022
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2022	2021
Actividades de operación			
Resultados del período	¢	2,862,238,270	5,850,927,000
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		207,391,401	191,190,365
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		124,879,518	(127,649,710)
Provisiones		(433,722,082)	229,695,764
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Depósitos y márgenes por inversiones		(261,525,922)	(211,083,684)
Productos por cobrar		(122,639,626)	103,248,404
Cuentas a cobrar		(1,279,081,409)	665,753,509
Otros activos		265,597,838	17,602,164
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(2,621,716,779)	1,190,505,824
Productos por pagar		69,518,656	(5,654,692)
Flujo neto de efectivo (usado) provisto en actividades de operación		<u>(1,189,060,135)</u>	<u>7,904,534,944</u>
Actividades de inversión			
Aumento (disminución) en instrumentos financieros		(7,038,997,084)	(4,618,048,352)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(139,783,139)	26,580,246
Flujo neto de efectivo (usado) en actividades de inversión		<u>(7,178,780,223)</u>	<u>(4,591,468,106)</u>
Actividades financieras			
Obligaciones con el público		(3,266,281,452)	1,010,643,864
Obligaciones con entidades		7,162,687,710	472,554,618
Flujo neto de efectivo provisto en actividades financieras		<u>3,896,406,258</u>	<u>1,483,198,482</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes		(4,471,434,100)	4,796,265,320
Efectivo y equivalentes al inicio del año		7,372,245,282	2,575,979,962
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u><u>2,900,811,182</u></u>	<u><u>7,372,245,282</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

CAM 310120200
 ESTADO DE COLONIAS, PUEBLO DE
 RÍO DE SAN CARLOS, COSTA RICA
 Alvaro Popular Valores
 Registro Profesional 17860
 CARRERA 100 N. 10000000000
 PUEBLO DE RÍO DE SAN CARLOS
 TELÉFONO 011 24483110000



TIMBRE 300.0 COLONES

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021)
(En colones sin céntimos)

Nota 1. Constitución y operaciones

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

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

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

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

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

Nota 2. Bases de presentación y principales políticas de contabilidad

a. Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda funcional y regulaciones cambiarias

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

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

b.2 Uso de estimaciones

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

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.4 Inversiones en instrumentos financieros

Reconocimiento y medición de los instrumentos

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

Clasificación:

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

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

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

Deterioro de los activos financieros

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

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

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

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

Medición de Valoración a Precios de Mercado:

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

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

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

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

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

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

Medición del deterioro sobre los instrumentos financieros ⁽¹⁾:

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

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

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

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

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

Reconocimiento:

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

Desreconocimiento:

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

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

Custodia

El Puesto como entidad inscrita y autorizada ante la SUGEVAL 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.

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

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

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

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

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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 2022 el Puesto posee 16,649,562 acciones comunes respectivamente con valor nominal de ¢10 cada una (ver nota 8).

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Auxilio de cesantía

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

(ii) Aguinaldo

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

(iii) Vacaciones

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

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

El Puesto registra una provisión por este concepto.

(iv) Incentivo por desempeño.

Para el periodo 2021 y 2022, el Puesto reconoció una provisión a partir de lo establecido en el Reglamento del Conglomerado Banco Popular y de Desarrollo Comunal sobre el Sistema de Evaluación del Desempeño basado en el Cuadro de Mando Integral en el Balance de Desarrollo Personal, aprobado mediante el acuerdo JDN-5773-Acd-915-2020-Art-6, del miércoles 7 de octubre 2020, pago que debería ser cancelado en el primer trimestre de cada año.

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

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

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

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

b.16 Arrendamientos

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

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

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

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

b.17 Impuesto diferido sobre la renta e impuesto diferido

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

b.18 Operaciones de mercado de liquidez

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

b.19 Operaciones a plazo

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

b.20 Operaciones de reporto tripartito

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

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

b.21 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢601.99 en 2022 y ¢645.25 en 2021 por cada US\$1.00, respectivamente.

b.22 Período fiscal

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

b.23 Participaciones sobre la utilidad

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

b.24 Impuesto sobre la Renta

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

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

b.25 Impuesto al valor agregado

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

b.26 Impuesto a las ganancias de capital

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

b.27 Ingreso por comisiones bursátiles

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

Nota 3. Activos y pasivos en dólares

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

		2022	2021
Activos			
Efectivo	US\$	1,245,009	225,244
Depósitos y márgenes por inversión		1,246,969	3,856,799
Inversiones en instrumentos financieros		34,754,289	22,567,949
Intereses y comisiones por cobrar		567,364	339,028
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		6,904	13,472
Otros activos		1,014,949	252,487
		<u>38,835,484</u>	<u>27,254,979</u>
Pasivos			
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito		5,994,889	11,869,802
Obligaciones a entidades financieras		27,805,000	11,600,000
Obligaciones a entidades no financieras del exterior		3,442,419	0
Intereses y comisiones por pagar		95,346	30,172
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles		620,331	2,543,399
Otros pasivos		1,484,572	1,543,600
		<u>39,442,557</u>	<u>27,586,973</u>
Posición neta	US\$	<u>(607,073)</u>	<u>(331,994)</u>

Además, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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:

	2022	2021
Disponibilidades	¢ 2,600,627,848	3,690,685,841
Inversiones en instrumentos financieros	79,467,157,028	83,830,472,959
Total del estado de posición financiera	<u>82,067,784,876</u>	<u>87,521,158,800</u>
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días	<u>79,166,973,694</u>	<u>80,148,913,518</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢ 2,900,811,182</u>	<u>7,372,245,282</u>

Nota 5. Disponibilidades

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

	2022	2021
Efectivo en caja	¢ 1,400,000	1,400,000
Efectivo en tránsito	0	0
Cuentas corrientes en colones	1,062,835,790	1,055,347,911
Cuentas corrientes en US dólares	583,184,464	1,925,464,992
Cuentas corrientes en euros	33,121,635	37,751,281
Cuentas de depósito en el exterior	133,177,098	145,338,717
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Garantía de la BNV)	<u>786,908,861</u>	<u>525,382,940</u>
	<u>¢ 2,600,627,848</u>	<u>3,690,685,841</u>

El Fondo de Gestión de Riesgo corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fondo de Gestión de Riesgos del Sistema de Compensación, según acuerdo 282-02 del CONASSIF. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Puesto ha aportado ¢160,269,892 y ¢440,558,485, respectivamente.

Los aportes a márgenes de efectivo restringido surgen cuando se deteriora la garantía mínima solicitada por la Bolsa Nacional de Valores en las operaciones de Reporto Tripartito posición compradora a plazo, motivadas por la disminución de los precios de los subyacentes o por el movimiento del tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Puesto ha aportado ¢145,177,432 y ¢84,824,455, respectivamente.

Adicionalmente para el periodo 2022, se cuenta con el aporte de llamadas a Margen de las operaciones Open-Report, realizadas en el mercado internacional, registrando un monto de ¢478,461,538 a diciembre del 2022.

Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

Descripción	Valor razonable	
	2022	2021
<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 para el 2022 (2022-2026 en 2021) y con rendimientos que oscilan entre 9.22% y 11.90% para el 2022 (9.22% y 11.90% en 2021).	¢ 1,443,586,653 ¢	2,658,556,755
Bonos de Estabilización Monetaria tasa variable en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos entre 2022-2023 y con rendimientos de 3.75%.	0	39,181,389
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2023 y 2026 para el 2022 (2022 y 2023 en 2021) y con rendimiento del 6.11% para el 2022 (entre 5.55% y 8.00% en 2021).	4,993,010,000	7,086,078,000
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2025 y 2031 para el 2022 (2022 y 2035 en 2021) con rendimientos que oscilan entre 4.00% y 12.25% para el 2022 (7.60% y 12.25% en 2021)	37,146,798,735	44,126,468,428
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2029 y 2051 para el 2022 (2026 y 2029 en 2021), con rendimientos entre 8.90% y 10.90% para el 2022 (5.86% y 6.83% en 2021).	3,645,000,125	3,651,827,250
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos 2031 y 2045 para el 2022 (2031 al 2045 en 2021) con rendimientos del 7.00% y 7.21% para el 2022 (7.16 y 7.21% en 2021).	11,355,730,180	6,786,527,471
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2023 y 2026 para el 2022 (2022 al 2030 en 2021), con rendimientos que oscilan entre 6.50% y 10.00 para el 2022, (5.50 % y 10.00% en 2021).	2,898,363,593	1,777,001,051
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2023 y 2043 para el 2022 (2022 y 2043 en 2021), con rendimientos de entre 6.38% 8.63% para el 2022 (7.16% y 7.21% en 2021)	4,153,271,075	4,937,783,602
Inversiones en certificados del Banco de San Jose con vencimientos en el 2025 y con rendimientos del 08.06%, para ambos periodos.	1,848,442,000	2,173,742,000
Inversiones en certificados del Banco Nacional de Costa Rica con vencimientos en el 2023 y con rendimientos del 10.00%.	99,726,000	0
Inversiones en certificados del Banco de Costa Rica con vencimientos en el 2023 y con rendimientos del 11.53%.	752,135,250	0
Inversiones en certificados de Participación Hipotecaria MUCAP con vencimientos en el 2023 y con rendimientos del 10.02%. a 11.56% para el 2022.	2,650,964,833	0
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos en 2030 y 2031, para el periodo 2022 (2030 y 2051 para el 2021), con rendimientos de entre 4.56% y 7.94%. para el 2022 y 2021.	1,544,555,843	1,838,456,624

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Republica Dominicana con vencimientos en 2032 y 2041, con rendimientos de entre 5.74% y 6.85%, para ambos períodos.	1,475,018,771	1,945,170,649
Bonos de Tesoro en US dólares, emitidos por el Gobierno de Estado Unidos de América con vencimientos en 2032, con rendimientos de entre 1.35%.	1,785,692,858	0
<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 2023 para el 2022, con rendimientos del 12.25% para el 2022. y vencimientos en el 2022 para el 2021, con rendimientos en el subyacente del 9.99%. para el 2021.	300,163,791	999,931,470
<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 7.06% para el 2022 (4.25%. en 2021)	564,207,945	551,688,748
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A (Zeta), con rendimientos del 7.10% para el 2022 (5.88%. en 2021)	831,383,425	799,655,744
Inversiones en Fondos líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 3.25% para el 2022 y 2021.	520,130,500	501,469,000
Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 3.50%. para el 2022 y 2021.	211,860,177	226,083,889
Inversiones en títulos de unidades de desarrollo del Gobierno de Costa Rica, con vencimientos del 2022 y con rendimientos del 6.65%.	0	2,668,980,634
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Banco de Costa Rica, con rendimientos del 7.60%.	62,605,395	0
Productos por cobrar	1,184,509,881	1,061,870,255
Total, instrumentos financieros	€ 79,467,157,028 €	€ 83,830,472,959

