

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2023

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros
y opinión de los auditores**

Al 31 de diciembre de 2023

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		71

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 2023, 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 2023, 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 94% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

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

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

Respuesta de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

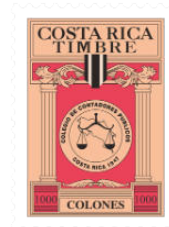
El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Fabián Zamora Azofeifa.

Nuestra responsabilidad sobre el informe de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023 se extiende hasta el 21 de febrero de 2024. 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
21 de febrero de 2024

Dictamen firmado por
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186
Pol. 0116 FID001004809 V.30-9-2024
Timbre Ley 6663 €1.000
Adherido al original

Nombre del CPA: FABIAN
ZAMORA AZOFEIFA
Carné: 2198
Cédula: 302870450
Nombre del Cliente:
Popular Valores, Puesto de
Boisa S.A.
Identificación del cliente:
3101253526
Dirigido a:
Popular Valores, Puesto de
Boisa S.A.
Fecha:
12-02-2024 06:08:15 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de €1000 de la Ley
6663 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-9234

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de situación financiera
 Al 31 de diciembre de 2023
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2023	2022
Activo			
Disponibilidades	5	¢ 3,603,185,081	2,600,627,848
Efectivo		1,400,000	1,400,000
Banco Central		2,854,670,626	1,528,519,898
Entidades financieras del país		170,358,872	150,621,991
Otras disponibilidades		576,755,583	920,085,959
Inversiones en instrumentos financieros	6	91,208,208,055	79,467,157,028
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		86,370,452,597	75,792,295,914
Inversiones al costo amortizado		1,554,062,026	300,163,791
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		2,136,691,145	2,190,187,442
Productos por cobrar		1,147,002,287	1,184,509,881
Cuentas y comisiones por cobrar	7	1,082,823,730	2,388,959,467
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		97,777,122	38,302,266
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		14,728,397	11,435,735
Impuesto sobre la renta diferido		532,453,137	1,033,630,460
Otras cuentas por cobrar		437,865,074	1,305,591,006
Participación en el capital de otras empresas	8	42,531,559	42,531,559
Mobiliario y equipo (neto)	9	680,105,226	813,237,451
Otros activos	10	295,107,172	292,878,233
Cargos diferidos		25,570,307	44,575,694
Activos intangibles		269,536,865	248,302,539
Total activo		¢ 96,911,960,823	85,605,391,586
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Obligaciones con el público		¢ 15,722,243,225	14,504,909,547
Otras obligaciones con el público	6, 11, 28, 29	15,623,833,649	14,391,861,754
Cargos financieros por pagar		98,409,576	113,047,793
Obligaciones con entidades		23,357,287,110	23,508,965,938
Otras obligaciones con entidades	12	23,279,141,329	23,461,968,419
Cargos financieros por pagar		78,145,781	46,997,519
Cuentas por pagar y provisiones		5,456,698,838	2,820,838,859
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	2,333,159,022	1,140,807,657
Impuesto sobre la renta diferido	14, 25	2,281,065,008	1,033,257,517
Otras cuentas por pagar diversas	14	545,846,524	320,877,695
Provisiones	15	296,628,284	325,895,990
Total pasivo		44,536,229,173	40,834,714,344
Patrimonio			
Capital social		18,600,000,000	9,400,000,000
Capital pagado	16	18,600,000,000	9,400,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		0	0
Ajustes al patrimonio		5,263,898,502	1,311,819,405
Ajuste por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral		4,816,921,894	808,668,603
Ajuste por deterioro de inversiones con cambios en otro resultado integral		446,976,608	503,150,802
Reservas patrimoniales	2	2,363,573,969	2,180,925,199
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		22,495,283,868	29,015,694,368
Resultado del período		3,652,975,311	2,862,238,270
Total patrimonio		52,375,731,650	44,770,677,242
Total pasivo y patrimonio		¢ 96,911,960,823	85,605,391,586
Otras cuentas de orden			
Cuenta de orden por contingencias y litigios	28	55,099,962	126,075,001
Cuenta de orden de fideicomisos	28 y 33	¢ 13,766,896,440	16,254,917,900
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	28	¢ 15,537,600,000	17,039,800,000
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	28 y 32	¢ 787,268,584,905	754,117,050,549
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	28	¢ 87,680,857,794	55,699,781,777
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	28	¢ 4,240,416,585,646	3,925,457,843,779