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones, ascienden a ¢40,804,480,469 y ¢41,340,727,658, respectivamente, respaldando obligaciones de operaciones de Reporto Tripartito, Mercado Integral de Liquidez y Mercado de Liquidez por ¢37,002,495,692 y ¢33,143,043,205, respectivamente, tal y como se detalla a continuación:

Descripción	2022		2021	
	Monto de obligaciones	Monto de garantías	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Operaciones de reporto tripartito	16,464,163,742	18,633,806,425	17,658,143,205	22,228,543,923
Mercado integral de Liquidez	20,538,331,950	22,170,674,044	15,484,900,000	19,112,183,735
Total	37,002,495,692	40,804,480,469	33,143,043,205	41,340,727,658

Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar

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

		2022	2021
Cientes por operaciones bursátiles (1)	¢	38,302,266	43,082,325
Compañías relacionadas (nota 26)		11,435,735	27,978,455
Impuesto sobre la renta diferido (2)		1,033,630,460	463,096,516
C.C.S.S. litigios con ex comisionistas y otras (3)		0	297,676,419
Otras cuentas por cobrar (4)		1,305,591,006	5,186,818
Estimación cuentas por cobrar C.C.S.S (3)		0	(297,676,419)
	¢	<u>2,388,959,467</u>	<u>539,344,114</u>

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

		2022	2021
Pérdida en valuación de instrumentos financiero	¢	2,504,565,499	425,656,656
Deterioro de los instrumentos financieros		503,100,801	483,059,940
Arrendamientos financieros		111,877,677	82,320,386
Provisiones		325,890,889	552,618,072
Total		<u>3,445,434,866</u>	<u>1,543,655,054</u>
Tasa de impuesto		30%	30%
Impuesto diferido	¢	<u>1,033,630,460</u>	<u>463,096,516</u>

- (3) El 18 de junio de 2015, se emitió cheque a favor de la CCSS por un monto de ¢297,676,419, para realizar el pago bajo protesta de las planillas adicionales registradas por la Caja. Debido a que el pago a la CCSS está relacionado con el Proceso Laboral de los excomisionistas. Al 31 de marzo 2022, la sentencia en los casos de los excomisionistas se resolvió a favor de ellos, por lo tanto, la Administración tomo la decisión de eliminar tanto la cuenta por Cobrar a la CCSS y la respectiva estimación relacionada con este caso.
- (4) Para el mes de diciembre 2022, la cuenta por cobrar otras, está compuesto en su totalidad por el Impuesto Sobre la Renta por cobrar, producto de que para este periodo 2022, se cancelaron adelantos sobre Impuesto de Renta por la suma de ¢1,998,644,502, el crédito fiscal por la retenciones en la fuente de instrumentos financieros de los períodos 2022 y 2021 ascendió a la suma de ¢645,478,689. El monto del Impuesto Sobre la Renta para el periodo 2022 es de ¢1,306,442,346 lo que derivó en una cuenta por cobrar por el monto de ¢1,305,591,006. Tal y como se detalla a continuación:

Impuesto de renta a pagar (30%)	¢ 1,306,442,346
Menos:	
Adelantos de renta período 2022	1,998,644,502
Crédito a cuenta por intereses sobre inversiones cartera propia 2022	613,388,850
Neto por Cobrar de impuesto sobre Renta	¢ <u>1,305,591,006</u>

Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 ¢27,531,559 (ver nota 2.b.11).

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

Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

		Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
2022						
Costo						
Al inicio de año	¢	180,465,938	402,371,067	33,538,450	969,331,841	1,585,707,296
Adiciones		1,091,062	37,952,931	0	0	39,043,993
Retiros		0	0	0	0	0
Al final del año		181,557,000	440,323,998	33,538,450	969,331,841	1,624,751,289
Depreciación acumulada						
Al inicio de año		166,110,046	310,117,465	3,353,845	193,866,367	673,447,723
Gasto por depreciación		8,257,193	29,521,892	3,353,845	96,933,185	138,066,115
Retiros		0	0	0	0	0
Al final del año		174,367,239	339,639,357	6,707,690	290,799,552	811,513,838
Saldo neto		7,189,761	100,684,641	26,830,760	678,532,289	813,237,451
2021						
Costo						
Al inicio de año	¢	178,276,377	410,892,050	33,538,450	1,220,302,273	1,843,009,150
Adiciones		8,999,296	53,457,085	0	0	62,456,381
Retiros		6,809,735	61,978,068	0	250,970,432	319,758,235
Al final del año		180,465,938	402,371,067	33,538,450	969,331,841	1,585,707,296
Depreciación acumulada						
Al inicio de año		156,686,147	347,247,118	0	122,030,227	625,963,492
Gasto por depreciación		16,233,634	24,848,415	3,353,845	101,403,940	145,839,834
Retiros		6,809,735	61,978,068	0	29,567,800	98,355,603
Al final del año		166,110,046	310,117,465	3,353,845	193,866,367	673,447,723
Saldo neto	¢	14,355,892	92,253,602	30,184,605	775,465,474	912,259,573

Nota 10. Otros activos

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

		2022	2021
Cargos diferidos			
Seguros	¢	10,098,338	6,588,018
Otros impuestos		25,962,009	25,781,494
Activos intangibles			
Programas de cómputo		313,307,255	179,984,777
Amortización acumulada, programas de cómputo		(123,971,445)	(62,062,826)
Mejoras a propiedad arrendada		0	7,416,667
Otros cargos diferidos (Bloomberg)		8,515,347	8,861,431
Depósitos en garantía		58,966,729	98,966,728
	¢	<u><u>292,878,233</u></u>	<u><u>265,536,289</u></u>

Nota 11. Obligaciones con el público

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

Nota 12. Obligaciones con entidades financieras

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

		2022	2021
Obligaciones por derecho de uso de bienes tomados en arrendamiento (1)	¢	851,334,481	979,036,393
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez (2)		20,538,331,950	15,484,900,000
Obligaciones con entidades no financieras (3)		2,072,301,988	0
	¢	<u><u>23,461,968,419</u></u>	<u><u>16,463,936,393</u></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

Oficinas centrales

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
dic-20	180,636.84	108,897.09	71,739.75	1,316,794.08
dic-21	180,636.84	102,919.57	77,717.27	1,239,076.82
dic-22	180,636.84	96,443.99	84,192.85	1,154,883.97
dic-23	180,636.84	89,428.85	91,207.99	1,063,675.98
dic-24	180,636.84	81,829.19	98,807.65	964,868.33
dic-25	180,636.84	73,596.31	107,040.53	857,827.80
dic-26	180,636.84	64,677.45	115,959.39	741,868.41
dic-27	180,636.84	55,015.44	125,621.40	616,247.01
dic-28	180,636.84	44,548.38	136,088.46	480,158.55
dic-29	180,636.84	33,209.18	147,427.66	332,730.89
dic-30	180,636.84	20,925.17	159,711.67	173,019.22
dic-31	180,636.84	7,617.62	173,019.22	0.00

Oficinas BNV

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
dic-20	40,560.00	24,451.64	16,108.36	295,671.51
dic-21	40,560.00	23,109.45	17,450.55	278,220.96
dic-22	40,560.00	21,655.43	18,904.57	259,316.39
dic-23	40,560.00	20,080.26	20,479.74	238,836.65
dic-24	40,560.00	18,373.84	22,186.16	216,650.49
dic-25	40,560.00	16,525.24	24,034.76	192,615.72
dic-26	40,560.00	14,522.60	26,037.40	166,578.33
dic-27	40,560.00	12,353.11	28,206.89	138,371.44
dic-28	40,560.00	10,002.85	30,557.15	107,814.28
dic-29	40,560.00	7,456.75	33,103.25	74,711.03
dic-30	40,560.00	4,698.51	35,861.49	38,849.55
dic-31	40,560.00	1,710.45	38,849.55	0.00

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

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 en el Mercado Integrado de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ¢3,800,000,000 y ¢8,000,000,000 respectivamente y en dólares US\$27,805,000 (¢16,738,331,950) y US\$11,600,000 (¢7,484,900,000), respectivamente; totalizando un pasivo de ¢20,538,331,950 para el 2022 y ¢15,484,900,000, para el 2021.

Los costos de financiamiento sobre estos instrumentos para el 2022 se ubicaron en la vecindad del 9.5% en colones y oscilaron entre 4.75% y 5.25% en dólares, mientras que para el 2021 se observaron costos entre 1.10% a 1.25% en colones y de 1.00% a 1.25% en dólares, en ambos períodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

2022				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
22/12/2022	221937	03/01/2023	¢	3,800,000,000
Colones			¢	3,800,000,000
12/12/2022	220853	09/01/2023	US\$	4,000,000
13/12/2022	220982	10/01/2023		4,300,000
14/12/2022	221130	11/01/2023		4,400,000
15/12/2022	221259	12/01/2023		3,100,000
16/12/2022	221393	13/01/2023		2,300,000
19/12/2022	221530	06/01/2023		3,000,000
20/12/2022	221671	05/01/2023		5,000,000
21/12/2022	221799	18/01/2023		1,705,000
Dólares			US\$	27,805,000
Total, general			¢	20,538,331,995

2021					
Fecha operación	Operación	Vencimiento			Monto
08/12/2021	195605	05/01/2022	¢		5,000,000,000
13/12/2021	195832	10/01/2022			3,000,000,000
Colones				¢	8,000,000,000
08/12/2021	195617	05/01/2022	US\$		2,500,000
15/12/2021	195967	12/01/2022			2,700,000
16/12/2021	196051	13/01/2022			2,700,000
16/12/2021	196052	11/01/2022			2,000,000
16/12/2021	196092	13/01/2022			1,700,000
Dólares				US\$	11,600,000
Total, general				¢	15,484,900,000

(3) El Puesto mantiene operaciones marginadas en el exterior, las cuales son financiadas con operaciones de Reporto o Cuenta a Margen y se utilizan con el propósito de poder financiarlas y venderlas a futuro por un monto de ¢2,072,301,988 (US\$3,442,419).

Nota 13. Cuentas por pagar por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para participar en operaciones bursátiles a través de la BNV. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo es de ¢1,140,807,657 y ¢2,359,425,094, respectivamente.

Nota 14. Otras cuentas por pagar diversas

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

		2022	2021
Impuesto de Renta sobre Utilidades (nota 25)	¢	0	1,097,249,812
Participación sobre la utilidad CNE		128,928,266	263,374,770
Impuesto por pagar sobre el IVA		3,088,179	0
Impuesto diferido (1)		1,033,257,517	2,838,966,522
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)		188,861,250	235,650,543
	¢	1,354,135,212	4,435,241,647

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

		2022	2021
Ganancias en valuación de valores negociables, neta	¢	3,444,191,723	9,463,221,740
Tasa de impuesto		30%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	¢	1,033,257,517	2,838,966,522

Nota 15. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

		2022	2021
Prestaciones legales (1)	¢	73,068,123	63,845,145
Provisión para impuestos retenidos UDES (2)		0	78,107,903
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral (3)		126,075,001	410,665,024
Provisión sobre Cuadro de Mando Integral (4)		126,752,866	207,000,000
	¢	325,895,990	759,618,072

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

	2022	2021
Saldo inicial	¢ 63,845,145	58,069,753
Aumento de la provisión	9,260,793	6,718,662
Liquidaciones pagadas	(37,815)	(943,270)
Saldo final	¢ <u>73,068,123</u>	<u>63,845,145</u>

- (1) 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. Al 31 de enero 2022, las inversiones en instrumentos financieros en UDES, llegaron a su vencimiento por lo tanto la provisión sobre impuestos fue cancelada simultáneamente por medio de la declaración D-103 retenciones en la fuente de enero 2022.
- (2) Al 31 de diciembre el Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢126,075,001 y ¢410,065,024 respectivamente. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

	2022	2021
Saldo inicial	¢ 410,665,024	399,947,220
Aumento de la provisión (Principal e intereses)	176,324,933	10,717,804
Procesos cancelados (Principal e intereses)	(460,914,956)	0
Saldo final	¢ <u>126,075,001</u>	<u>410,665,024</u>

- (3) Para el periodo 2021, el Puesto se acogió al acuerdo JDN-5773-Acd-915-2020-Art-6, celebrada el miércoles 7 de octubre 2020, donde se aprueba la modificación al Reglamento del Conglomerado Banco Popular y de Desarrollo Comunal sobre el Sistema de Evaluación del Desempeño basado en el Cuadro de Mando Integral, sobre el pago del incentivo a la productividad, el cual debe ser cancelado el primer trimestre de cada año. El monto tentativo a cancelar por este concepto, es el equivalente al 60%, de los salarios devengados durante el período 2022 y 2021, percibidos por los colaboradores.

Nota 16. Capital social

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el capital social está representado por 9.400.000.000 acciones comunes nominativas, suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1.00 cada una por un total de ¢9,400,000,000.

Capital social mínimo:

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

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

Mediante Acuerdo del Superintendente se establece el capital social mínimo suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es de ¢215,000,000 y ¢208,000,000 respectivamente, monto que ha sido cumplido por el Puesto.

Capital regulatorio

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

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

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

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

	2022	2021
Capital primario	¢ 11,580,925,200	11,437,813,290
Capital secundario	33,189,752,020	36,113,079,753
Deducciones	<u>(3,925,986,370)</u>	<u>(1,820,198,768)</u>
Recursos propios disponibles *	19,235,864,030	21,055,427,812
Recursos propios exigibles	<u>14,166,709,960</u>	<u>12,723,203,011</u>
Diferencia	¢ <u>5,069,154,070</u>	<u>8,332,224,800</u>

Nota *: Para determinar los recursos disponibles o Capital Base, no se considera el monto total del capital secundario, sino el monto igual al 100% del monto de capital primario, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión de Riesgos aprobado por CONASSIF y Publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 41 del 27 febrero del 2009 y actualizado el 21 de diciembre del 2020.

Nota 17. Resultados acumulados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre 2022 se presenta un monto de ¢29,015,694,368, producto de la utilidad acumulada al período 2021, menos la reserva legal del periodo 2021, que corresponde a un monto de ¢143,111,910.

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

Nota 18. Ingresos brutos

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

	2022	2021
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	¢ 6,051,637	3,438,402
Intereses sobre inversiones en valores	6,395,771,601	5,894,385,663
Diferencial cambiario	5,192,449,066	1,416,965,203
Cambio y arbitraje de divisas	85,454,150	28,804,990
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	433,252,759	231,228,800
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	579,034,223	1,918,238,292
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones.	189,063,879	330,250,596
Comisiones por operaciones bursátiles	2,826,735,038	6,905,048,804
Servicios entre administración de compañías relacionadas	57,095,678	54,827,898
Otros ingresos	76,956,452	21,978,012
	¢ 15,841,864,483	16,805,166,660

Nota 19. Comisiones por operaciones bursátiles

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

	2022	2021
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 813,551,184	4,998,455,646
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	376,715,924	306,150,572
Por instrumentos de subasta y mercado primario	205,134,481	286,921,625
Por operaciones renta fija – variable exterior	416,144,900	228,935,842
Otras comisiones bursátiles	0	14,334
Colocación fondos de inversión	214,492,233	392,905,470
Comisiones por actividad de custodia	253,085,080	145,366,961
Comisiones por suscripción de emisores	65,717,807	63,843,464
Comisiones por administración de portafolios	481,893,429	482,454,890
	¢ 2,826,735,038	6,905,048,804

Al cierre del mes de diciembre del 2022, este rubro de ingresos muestra un monto de ¢2.826,735,037, ¢4.078,313,737 por debajo del monto generado para el mismo período del año anterior; consecuencia de condiciones menos favorables en el mercado bursátil local e internacional durante el 2022 con respecto al 2021, donde la caída de los precios en los títulos derivó en una gestión menos activa de los portafolios de inversión de clientes y por tanto una menor rotación de las carteras.

- (1) Para el período 2022, el ingreso por custodia se ve incrementado principalmente por que el servicio de custodia se brindó durante el período completo a las tres sociedades, mientras que para el 2021 en el caso de la Operadora de Pensiones fue a partir de junio 2021. Se detalla a continuación las fechas en que se dio el traslado de la custodia a Popular Valores:

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

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

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

Nota 20. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

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

	2022	2021
Intereses en instrumentos financieros	¢ 6,391,553,255	5,891,082,424
Intereses sobre dividendos de la Bolsa Nacional de Valores	4,218,346	3,303,239
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades	<u>6,051,637</u>	<u>3,438,402</u>
	¢ 6,401,823,238	5,897,824,065

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

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

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

	2022	2021
Ganancias en instrumentos valorados con cambios en resultados	¢ 433,252,759	231,228,800
Pérdidas en instrumentos valorados con cambios en resultados	<u>(299,441,499)</u>	<u>(106,050,244)</u>
	¢ 133,811,260	125,178,556
Ganancias realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales	¢ 579,034,223	1,918,238,292
Pérdidas realizadas en instrumentos valorados con cambios en otros resultados integrales	<u>(10,320,878)</u>	<u>(123,873,326)</u>
	¢ 568,713,345	1,794,364,966
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	¢ 189,063,879	330,250,596
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	<u>(103,163,114)</u>	<u>(202,702,496)</u>
	¢ 85,900,765	127,548,100

Nota 22. Gastos de personal

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

	2022	2021
Sueldos y salarios	¢ 1,933,082,932	3,167,805,420
Décimo tercer mes	150,895,257	247,955,584
Cesantía, Preaviso y vacaciones	154,043,471	324,266,672
Cargas sociales	403,886,183	652,094,852
Otros	83,769,285	121,417,825
	<u>¢ 2,725,677,128</u>	<u>4,513,540,353</u>

Nota 23. Otros gastos administrativos

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

	2022	2021
Alquileres de muebles y equipo	¢ 39,005,508	37,739,543
Publicidad y propaganda	34,797,308	20,122,856
Depreciación y amortización de activos	207,391,401	191,190,365
Suministros	2,447,650	6,658,065
Contribuciones a la SUGEVAL	79,940,097	44,996,157
Servicios públicos	27,509,465	28,932,125
Póliza de seguros	15,825,817	13,078,840
Reparaciones y mantenimiento.	30,321,302	69,019,008
Gasto en provisiones por litigios pendientes	176,324,933	11,509,253
Servicios contratados	40,432,686	51,469,519
Otros	119,534,284	77,210,632
	<u>¢ 773,530,451</u>	<u>551,926,363</u>

Nota 24. Gastos financieros

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

	2022	2021
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 773,770,402	444,719,665
Intereses obligaciones con entidades financieras		
ML	641,923,386	191,175,711
Intereses por arrendamiento financiero y otros.	79,319,453	78,614,619
	<u>¢ 1,495,013,241</u>	<u>714,509,995</u>

Nota 25. Impuesto sobre la renta

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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:

	2022	2021
Utilidad antes del impuesto	¢ 4,297,608,863	8,779,159,780
<u>Menos ingresos no gravables:</u>		
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de Inversiones y provisiones por litigios.	(259,086,244)	(330,250,596)
Ingreso por valoración de Inversiones valoradas a resultados	(433,252,759)	(231,228,800)
Pago efectuado al CMI del período 2021	(202,595,864)	0
Efecto de diferencial cambiario, artículo 4, ley 9635	(881,502)	
<u>Más gastos no deducibles:</u>		
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas	31,644,465	37,371,940
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior	3,460,679	289,837
Otros impuestos	99,810,448	287,059
Gasto en provisiones por litigios pendientes	176,324,933	11,509,253
Pérdida por Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	103,163,114	202,702,496
Pérdida en valoración sobre Instrumentos valoradas a resultados	299,441,499	106,050,244
Otros gastos de personal y administrativos	239,170,193	306,968,820
Base imponible	<u>4,354,807,825</u>	<u>8,882,860,033</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto por pagar del período	1,306,442,347	2,664,858,010
Menos:		
Adelantos de Impuesto sobre la Renta período 2020	(1,998,644,502)	(971,358,230)
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal.	(613,388,852)	(596,249,968)
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 7 y 14)	¢ <u><u>(1,305,591,007)</u></u>	<u><u>1,097,249,812</u></u>

Para el periodo 2022, se tuvieron adelantos del Impuesto sobre la Renta por ¢1,998,644,502 e intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta por ¢613,388,852, lo que ocasionó una cuenta por cobrar a la administración Tributaria por ¢1,305,591,006.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022, 2021, 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por la pérdida no realizada por valoración de inversiones por cuenta propia, deterioro de los instrumentos financieros por cuenta propia, arrendamientos financieros y provisiones por litigios pendientes por ¢1,033,630,460 y ¢463,096,516, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia por ¢1,033,257,517 y ¢2,838,966,522 respectivamente.