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de resultados integrales
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2023
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2023	2022
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	18	9,829,378	6,051,637
Por inversiones en instrumentos financieros	18	7,505,735,407	6,395,771,601
Ganancias en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	18 y 21	307,292,391	433,252,759
Ganancias realizadas en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18 y 21	1,653,058,637	579,034,223
Total ingresos financieros		9,475,915,813	7,414,110,220
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	24	1,704,080,863	773,770,402
Por obligaciones financieras	24	1,390,287,689	721,242,839
Pérdidas por diferencial cambiario, neto		106,411,867	150,350,653
Pérdidas en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	21	135,311,848	299,441,499
Pérdidas realizadas en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	21	15,784,861	10,320,878
Total de gastos financieros		3,351,877,128	1,955,126,271
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	21	174,804,660	103,163,115
Ingreso por disminución de estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	18 y 21	241,867,083	189,063,879
Resultado financiero		6,191,101,108	5,544,884,713
Otros ingresos de operación			
Comisiones por servicios	18 y 19	3,765,122,842	2,826,735,038
Otros ingresos con partes relacionadas	18 y 27	42,316,609	57,095,678
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas	18	39,464,463	85,454,150
Otros ingresos operativos	18	283,688,656	76,956,452
Total otros ingresos de operación		4,130,592,570	3,046,241,318
Otros gastos de operación			
Comisiones por servicios		246,629,902	261,756,254
Otros gastos con partes relacionadas	27	101,662,205	75,204,229
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		19,753,798	81,670,202
Otros gastos operativos		303,244,602	375,678,904
Total otros gastos de operación		671,290,507	794,309,589
Resultado operacional bruto		3,459,302,063	2,251,931,729
Gastos administrativos			
Gastos de personal	22	3,269,603,555	2,725,677,128
Otros gastos de administración	23	826,227,425	773,530,451
Total gastos administrativos		4,095,830,980	3,499,207,579
Resultado operacional antes de impuesto y participaciones		5,554,572,191	4,297,608,863
Participaciones sobre la utilidad	2b.23	166,637,160	128,928,246
Impuesto sobre la renta	25	1,734,959,720	1,306,442,347
Resultado neto del periodo	¢	3,652,975,311	2,862,238,270
Otros resultados integrales			
Ajuste por valuación de inversiones en otros resultados integrales		3,952,079,097	(5,642,454,065)
Otros resultados integrales		3,952,079,097	(5,642,454,065)
Resultados integrales totales del periodo	¢	7,605,054,408	(2,780,215,795)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CAL 318123326
 INSTITUTO VENEZOLANO DE VALORES
 BOLSA DE VALORES VENEZUELA
 Abreviada Popular Valores
 Registro Profesional: 01194
 CÍRCULO MERCANTIL VENEZUELA
 Estado de Resultados Integrado
 2023-03-31 13:55:45 0000



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN INTEGRAL
<https://timbre.com/verificar>

Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.
Estado de cambios en el patrimonio
 Período de un año terminado el 31 de diciembre de 2023
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021		¢ 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	(5,796,356,187)	0	0	(5,796,356,187)
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			133,811,260			133,811,260
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	<u>9,400,000,000</u>	<u>1,311,819,405</u>	<u>2,180,925,199</u>	<u>31,877,932,638</u>	<u>44,770,677,242</u>
Resultado del periodo		0	0	0	3,652,975,311	3,652,975,311
Emisión de acciones (Capitalización de acciones, tomadas de utilidades de periodos anteriores)	16	9,200,000,000	0	0	(9,200,000,000)	0
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	182,648,770	(182,648,770)	0
<u>Otros resultados integrales</u>						
Ajuste por valuación de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	3,836,272,748	0	0	3,836,272,748
Efecto neto de la plusvalía que se trasladó al estado de resultados como ganancia de capital de inversiones valoradas en otros resultados integrales			171,980,543			171,980,543
Ajuste por deterioro de inversiones valoradas en otros resultados integrales		0	(56,174,194)	0	0	(56,174,194)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	16	<u>¢ 18,600,000,000</u>	<u>5,263,898,502</u>	<u>2,363,573,969</u>	<u>26,148,259,179</u>	<u>¢ 52,375,731,650</u>