Nota 26. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre del 2022, el Puesto enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral; dentro de estos se tienen:

Laborales

- Del proceso laboral interpuesto por dos exfuncionarios en el 2012, para que se reconozca la relación laboral en el periodo que trabajaron bajo la modalidad de servicios profesionales, mediante correo del 8 de marzo del 2022, la Licenciada que lleva el caso informa que la Sala Segunda de la Corte Suprema de Justicia resolvió que “habiendo sido demostrado que la relación existente entre las partes en litigio fue de índole laboral, lo procedente es confirmar el fallo impugnado. Se confirma la sentencia impugnada”. El 03 de mayo 2022, se realizó el depósito judicial por el monto de principal, indexación, intereses y costas correspondiente, y el 14 de junio 2022, se procedió con el pago del Impuesto retenido por planilla adicional respectivo, quedando un saldo por la liquidación de la planilla adicional de la CCSS. Con resolución del 14 de setiembre del 2022 los actores solicitaron revisión de la liquidación efectuada por Popular Valores y con escrito presentado el 23 de setiembre del 2022 el Puesto atiende lo solicitado y con resolución del 27 de setiembre del 2022 se confiere audiencia a la parte actora, se está pendiente de la audiencia que les confirieron. Al 31 de diciembre se mantiene monto de estimación sobre pago de planilla adicional de la CCSS actualizada y posible ajuste por indexación.

Como un hecho subsecuente se indica que con sentencia de liquidación del Juzgado de Trabajo del Segundo circuito Judicial de San José, del 25 de enero del 2023 se imprueban las liquidaciones efectuadas por ambas partes. El 01 de febrero del 2023 se procede a liquidar a los actores el monto de principal indicado en dicha sentencia, así como los intereses e indexación correspondiente. Se mantiene pendiente el pago a la CCSS que requiere la generación por parte de dicha institución de la planilla adicional.

- De otro proceso laboral interpuesto por otro excomisionista, cuyo fallo de segunda instancia se tuvo en el año 2017 y se procedió en ese mismo año con la cancelación de los montos correspondiente al actor y las costas, se mantiene pendiente de la gestión por parte del actor para hacer efectivo el cobro del FCL y la inspección de la CCSS para recibir el pago de Popular Valores. Se mantiene dentro de la estimación la actualización de los intereses al 31 de diciembre del 2022.
- Sobre el proceso judicial del ex gerente del Puesto contra Popular Valores, el 8 de marzo del 2022 se recibe correo electrónico del abogado de la Dirección Jurídica que lleva el caso, mediante el cual remite sentencia de la Sala Segunda de la Corte Suprema de Justicia, informando fin al proceso en cuanto a las pretensiones laborales del ex Gerente del Puesto contra Popular Valores. El fallo fue a favor del Puesto de Bolsa, se revocó la sentencia recurrida y se acoge la excepción de prescripción de la demanda, declarándose sin lugar la demanda. Informa además que se condena al pago de dos millones de colones por costas, las cuales serán gestionadas por la Dirección Jurídica. La estimación que se tenía para este proceso se reversa en el mes de marzo del 2022.

- Como un hecho subsecuente se indica que el 19 de enero del 2022 se reciben dos solicitudes de información por parte de la CCSS sobre una excomisionista (S-2022-03-054115 y S-2022-10-141720). Dichos requerimientos se atendieron con los escritos PVSA-057-2023 y PVSA-058-2023, ambos del 25 de enero del 2023; realizando petitoria de archivar ambas gestiones en uno de los casos por prescripción y en el otro por no proceder lo solicitado. Se está a la espera de respuesta por parte de la CCSS.

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 canceló lo indicado por la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales (principal e intereses) en julio del 2013. La demanda interpuesta por Popular Valores ante el Tribunal Procesal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, se enfocó en el error aritmético cometido por la Administración Tributaria en el cálculo de los impuestos para los períodos analizados. Con resolución del 01/07/2022, se deja sin efecto el señalamiento para juicio oral y público para el 04/07/2022, y se ordena el pase para el dictado de la resolución de fondo correspondiente. Con voto N° 67-2022-VIII del 26/07/2022 se acoge el allanamiento del Estado con relación a lo pretendido por Popular Valores Puesto de Bolsa Sociedad Anónima. El 23 de diciembre del 2022 se notificó la resolución de la Ejecución de sentencia, dándose tres días para que la sentencia quedara en firme e indicando que los rubros aprobados deben ser depositados por la demandada en la cuenta del despacho establecida en el término de tres meses, de conformidad con lo dispuesto el numeral 157 del Código Procesal Contencioso Administrativo.

Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

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

	2022	2021
Activos		
Cuentas corrientes en el Banco Popular.	¢ 138,321,791	147,304,790
Instrumentos financieros emitidos por el Banco Popular	4,993,010,000	7,086,078,000
Cuentas a cobrar por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores.	11,435,735	27,978,455
	<u>5,142,767,526</u>	<u>7,261,361,245</u>
Ingresos		
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	1,610,657	1,315,225
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas (1)	454,064,855	1,119,848,172
Productos por instrumentos financieros	371,082,014	385,244,204
Ingresos por servicios de custodia de valores	244,202,054	0
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	57,095,678	54,827,898
	<u>1,128,055,258</u>	<u>1,561,235,499</u>
Gastos		
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo.	75,204,229	54,863,470
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	430,736,007	409,342,743
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	35,762,050	82,227,215
	<u>¢ 541,702,286</u>	<u>546,433,428</u>

Custodia de Valores 2022

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total 2022
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 287,739,732,540	0	287,739,732,540
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	12,079,422,923	0	12,079,422,923
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	9,038,815,800	170,395,918,000	179,434,733,800
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	100,000,000	2,602,633,758,928	2,602,733,758,928
	¢ 308,957,971,263	2,773,029,676,928	3,081,987,648,191

Custodia de valores 2021

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total 2021
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 456,081,011,113	0	456,081,011,113
Popular Seguros Correduría de Seguros, S.A.	9,852,433,239	0	9,852,433,239
Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	9,843,709,731	177,614,659,250	187,458,368,981
Popular Sociedad Operadora de Pensiones, S.A.	5,304,300,000	1,696,068,599,530	1,701,372,899,530
	¢ 481,081,454,083	1,873,683,258,780	2,354,764,712,863

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 2022 y 2021 no se ha utilizado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el volumen de las transacciones por operaciones de compra y venta en las que participa el grupo Conglomerado Banco Popular con Popular Valores corresponde a ¢2,860,310,822,138 y ¢2,860,310,822,138 respectivamente.

Los ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2022	2021
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	¢ 160,957,180	651,968,574
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	252,003,607	441,561,824
Popular Sociedad Operadora de Pensiones	37,229,934	15,902,849
Popular Sociedad Seguros	3,874,134	10,414,925
	¢ 454,064,855	1,119,848,172

Al 31 de diciembre de 2022, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

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

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

- Servicios de la Dirección Jurídica del Banco.
- Servicios de la Dirección de Capital Humano.
- Servicios de la Dirección de Investigación y Desarrollo de Mercados.
- Servicios de la Dirección Corporativo de Riesgo.
- Servicios de la Dirección de Gestión.
- Servicios de la Dirección de Tecnológica de Información.
- Servicios de la Dirección Financiera Corporativa.
- Servicios de Secretaría de Junta Directiva.
- Servicio del área de Cumplimiento Corporativo.
- Servicio de División oficina Corporativa de Administración de Proyectos;

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión:

Contrato de prestación de servicios de tecnología, infraestructura y soporte, firmado el 2 de setiembre de 2014, actualizado el 29 de junio de 2016 con adenda No.01 del 6 de diciembre de 2016, y su última actualización fue el 06 de octubre 2020. Como el nombre lo indica, contempla el préstamo de servicios de tecnología, infraestructura y soporte de parte de Popular Valores a Popular SAFI (enlaces de internet, administración de base de datos, soporte técnico, seguridad informática, actividades relacionadas con planes de continuidad, plataforma virtual, contrato de smartnets, licenciamiento de software, alquiler de líneas de comunicación, entre otros).

Contrato de Servicios de entidad comercializadora; la última versión fue firmada el 25 de julio de 2018. El objeto de este contrato es que Popular Valores brinde los servicios como agente colocador de las participaciones de los fondos de inversión de la SAFI.

Nota 28.Cuentas de orden

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

	2022	2021
Total Cuentas de Orden	e 4,768,695,469,006	4,314,537,710,712
6170000 Cuentas de Orden por Contingencias y Litigios	126,075,001	410,665,024
61703000 Litigios y demandas pendientes	126,075,001	410,665,024
61703100 Litigios y demandas pendientes colonos	126,075,001	410,665,024
61703103 Litigios y demandas pendientes laborales	126,075,001	410,665,024
7100000 Cuentas de Orden de Fideicomisos	16,254,917,901	14,371,907,294
71000000 ACTIVOS DEL FIDEICOMISO	16,254,917,901	14,371,907,294
71100000 DISPONIBILIDADES	28,673,989	28,223,119
71108100 Cuentas y productos por cobrar asociado a disposición	0	0
71108200 Cuentas y productos por cobrar asociado a disposición	28,673,989	28,223,119
71200000 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	15,778,588,641	14,224,738,722
71202100 Inversiones disponibles para la venta colonos	1,659,347,036	1,768,183,733
71202200 Inversiones disponibles para la venta dólares	14,119,241,605	12,456,554,989
71801100 Gastos pagado por anticipado	447,655,271	118,945,453
72000000 PASIVOS DEL FIDEICOMISO	5,433,077	219,299,160
72400000 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	5,433,077	42,031,595
72404100 Cuentas por pagar por servicios bursátiles	600,909	12,690
72404200 Cuentas por pagar por servicios bursátiles	4,832,168	42,018,906
72406000 Impuesto sobre la renta	0	177,267,565
72406100 Impuesto sobre la renta por pagar	0	177,267,565
73000000 PATRIMONIO	17,344,808,747	12,503,244,845
73100000 APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	12,670,207,553	9,477,367,557
73101100 Aportes en efectivo colonos	6,386,914,718	6,386,914,718
73101200 Aportes en efectivo dólares	6,283,292,835	3,090,452,839
73500000 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	4,674,601,194	3,025,877,288
73501100 Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	4,674,601,194	3,025,877,288
74000000 GASTOS DEL FIDEICOMISO	9,425,817,833	4,554,053,810
74100000 GASTOS FINANCIEROS	9,425,817,833	4,554,053,810
74101100 Gastos financieros por obligaciones con el	214,963,458	689,261,347
74101200 Gastos financieros por obligaciones con el	6,797,516,150	3,264,331,356
74107100 Pérdidas por diferencial cambiario y Udes	2,115,174,440	224,503,804
74402100 Gastos administrativos servicios externos	298,163,785	375,957,303
75000000 INGRESOS DEL FIDEICOMISO	8,330,493,909	6,203,417,098
75100000 INGRESOS FINANCIEROS	8,330,493,909	6,203,417,098
75102100 Ingresos financieros por inversiones colonos	439,746,472	1,114,703,771
75102200 Ingresos financieros por inversiones dólares	6,850,499,450	4,328,429,996
75107100 Ganancias por diferencial cambiario y Udes	1,040,247,987	760,283,331
81900000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	17,039,800,000	17,905,000,000
81905000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	17,039,800,000	17,905,000,000
81905100 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colonos	5,000,000,000	5,000,000,000
81905115 Partes relacionadas	5,000,000,000	5,000,000,000
81905200 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	12,039,800,000	12,905,000,000
81905215 Partes relacionadas	12,039,800,000	12,905,000,000
83300000 Administración de carteras individuales por el Puestos de Bolsa	754,117,050,549	856,022,064,205
83301000 Cartera activa	377,058,525,274	428,011,032,102
83301100 Cartera activa-Colonos	257,767,816,215	355,279,431,843
83301101 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	252,329,671,592	347,680,557,628
83301102 Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	5,438,144,623	7,598,874,215
83301200 Cartera activa-Moneda Extranjera	119,290,709,059	72,731,600,259
83301201 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	117,588,463,988	71,568,380,086
83301202 Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	1,702,245,071	1,163,220,173
83302000 Cartera de clientes	377,058,525,275	428,011,032,103
83302100 Cartera de clientes-Colonos	257,767,816,216	355,279,431,843
83302101 Contratos firmados con los clientes	257,767,816,216	355,279,431,843
83302200 Cartera de clientes-Moneda Extranjera	119,290,709,059	72,731,600,260
83302201 Contratos firmados con los clientes	119,290,709,059	72,731,600,260
Total cuentas de orden por cuenta propia Actividad de Custodia	55,699,781,777	69,215,787,233
85300000 Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	0	0
85305000 Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	0	0
85305200 Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado-ME	0	0
85305201 Central de Valores Privado-Mercados de Dinero	0	0
85800000 CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	14,565,112,392	17,716,424,014
85801000 Compras a futuro	14,565,112,392	17,716,424,014
85801100 Compras a futuro-Colonos	10,924,396,550	10,035,785,571
85801101 Operaciones de reporto tripartito	10,924,396,550	10,035,785,571
85801103 Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
85801200 Compras a futuro-Moneda Extranjera	3,640,715,842	7,680,638,443
85801201 Operaciones de reporto tripartito	3,640,715,842	7,680,638,443
85802000 Ventas a futuro	0	0
85802200 Ventas a futuro-Moneda Extranjera	0	0
85802201 Operaciones de reporto tripartito	0	0

	2022	2021	
85900000	Valores negociables en custodia por cuenta propia	41,134,669,385	51,499,363,219
85901000	Central de Valores Privado (custodia local)	6,809,464,855	5,941,737,161
85901100	Central de Valores Privado (custodia local)-MN	5,351,268,084	4,175,490,000
85901101	Custodia disponible	4,599,132,834	4,175,490,000
85901103	Dada en garantía- Mercados de Dinero	752,135,250	0
85901200	Central de Valores Privado (custodia local)-ME	1,458,196,771	1,766,247,161
85901201	Custodia disponible	1,458,196,771	1,766,247,161
85902000	Central de Valores Privado (custodia internacional)	12,667,976,685	222,481,916
85902200	Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	12,667,976,685	222,481,916
85902201	Custodia disponible	6,891,142,368	222,481,916
85902203	Dada en garantía- Mercados de Dinero	3,991,141,447	0
8590220	Otras garantías	1,785,692,870	0
85903000	Central de Valores Público(BCCR)	17,851,532,115	33,963,931,848
85903100	Central de Valores Público(BCCR)-MN	17,424,442,557	31,991,304,414
85903101	Custodia disponible	5,558,181,234	9,775,612,836
85903103	Dada en garantía- Mercados de Dinero	11,866,261,323	22,215,691,578
85903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	427,089,558	826,637,310
85903201	Custodia disponible	185,715,648	211,725,701
85903203	Dada en garantía -Mercados de Dinero	241,373,910	614,911,610
85903300	Central de Valores Público(BCCR)-UD	0	1,145,990,123
85903301	Custodia disponible	0	1,145,990,123
85903303	Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	0
85904000	Custodio Internacional	3,019,574,618	10,570,154,747
85904200	Custodio Internacional-ME	3,019,574,618	10,570,154,747
85904201	Custodia disponible	3,019,574,618	10,570,154,747
85905000	Bóveda	786,121,112	801,057,548
85905100	Bóveda-MN	574,260,935	574,973,660
85905101	Custodia disponible	574,260,935	574,973,660
85905200	Bóveda-ME	211,860,177	226,083,888
85905201	Custodia disponible	211,860,177	226,083,888
87000000	Total cuentas de orden por cuenta de Terceros Actividad de Custodia	3,925,457,843,778	3,356,612,286,956
87100000	CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA	1,177,977,758	2,402,507,419
87100000	EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	1,177,977,758	2,402,507,419
87101000	Efectivo por actividad de custodia	1,139,675,490	2,359,425,092
87101100	Efectivo por actividad de custodia-Colones	766,242,184	718,296,927
87101101	Efectivo disponible	766,242,184	718,296,927
87101200	Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	373,433,306	1,641,128,165
87101201	Efectivo disponible	373,433,306	1,641,128,165
87102000	Cuentas por cobrar a clientes	38,302,268	43,082,327
87102100	Cuentas por cobrar a clientes-Colones	34,146,200	34,389,324
87102101	Cuentas por cobrar a clientes	34,146,200	34,389,324
87102200	Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	4,156,068	8,693,003
87102201	Cuentas por cobrar a clientes	4,156,068	8,693,003
87300000	VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	41,459,061,726	36,689,358,518
87305000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	18,599,517,230	12,357,219,492
87305100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	752,135,250	0
87305101	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	752,135,250	0
87305200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	17,847,381,980	12,357,219,492
87305201	Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	17,847,381,980	12,357,219,492
87306000	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)	22,859,544,496	24,332,139,026
87306100	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)- MN	14,344,388,758	11,336,851,864
87306101	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	14,344,388,758	11,336,851,864
87306200	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-ME	8,515,155,738	12,995,287,162
87306201	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	8,515,155,738	12,995,287,162
87306300	Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-UD	0	0
87306301	Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	0	0
87800000	CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	75,309,650,952	65,643,085,231
87801000	Compras a futuro	42,747,633,353	38,261,378,487
87801100	Compras a futuro-Colones	6,118,481,495	9,370,542,544
87801101	Operaciones de reperto tripartito	6,118,481,495	9,370,542,544
87801200	Compras a futuro-Moneda Extranjera	36,629,151,858	28,890,835,943
87801201	Operaciones de reperto tripartito	36,629,151,858	28,890,835,943
87802000	Ventas a futuro	32,562,017,599	27,381,706,744
87802100	Ventas a futuro-Colones	10,977,033,863	8,558,898,540
87802101	Operaciones de reperto tripartito	10,977,033,863	8,558,898,540
87802103	Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
87802200	Ventas a futuro-Moneda Extranjera	21,584,983,736	18,822,808,204
87802201	Operaciones de reperto tripartito	21,584,983,736	18,822,808,204
87900000	VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS	3,807,511,153,342	3,251,877,335,789
87901000	Central de Valores Privado (custodia local)	517,942,639,440	287,619,305,557
87901100	Central de Valores Privado (custodia local)-MN	415,294,191,004	207,166,724,963
87901101	Custodia disponible	414,788,159,380	207,166,724,963
87901103	Dada en garantía - Mercados de Dinero	506,031,624	0
87901200	Central de Valores Privado (custodia local)-ME	102,606,430,532	80,424,869,192
87901201	Custodia disponible	102,369,388,329	79,957,385,565
87901203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	228,750,483	455,869,127
87901205	Otras Garantías	8,291,720	11,614,500
87901300	Central de Valores Privado (custodia local)-UD	42,017,904	27,711,401
87901301	Custodia disponible	42,017,904	27,711,401
87902000	Central de Valores Privado (custodia internacional)	85,763,846,518	90,462,030,484
87902200	Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	85,763,846,518	90,462,030,484
87902201	Custodia disponible	53,572,306,990	60,539,689,002
87902203	Dada en garantía - Mercados de Dinero	32,191,539,528	29,922,341,482
87903000	Central de Valores Público(BCCR)	3,081,160,306,988	2,832,451,926,964
87903100	Central de Valores Público(BCCR)-MN	1,855,311,229,539	2,193,927,100,528
87903101	Custodia disponible	1,844,953,913,889	2,180,418,867,539
87903103	Dada en garantía -Mercados de Dinero	10,357,315,650	13,508,232,989
87903200	Central de Valores Público(BCCR)-ME	597,256,609,686	411,148,880,353
87903201	Custodia disponible	583,557,797,880	399,372,698,632
87903203	Dada en garantía- Mercados de Dinero	13,541,921,474	11,597,488,851
87903205	Otras Garantías	156,890,332	178,692,870
87903300	Central de Valores Público(BCCR)-UD	628,592,467,763	227,375,946,083
87903301	Custodia disponible	628,592,467,763	227,375,946,083
87903303	Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	0
87904000	Custodio Internacional	121,760,594,488	40,458,805,304
87904200	Custodio Internacional-ME	121,760,594,488	40,458,805,304
87904201	Custodia disponible	121,760,594,488	40,458,805,304
87905000	Bóveda	883,765,908	885,267,481
87905100	Bóveda- MN	860,288,298	860,102,731
87905101	Custodia disponible	860,288,298	860,102,731
87905200	Bóveda-ME	23,477,610	25,164,750
87905201	Custodia disponible	23,477,610	25,164,750

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 2022 y 2021 el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

	2022		2021	
	Comprador a plazo	Vendedor a plazo	Comprador a plazo	Vendedor a plazo
Terceros				
Colones	¢ 6,118,481,495	10,977,033,863	¢ 9,370,542,544	8,558,898,541
US dólares	<u>36,629,151,858</u>	<u>21,584,983,736</u>	<u>28,890,835,943</u>	<u>18,822,808,204</u>
	<u>42,747,633,353</u>	<u>32,562,017,599</u>	<u>38,261,378,487</u>	<u>27,381,706,745</u>
Cuenta propia				
Colones	10,924,396,551	0	10,035,785,570	0
US dólares	<u>3,640,715,842</u>	<u>0</u>	<u>7,680,638,443</u>	<u>0</u>
	<u>14,565,112,392</u>	<u>0</u>	<u>17,716,424,013</u>	<u>0</u>
Total general	¢ <u><u>57,312,745,746</u></u>	<u><u>32,562,017,599</u></u>	¢ <u><u>55,977,802,500</u></u>	<u><u>27,381,706,744</u></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 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022		2021	
	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
Terceros	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Hasta 30 días	5,328,277,187	32,574,100,666	10,977,033,863	18,359,424,198
De 31 a 60 días	790,204,308	4,055,051,192	0	3,225,559,538
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>6,118,481,495</u>	<u>36,629,151,858</u>	<u>10,977,033,863</u>	<u>21,584,983,736</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	10,924,396,551	1,642,205,626	0	0
De 31 a 60 días	0	1,998,510,216	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>10,924,396,551</u>	<u>3,640,715,842</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>17,042,878,046</u></u>	<u><u>40,269,867,700</u></u>	<u><u>10,977,033,863</u></u>	<u><u>21,584,983,736</u></u>

2021

Terceros	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Hasta 30 días	9,370,542,544	28,309,519,888	8,558,898,541	18,822,808,204
De 31 a 60 días	0	581,316,055	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>9,370,542,544</u>	<u>28,890,835,943</u>	<u>8,558,898,541</u>	<u>18,822,808,204</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	10,035,785,570	7,680,638,443	0	0
De 31 a 60 días	0	0	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>10,035,785,570</u>	<u>7,680,638,443</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totales	<u>19,406,328,114</u>	<u>36,571,474,386</u>	<u>8,558,898,541</u>	<u>18,822,808,204</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 2022 y 2021 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

Al 31 de diciembre de 2022				
Fecha	Operación	Vencimiento		Monto
19/12/2022	22102837019	10/01/2023	¢	16,359,017
19/12/2022	22120843370	17/01/2023		7,472,121
26/12/2022	22120843506	17/01/2023		12,414,734
Colones			¢	<u>36,245,872</u>
14/10/2023	22092130556	20/01/2023		180,952
Dólares			US\$	<u>180,952</u>
Al 31 de diciembre de 2021				
Fecha	Operación	Vencimiento		Monto
Colones			¢	<u>0</u>
12/11/2021	21110978812	12/01/2022		18,788
30/11/2021	21112481653	24/01/2022		28,468
07/12/2021	21120282765	21/01/2022		35,812
30/12/2021	21120282767	25/01/2022		48,390
Dólares			US\$	<u>131,458</u>

Nota 30. Gestión Integral de Riesgos

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

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

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

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado; dependerá de las condiciones y del costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización. Cabe resaltar que los niveles de liquidez en el mercado bursátil se mantuvieron estables a lo largo del 2022, lo anterior producto de las acciones tomadas por el BCCR desde el 2020 que han logrado la tranquilidad de los inversionistas, disminuyendo la posibilidad de especulación con la liquidez del mercado, sin embargo la liquidez varió a partir de la política macroeconómica restrictiva implementada por los diferentes Bancos Centrales a nivel mundial, que buscan contener las altas tasas de inflación observadas, producto del impacto de la tensión geopolítica en Europa, acentuada desde febrero por la invasión de Rusia a Ucrania, principal productos de varias materias primas sensibles para la producción industrial, productor de cereales y por su ubicación, la limitación del abastecimiento de gas e hidrocarburos al resto de los países de la zona. El alza de las tasas provocó que los inversionistas salieran de su refugio natural (depósitos a la vista y Fondos de inversión) y empezaran a comprar instrumentos bursátiles con tasas atractivas, observándose en fechas de subastas una restricción momentánea de la liquidez, así como un incremento sostenido del costo de las operaciones de recompra y Mercado Integrado de Liquidez como un ajuste asociado al incremento de la Tasa de Política Monetaria. A pesar del contexto experimentado, el Puesto no tuvo la necesidad de utilizar las líneas de créditos que mantiene aprobadas.

Gestión mitigadora:

Se cuenta con un manual de políticas actualizado que contiene 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 2022, ascendió a ¢77,919.78 millones mostrando un aumento en ¢1,956.76 millones a lo observado en el 2021. La exposición total por saldo abierto a plazo al cierre del 2021 representó una posición de 1.74 veces patrimonio (0.22 veces por encima de lo observado en el 2021), 3.76 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva; mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 6.81 veces capital base (0.61 veces menos a lo observado en diciembre 2021), 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 ¢14,565.11 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢35,172.15 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 0.78 veces patrimonio (0.08 veces mayor a lo observado al cierre del 2021), 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 2022 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢42,747.63 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 0.95 veces patrimonio (0.14 veces más a lo observado en diciembre 2021), 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
Al 31 de diciembre de 2022							
Disponibilidades	2,600,627,848						2,600,627,848
Inversiones en instrumentos financieros	300,183,333	0	0	0	6,733,686,495	72,433,287,199	79,467,157,027
	2,900,811,181	0	0	0	6,733,686,495	72,433,287,199	82,067,784,876
Obligaciones con el público	0	14,504,909,546	0	0	0	0	14,504,909,546
Obligaciones con entidades	0	22,610,633,935	0	0	0	979,036,393	23,589,670,328
Cargos por pagar	0	46,997,522	0	0	0	0	46,997,522
	0	37,162,541,003	0	0	0	979,036,393	38,141,577,396
Diferencia	2,900,811,181	(37,162,541,003)	0	0	6,733,686,495	71,454,250,806	43,926,207,480

	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Al 31 de diciembre de 2021							
Disponibilidades	3,690,685,841						3,690,685,841
Inversiones en instrumentos financieros	3,681,437,439	0	0	455,778,521	3,268,920,642	76,424,336,358	83,830,472,959
	7,372,123,279	0	0	455,778,521	3,268,920,642	76,424,336,358	87,521,158,799
Obligaciones con el público	0	17,658,143,205	0	0	0	0	17,658,143,205
Obligaciones con entidades	0	15,484,900,000	0	0	0	979,036,393	16,463,936,393
Cargos por pagar	0	53,572,885	0	0	0	0	53,572,885
	0	33,196,616,090	0	0	0	979,036,393	34,175,652,482
Diferencia	7,372,123,279	(33,196,616,090)	0	455,778,521	3,268,920,642	75,445,299,965	53,345,506,317

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 ¢37,162.54 millones y ¢33,196.61.1 millones en el 2022 y 2021, respectivamente, y que vencen dentro del plazo de hasta 60 días, el Puesto mantiene políticas de vencimiento diarios para minimizar concentraciones significativas en una fecha determinada.

b) Riesgo de mercado

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

i. Riesgo de precio

A partir de abril de 2010, para determinar el riesgo de mercado al que está expuesto el portafolio de inversiones propias del Puesto, se ha utilizado la metodología informada por el Superintendente General de Valores, por medio del comunicado de alcance general SGV-A-166, en el cual se indica que debe calcularse un Valor en Riesgo histórico, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. El tamaño de la serie histórica de precios para el primer año se estableció en 273 y a partir de abril de 2011 la serie histórica es de 521 observaciones.

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

Factores/Año	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
	Moneda origen*	%	Moneda origen*	%
Total cartera en colones (C)	57,361,027.44	100.00%	65,952,728.46	100.00%
Cartera C valorada	57,060,752.44	99.48%	64,952,621.51	98.48%
Total cartera en dólares (US\$)	34,754.29	100.00%	22,567.95	100.00%
Cartera US\$ valorada	34,754.29	100.00%	22,567.95	100.00%
Total cartera en UDES	0.00	100.00%	2,814.31	100.00%
Cartera UDES valorada	0.00	100.00%	2,814.31	100.00%
Cartera total colonizada	78,802,892.21	100.00%	82,763,148.10	100.00%
Cartera valorada	78,502,617.21	99.62%	81,763,041.16	98.79%
Valor en riesgo **	1,832,564.85	2.37%	1,745,552.38	2.15%

* Cifras en miles

** Cifras en miles de colones

En la tabla superior se puede observar, que la cartera de instrumentos de recursos propios presenta al cierre del mes de diciembre de 2022 un aumento en el VeR de 0.22 p.p., explicado principalmente por la volatilidad en los precios del emisor Gobierno durante el período que cubre el cálculo de acuerdo a la metodología utilizada. Para el cálculo del 2022 se toman los precios desde diciembre del 2020 donde se conjugan varias tendencias, por un lado, la tendencia al alza de los precios experimentada hasta setiembre del 2021 producto de las expectativas positivas de los inversionistas promovida por la recuperación de las economías a pesar de la pandemia, mientras que durante el 2022 se experimentó un contexto económico internacional y local que ha limitado la dinámica bursátil, con tasas de inflación muy altas influidas por las tensiones geopolíticas en Europa que han impactado en el abastecimiento de materias primas sensibles, crecimientos de sectores menores a los proyectados, políticas macroeconómicas restrictivas que tienden no solo a disminuir la liquidez, sino a aumentar las tasas de financiamiento.

Es importante mencionar que esta metodología no discrimina la direccionalidad del movimiento del precio, que en ocasiones puede ser favorable para la valoración de los instrumentos y obtención de ganancias de capital, como es el caso del segundo y tercer trimestre del 2021 o movimientos adversos tal como se observó de setiembre del 2021 hasta noviembre del 2022.

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

ii. Riesgo de tasas

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

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

Durante los primeros nueve meses del 2021 se experimentó una tendencia al alza de los precios de la mayoría de los instrumentos en colones y dólares promovidas por las expectativas positivas de los inversionistas, producto de los signos de recuperación de algunos sectores de la economía local e internacional y en el caso de Costa Rica, los resultados positivos en temas fiscales y medidas menos restrictivas relacionadas con la gestión del COVID-19. Para este periodo se observó una tasa de Política Monetario de 0.75% incrementándose en el mes de diciembre de ese año en 0.50 p.p. ubicándola en 1.25%. Dicho contexto permitió a Popular Valores obtener ingresos por ganancias de capital de ₡1,918,238,292 y comisiones por operaciones bursátiles de ₡6,905,048,804.

Entre tanto, para el período 2022 se observó la aplicación de políticas monetarias restrictivas en Costa Rica y en la mayoría de nuestros socios comerciales, derivando en aplicación de ajustes al alza de las tasas de interés como una forma de contener las altas tasas de inflación, explicadas entre otras cosas por la crisis de los contenedores que se dio a finales del 2021 y los problemas de abastecimiento de materias primas por la invasión de Rusia a Ucrania y el exceso de liquidez en la economía. A nivel nacional, el Banco Central aplicó siete cambios a la Tasa de Política Monetaria, pasando de 1.25% a 9.00% al cierre de año. Lo anterior provocó un ajuste a la baja en los precios de emisores locales e internacionales, provocando una menor rotación de los instrumentos de la cartera propia y de los clientes, factores que derivan en menores ingresos. Para el 2022 Popular Valores tiene ingresos por ganancias de capital de ₡579,034,223 y ₡2,826,735,037 por ingresos por comisiones bursátiles. (Montos revelados en Nota 18).

Con respecto al riesgo de reinversión, se vio disminuida su materialización durante el 2021, consecuencia de la baja probabilidad de especulación producto de las acciones mantenidas por el BCCR y las bajas tasas de Política Monetaria, que implicó bajos costos de financiamiento los cuales oscilaron entre 1.90% y 1.50% en dólares y 3.0% y 1.90% en colones.

Durante el 2022 la liquidez se mantuvo, pero los costos de las operaciones a plazo aumentaron como un ajuste asociado al incremento de la Tasa de Política Monetaria, pasando de 1.55% a 5.60% en dólares y de 1.90% a 10.70% en colones, implicando una reducción en el margen financiero de todos los actores bursátiles.

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

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

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ¢3,719,272,236 y ¢3,691,008,639 respectivamente (aproximadamente un 9.90% para el 2022 y 4.46% para el 2021, 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 2022 y 2021 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2022	Nota	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.25%	1,100,481,662	1,100,481,662	0
En US dólares	5	1.30%	1,500,146,186	1,500,146,186	0
Inversiones en valores					
En colones	6	10.50%	58,203,894,306	300,183,333	57,903,710,973
En US dólares	6	6.70%	21,263,262,722	0	21,263,262,722

2021	Nota	Tasa de interés efectiva anual	Total	De 1 a 6 meses	De 6 meses en adelante
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.50%	1,056,747,911	1,056,747,911	0
En US dólares	5	1.00%	2,633,937,929	2,633,937,929	0
Inversiones en valores					
En colones	6	10.05%	69,049,746,341	3,720,777,896	65,328,968,445
En US dólares	6	5.50%	14,780,726,618	416,438,064	14,364,288,554

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 (PPAD³) al patrimonio de cada entidad, se fijó con referencia al 30 de noviembre de 2016 en $\pm 0.25\%$ para el mes de diciembre de 2016, con posterioridad inmediata se incrementa a $\pm 0.50\%$ a partir de enero de 2017 (modificación sesión 5752-2017 art.4 del 11 de enero de 2017) y luego a $\pm 1.0\%$ a partir de junio de 2017 (según JD-5774/04 del 19 de junio de 2017, transitorio 6). En este sentido a partir de febrero de 2018 hasta el 30 de noviembre de 2018, Popular Valores ubicó su relación promedio mensual de posición en moneda extranjera a capital base (PME/CB) entre -1,0% y 3,0% y a partir del oficio PVSA-465-2018 se solicita la autorización a la máxima autoridad monetaria costarricense para cambiar la relación de posición en moneda extranjera a capital base entre un 2% y un -2%. Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo al oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

³ 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.

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 2022 con una apreciación en la vecindad del 7%, mostrando un comportamiento muy volátil, de enero al 23 de junio, período en el que se observó una depreciación de la moneda del 8,08%, ubicándose el tipo de cambio de referencia en ¢698,44 por un dólar, el máximo observado durante el 2022, sin embargo a partir de esa fecha se mantuvo un acelerado descenso hasta cerrar el año. Lo anterior implicó un tipo de cambio de venta promedio de ¢650.15, cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de ¢601.99. De acuerdo con lo comunicado por el BCCR, el comportamiento del primer semestre puede explicarse por una mayor demanda de divisas por parte del sector privado como del sector público no bancario, en particular de los fondos de pensiones que buscaron la recomposición de sus carteras de inversión financiera en favor de activos en moneda extranjera. Mientras que en el segundo semestre existió una caída de la demanda de divisas que se combinó con un aumento en la oferta de dólares, explicado por tasas en colones al alza que volvieron atractivas las inversiones en colones, baja en precios en materias primas y transporte, disminución de las operadoras de pensiones, ingreso de inversión extranjera directa, aumento del turismo y mayor confianza en la economía nacional.

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.

A diferencia de lo observado en el 2022, durante el 2021 el tipo de cambio se depreció un 4.53%, explicado principalmente por tres elementos que se combinaron y presionaron al alza del tipo de cambio, por una parte, una disminución en los ingresos de dólares por turismo, por otro, los aumentos en los precios de las materias primas, y finalmente, la pérdida de premio por invertir en colones que conlleva a una paulatina dolarización del ahorro. La tendencia a la baja del valor del colón mostró volatilidades sin ser extremas, lo cual implicó un tipo de cambio promedio de ¢624.15, cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de ¢645.25. Dicho comportamiento derivó en un ingreso neto por diferencial cambiario neto de ¢86,559,601. En contraposición esto, a lo ocurrido en el 2022, que producto de la acentuada tendencia de apreciación del colón en el segundo semestre y la gran volatilidad observada, Popular Valores registró pérdidas por diferencial cambiario neto por ¢150,350,653.

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.

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 2022 presenta un contexto económico y bursátil diferente al observado en el 2020 y 2021, mostrando una tendencia al alza de las tasas de interés producto de la aplicación de políticas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales de nuestros principales socios comerciales y de Costa Rica, como una herramienta para tratar de contener las altas tasas de inflación que se aceleraron en el primer semestre del año, influido por los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania, que ocasionaron un aumento en los granos básicos, materiales para componentes eléctricos y de telecomunicación y crudo WTI, entre otros. En el caso de Costa Rica, la tasa de Política Monetaria, utilizada por el Mercado como referente para la captación de recursos y financiamiento de operaciones de mercado integrado de liquidez y operaciones de reporto, experimentó un incremento acelerado, pasando de 1,25% en diciembre del 2021 a una tasa del 9,00% en octubre del 2022, la cual se mantuvo hasta el mes de diciembre del año comentado. Lo que implicó un seguimiento de las volatilidades de los precios de los instrumentos que permitieran realizar pequeñas ganancias de capital.

A partir de la entrada en vigencia del Reglamento de Información Financiera Acuerdo SUGEF 30-18, que implicó entre otras cosas, la aplicación de la NIIF 9 desde enero del 2020, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, un Intermediario Bursátil debe realizar estimaciones de riesgo de crédito que surgen del cálculo de la pérdida esperada de los emisores de los instrumentos que componen la cartera de recursos propios; en el caso de Popular Valores, esto significó realizar dicho cálculo a los activos del portafolio clasificados como activos valorados a costos amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2022 al cierre del año representaron el 93.85% del portafolio, 3.81 p.p. por encima de lo observado en el periodo 2021.

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

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

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

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

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

Y podría disminuir por:

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

Durante el 2022, se mantiene la confianza en la gestión realizada por Hacienda, al observar superávit primario hasta noviembre del año en mención, situación derivada de la conjunción de elementos, tales como una mejor recaudación tributaria, el resultado de las reformas tributarias contempladas en la Ley 9635 y en la contención del gasto público primario en apego a la regla fiscal. Estos aspectos aunados al crecimiento de algunos sectores de la economía costarricense, tales como el turismo, la industria relacionada con la manufactura de implementos médicos, servicios profesionales y de desarrollo informático, todos destinados principalmente al mercado externo, reducción de la tasa de desempleo interanual que a noviembre se situó en 11,6%, además del cumplimiento de los compromisos con el FMI, elementos que fueron valorados positivamente por las calificadoras internacionales.

En la tabla siguiente se puede observar el detalle del cálculo de la estimación del deterioro a diciembre 2022 y 2021:

Cartera	Facial	Valor en libros	Valor de Mercado	Deterioro	% Deterioro a Cartera
Diciembre 2022					
Colones	55,270,525,000	54,908,139,657	57,360,931,963	(327,788,473)	0,60%
Dólares (colonizado)	22,539,709,580	22,558,819,163	20,921,734,736	(175,312,330)	0,78%
Total	77,810,234,580	77,466,958,820	78,282,666,699	(503,100,803)	0,65%
Diciembre 2021					
Colones	58,981,875,782	58,805,896,166	68,206,755,954	(364,437,004)	0,62%
Dólares (colonizado)	14,933,666,000	15,195,101,341	14,561,968,766	(118,622,941)	0,78%
Total	73,915,541,782	74,000,997,507	82,768,724,720	(483,059,945)	-0,65%

De la tabla superior se puede observar que a diciembre del 2022 se tiene una cartera con un valor en libros mayor a la observada en el 2021, sin embargo la rotación de los instrumentos han permitido mantener el mismo porcentaje de participación de la estimación de deterioro con respecto al total de la cartera.

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

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

Emisor	2022		2021	
Títulos del Banco Central de Costa Rica	1,490,275,821	1.88%	2,697,738,144	3.26%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	56,293,244,893	70.84%	60,010,736,306	72.50%
Títulos de entidades financieras del sector público	15,000,621,094	18.88%	8,721,410,874	10.54%
Títulos de entidades financieras del sector privado	6,683,015,221	8.41%	11,338,717,381	13.70%
	79,467,157,029	100.00%	82,768,602,705	100.00%

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 2022

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Límite
						18,457,659,040.81		
BPDC	bpv10	Colon	CRBPDC0V7859	4,993,010,550.00	8,294,175.24	27.05%	27.05%	50% del Capital Base.
Total BPDC				4,993,010,550.00	8,294,175.24			
BSJ	bsjdk	Colon	CRBSJ00B2283	1,848,441,980.00	3,070,552.63	10.01%	10.01%	20% del Capital Base.
Total BSJ				1,848,441,980.00	3,070,552.63			
MUCAP	cph	Colon	00M UCAPE14K2	2,001,760,800.00	3,325,239.29	10.85%	10.85%	20% del Capital Base.
MUCAP	cph	Colon	00M UCAPE15W4	344,983,319.25	573,071.51	1.87%		
MUCAP	cph	Colon	00M UCAPE2607	304,221,477.84	505,359.69	1.65%		
Total MUCAP				2,650,965,597.09	4,403,670.49			
BCRSF	irm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	62,605,394.83	103,997.40	0.34%	0.34%	20% del Capital Base.
Total BCRSF				62,605,394.83	103,997.40			
ICE	bicg1	Colon	CRICE00B0259	3,161,704,430.39	5,252,087.96	17.13%	22.50%	30% del Capital Base.
ICE	bicg2	Colon	CRICE00B0234	799,251,345.00	1,327,682.10	4.33%		
ICE	ice43	Dólar	USP56226AQ94	192,316,461.87	319,467.87	1.04%		
Total ICE				4,153,272,237.26	6,899,237.92			
PSFI	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	564,207,951.78	937,238.08	3.06%	3.06%	5% del Capital Base.
Total FINPO				564,207,951.78	937,238.08			
PSFI	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	831,383,423.27	1,381,058.53	4.50%	4.50%	5% del Capital Base.
Total ZETA\$				831,383,423.27	1,381,058.53			
BRAZI	bbz30	Dólar	US105756CC23	1,041,893,795.19	1,730,749.34	5.64%	26.03%	30% del Capital Base.
BRAZI	bbz31	Dólar	US105756CE88	502,661,650.00	835,000.00	2.72%		
DOM	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	1,007,252,075.96	1,673,204.00	5.46%		
DOM	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	467,766,697.66	777,034.00	2.53%		
USTES	bus32	Dólar	US91282CDY49	1,785,692,343.09	2,966,315.63	9.67%		
Total M Internacional				4,805,266,561.90	7,982,302.97			
PSFI	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	520,130,500.00	864,018.51	2.82%	2.82%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Colones				520,130,500.00	864,018.51			
PSFI	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	211,860,176.77	351,933.05	1.15%	1.15%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Dólares				211,860,176.77	351,933.05			

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite
						78,802,892,210.31		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1,294,601,653.44	2,150,536.81	1.64%	1.83%	80% del Portafolio.
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4569	148,985,607.00	247,488.51	0.19%		
Total BCCR				1,443,587,260.44	2,398,025.32			
G	tp	Colon	CRG0000B9611	495,579,570.60	823,235.55	0.63%	70.23%	80% del Portafolio.
G	tp	Colon	CRG0000B6017	2,096,260,874.53	3,482,218.77	2.66%		
G	tp	Colon	CRG0000B8319	5,368,943,450.00	8,918,658.86	6.81%		
G	tp	Colon	CRG0000B9112	1,946,099,013.75	3,232,776.31	2.47%		
G	tp	Colon	CRG0000B2814	12,036,967,579.89	19,995,294.91	15.27%		
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	8,005,205,430.49	13,297,904.33	10.16%		
G	tp	Colon	CRG0000B91H4	496,740,915.00	825,164.73	0.63%		
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	5,163,504,373.14	8,577,392.27	6.55%		
G	tp	Colon	CRG0000B48H4	1,537,498,058.27	2,554,025.91	1.95%		
G	tptba	Colon	CRG0000B5116	3,025,542,420.00	5,025,901.46	3.84%		
G	tptba	Colon	CRG0000B03H9	619,457,831.25	1,029,016.81	0.79%		
G	bde31	Dólar	USP3699PGK77	2,336,010,155.20	3,880,480.00	2.96%		
G	bde44	Dólar	USP3699PGH49	2,091,104,068.48	3,473,652.50	2.65%		
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	6,928,615,944.80	11,509,520.00	8.79%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B20J9	1,896,157,288.37	3,149,815.26	2.41%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	241,373,922.44	400,960.02	0.31%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	575,117,267.11	955,360.17	0.73%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	185,715,657.16	308,502.89	0.24%		
G	Reco tp	Colon	CRG0000B35H1	300,275,000.00	498,803.97	0.38%		
Total Gobierno				55,346,168,820.47	91,938,684.73			
BCR	cdp	Colon	00BCR00E2531	752,135,242.50	1,249,414.84	0.95%	0.95%	50% del Patrimonio.
Total BCR				752,135,242.50	1,249,414.84			
BNCR	cdp	Colon	00BNCR0E12C6	99,726,014.00	165,660.58	0.13%	0.13%	50% del Patrimonio.
Total BNCR				99,726,014.00	165,660.58			

Al 31 de diciembre de 2021

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

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite
						83.264.617.100,93		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1.517.635.400,31	2.352.011,47	1,82%	3,24%	80% del Portafolio.
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B5095	1.140.921.072,86	1.768.184,54	1,37%		
BCCR	bemv	Colon	CRBCCR0B3322	39.181.370,28	60.722,77	0,05%		
Total BCCR				2.697.737.843,45	4.180.918,78			
G	tp	Colon	CRG0000B9611	557.280.635,16	863.666,23	0,67%	72,07%	80% del Portafolio.
G	tp	Colon	CRG0000B6017	2.585.753.295,05	4.007.366,59	3,11%		
G	tp	Colon	CRG0000B8319	5.583.266.950,00	8.652.874,00	6,71%		
G	tp	Colon	CRG0000B9112	2.775.852.765,75	4.301.980,26	3,33%		
G	tp	Colon	CRG0000B2814	14.279.415.594,84	22.130.051,29	17,15%		
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	9.844.304.559,61	15.256.574,29	11,82%		
G	tp	Colon	CRG0000B91H4	584.005.805,00	905.084,55	0,70%		
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	6.126.766.097,13	9.495.181,86	7,36%		
G	tp	Colon	CRG0000B48H4	1.789.822.741,85	2.773.843,85	2,15%		
G	tptba	Colon	CRG0000B5116	3.032.075.130,00	4.699.070,33	3,64%		
G	tptba	Colon	CRG0000B03H9	619.751.437,50	960.482,66	0,74%		
G	Reco.tp0	Colon	CRG0000C04J1	1.000.106.944,44	1.549.952,65	1,20%		
G	bde31	Dólar	USP3699PGK77	1.303.010.107,00	2.019.388,00	1,56%		
G	bde44	Dólar	USP3699PGH49	2.216.554.411,75	3.435.187,00	2,66%		
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	3.266.962.952,10	5.063.096,40	3,92%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B2119	101.840.374,91	157.830,88	0,12%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	401.890.700,55	622.844,94	0,48%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B89H8	303.428.270,57	470.249,16	0,36%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B24I3	84.599.626,82	131.111,39	0,10%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	672.221.255,17	1.041.799,70	0,81%		
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	213.020.893,06	330.136,99	0,26%		
G	tudes	UDES	CRG0000B13G0	2.663.353.300,32	4.127.630,07	3,20%		

Limites internos aprobados por la una Directiva de Popular Valores.

Inversiones en mercados internacionales.

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

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

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

d) Riesgo operativo

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

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

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

Nota 31. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

	2022	2021
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 2,600,627,848	3,690,685,841
Cuentas por cobrar a clientes por títulos y otros	38,302,266	539,344,114
Inversiones en Instrumentos Financieros	78,282,647,148	82,768,602,704
Intereses por cobrar	1,184,509,881	1,061,870,255
	<u>82,106,087,143</u>	<u>88,060,502,914</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar a clientes por títulos	1,140,807,657	2,359,425,094
Obligaciones por pactos de reporto tripartito y Reportos	16,464,163,742	17,658,143,205
Obligaciones con entidades financieras	20,538,331,950	15,484,900,000
Intereses por pagar	160,045,312	53,572,885
	¢ <u>38,303,348,661</u>	<u>35,556,041,184</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:

	2022	2021
En colones:		
Montos recibidos de clientes	¢ 257,767,816,218	355,279,431,844
Montos invertidos	257,767,816,218	355,279,431,844
	<u>515,535,632,436</u>	<u>710,558,863,688</u>
En US dólares:		
Montos recibidos de clientes	119,290,709,058	72,731,600,260
Montos invertidos	119,290,709,058	72,731,600,260
	<u>238,581,418,116</u>	<u>145,463,200,520</u>
	¢ <u>754,117,050,552</u>	<u>856,022,064,208</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 2022 y 2021 el grupo de interés económico relacionado con el Puesto incluye los siguientes:

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

Nota 35. Contratos firmados con otras entidades

a) Contratos con casas de bolsa extranjeras

- Al 31 de diciembre de 2021 el Puesto tiene relación de negocios para la realización de operaciones DvP con:

Oppenheimer: se suscribió el formulario el 18 de diciembre de 2006; la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA-170-2021 del 12 de marzo de 2021.

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

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

Jefferies LLC: se suscribieron los formularios el 26 y 27 de junio de 2019 y se remitieron las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles y recibir información por medio de envío de oficio PVSA-336-2021 del 04 de junio de 2021.

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

Al 31 de diciembre del 2022 se mantiene una garantía de funcionamiento de la cuenta DvP con esta casa de bolsa, por US\$200,850.00 en efectivo.

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

UBS Financial Services Inc: Se remiten las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles, y recibir información por medio de envío de oficio PVSA-058-2021 del 15 de enero de 2021 y se suscribe el Corportae Resolution el 20 de enero del 2021.

- Al 31 de diciembre de 2022, Popular Valores mantenía una relación contractual para la realización de operaciones DvP y custodias internacionales con:

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

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

Stonex Financial INC (anteriormente INTL FC Stone: servicio de custodia a través de Pershing): se suscribió el formulario el 09 de abril de 2013 para los servicios de DvP 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 2022 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$377.95 de recursos propios.

Insigneo Financial Group (servicio de custodia a través de Pershing): Se remiten las firmas autorizadas para girar instrucciones sobre negociaciones bursátiles, y recibir información, el Acount Agreement y se suscribe el Corportae Resolution en mayo del 2022.

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 2022, se mantenían custodiados 3,747 acciones y un facial de US\$227,678,000.00 en bonos, de recursos de terceros. Para la fecha en revisión no se mantenía efectivo.

b) Contrato de arrendamiento

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Fondos de Inversión Inmobiliarios VISTA por un período de cuatro años a partir del 06 de setiembre del 2021 al 6 de setiembre del 2025. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢5,076,968 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$193,636.20. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

Oficinas centrales

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

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas en FORUM Sitio de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores por un período de cuatro años a partir del 16 de noviembre del 2020 al 15 de noviembre del 2023. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢1,082,160 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$41,878.20. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

Oficinas BNV

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

Nota 36. Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas

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

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

Nota 37. Hechos de importancia y subsecuentes

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.
- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2022 la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro influencia significativa en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.

Nota 38. Activos sujetos a restricciones

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

Activo restringido	2022	2021	Causa de la restricción
	Valor contable	Valor contable	
Disponibilidades	¢ 160,269,892	440,558,485	Aporte al Fondo de Gestión de Riego de Compensación y Liquidación
Disponibilidades	145,177,432	84,824,455	Aporte por llamadas a margen por reporto tripartito
Inversiones en instrumentos Financieros	18,633,806,425	22,228,543,923	Garantía en operaciones de reporto tripartito y reporto a margen.
Inversiones en instrumentos financieros	22,170,674,044	19,112,183,735	Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	40,000,000	35,000,000	Garantía requerida para participar en el Mercado de Moneda Extranjera (MONEX)

Nota 39. Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros del Puesto fueron autorizados para emisión el 10 de enero de 2023 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
Al 31 de diciembre de 2022

Cuenta		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Período
Otras cuentas por pagar diversas- arrendamientos financieros			(851,334,481)			
Obligaciones con entidades financieras- arrendamientos financieros			851,334,481			
Reclasifica el saldo de los arrendamientos financieros para presentarlos de acuerdo a la clasificación del balance de comprobación						