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

Ced. 310123326
POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Popular Valores
Registro Profesional: 21595
Contador: CASTILLO CHENCHILLA GUSTAVO
Estado de Cambios en el Patrimonio
2024-02-01 10:33:48 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: IWH4n3r1
<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 2023
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022)
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2023	2022
Actividades de operación			
Resultados del período	¢	3,652,975,311	2,862,238,270
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		284,766,695	207,391,401
Estimación por deterioro de instrumentos financieros, neto		56,174,194	124,879,518
Provisiones		(29,267,706)	(433,722,082)
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Depósitos y márgenes por inversiones		0	(261,525,922)
Productos por cobrar		37,507,594	(122,639,626)
Cuentas a cobrar		804,958,414	(1,279,081,409)
Otros activos		19,005,387	265,597,838
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,417,320,194	(2,621,716,779)
Productos por pagar		(14,638,217)	69,518,656
Flujo neto de efectivo provisto (usado) en actividades de operación		<u>6,228,801,866</u>	<u>(1,189,060,135)</u>
Actividades de inversión			
Aumento (disminución) en instrumentos financieros		(4,704,272,789)	(7,038,997,084)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(172,868,797)	(139,783,139)
Flujo neto de efectivo (usado) en actividades de inversión		<u>(4,877,141,586)</u>	<u>(7,178,780,223)</u>
Actividades financieras			
Obligaciones con el público		1,231,971,896	(3,266,281,452)
Obligaciones con entidades		(151,678,828)	7,162,687,710
Flujo neto de efectivo provisto en actividades financieras		<u>1,080,293,068</u>	<u>3,896,406,258</u>
Variación neta en efectivo y equivalentes		2,431,953,348	(4,471,434,100)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		2,900,811,182	7,372,245,282
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u><u>5,332,764,530</u></u>	<u><u>2,900,811,182</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Msc. Monica Ulate Murillo.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General



Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno



VERIFICACION: 89H4c4t
<https://timbrar.com/cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022)
(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 SUGIVAL como custodia de valores, tiene el control y salvaguarda de los valores tanto propios y de terceros identificados por cuenta, de acuerdo con lo establecido reglamentariamente por las centrales de anotación de primer nivel locales o internacionales.

Instrumentos financieros derivados

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

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 2023 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 2023 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 2023 y 2022 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢526.88 en 2023 y ¢601.99 en 2022 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 de las Finanzas Públicas N° 9635, Título II, Ley N° 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta. Cuando las rentas, los ingresos o los beneficios de fuente costarricense, estén sujetos a una retención que sea considerada como impuesto único y definitivo, el monto retenido se considerará como un pago a cuenta de este impuesto.

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:

	2023	2022
Activos		
Efectivo	US\$ 4,351,436	1,245,009
Depósitos y márgenes por inversión	810,562	1,246,969
Inversiones en instrumentos financieros	24,720,030	34,754,289
Intereses y comisiones por cobrar	345,032	567,364
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	2,006	6,904
Otros activos	609,644	1,014,949
	<u>30,838,710</u>	<u>38,835,484</u>
Pasivos		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito	9,143,886	5,994,889
Obligaciones a entidades financieras	16,633,869	27,805,000
Obligaciones a entidades no financieras del exterior	1,063,676	3,442,419
Intereses y comisiones por pagar	104,941	95,346
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	3,718,052	620,331
Otros pasivos	78,046	1,484,572
	<u>30,742,470</u>	<u>39,442,557</u>
Posición neta	US\$ <u>96,240</u>	<u>-607,073</u>

Además, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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:

	2023	2022
Disponibilidades	¢ 3,603,185,081	2,600,627,848
Inversiones en instrumentos financieros	91,208,208,055	79,467,157,028
Total, del estado de posición financiera	<u>94,811,393,136</u>	<u>82,067,784,876</u>
Inversiones en instrumentos financieros con vencimiento a más de 60 días	<u>-89,478,628,606</u>	<u>-79,166,973,694</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢ 5,332,764,530</u>	<u>2,900,811,182</u>

Nota 5. Disponibilidades

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

	2023	2022
Efectivo en caja	¢ 1,400,000	1,400,000
Efectivo en tránsito	0	0
Cuentas corrientes en colones	732,521,205	1,062,835,790
Cuentas corrientes en US dólares	2,262,753,063	583,184,464
Cuentas corrientes en euros	29,755,230	33,121,635
Cuentas de depósito en el exterior	176,357	133,177,098
Efectivo restringido (márgenes y Fondo de Gestión de Riesgo)	<u>576,579,226</u>	<u>786,908,861</u>
	<u>¢ 3,603,185,081</u>	<u>2,600,627,848</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 2023 y 2022 el Puesto ha aportado ¢427,068,859 y ¢163,269,892, 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 2023 y 2022 el Puesto ha aportado ¢149,510,367 y ¢145,177,432, respectivamente.

Adicionalmente para los periodos 2023 y 2022, se cuenta con el aporte de llamadas a Margen de las operaciones Open-Report, realizadas en el mercado internacional, registrando un monto de ¢176,357 y ¢478,461,538 respectivamente a diciembre del 2023 y 2022.

Nota 6. Inversión en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>	2023	2022
Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con vencimientos entre 2024-2026 para el 2023 y 2023-2026, (2022) y con rendimientos que oscilan entre 9.22% y 11.90% para el 2023 y 9.22% y 11.90 % (2022).	¢ 2,038,749,052	¢ 1,443,586,653
Bonos en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre 2026 y 2027 para el 2023 y 2026 para 2022 y con rendimiento del 9.00% a 10.76% para el 2023 y entre 5.55% y 8.00%. (2022).	5,926,844,845	4,993,010,000
Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2026 y 2035 para el 2023 y 2023 y 2035, (2022) con rendimientos que oscilan entre 9.20% y 12.25% para el 2023 y 7.60% y 12.25% (2022)	60,232,886,271	37,146,798,735
Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2029 y 2051 para el 2023 y 2026 y 2029, (2022), con rendimientos entre 8.83% y 10.83% para el 2023 y 9.21% y 11.21% (2022).	3,649,371,625	3,645,000,125
Certificados de Propiedad Hipotecaria, emitidos por la Mutua de Cartago en colones, con vencimientos del 2026 para el 2023 y para el 2022, con rendimiento entre el 11.02% y el 11.56% para 2023 y 7.35% para el 2022	551,011,450	2,650,964,833
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco de Costa Rica, con vencimientos en el 2027 para el 2023 y 2023 para el 2022 y con un rendimiento de 12.12% para el 2023 y 11.53% para el 2022.	777,814,100	752,135,250
Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos de 2031 y 2045 para el 2023 y del 2031 al 2045, (2022) con rendimientos del 7.00% y 7.21% para el 2023 y 7.16 y 7.21% (2022).	1,930,914,039	11,355,730,180
Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre el 2024 y 2033 para el 2023 y 2023 al 2030, (2022), con rendimientos que oscilan entre 6.50% y 10% para el 2023, y 5.50 % y 10.00% (2022).	1,067,555,921	2,898,363,593
Bonos de Deuda emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos al 2025 y 2043 para el 2023 y 2023 y 2025, para el 2022, con rendimientos de entre 6.38% 8.63% para el 2023 y 6.38% y 8.63% para el 2022.	964,093,581	4,153,271,075
Inversiones en certificados del Banco de San José con vencimientos en el 2025 y con rendimientos del 08.71%, para ambos periodos.	2,036,742,000	1,848,442,000

Descripción	Valor razonable	Valor razonable
Inversiones en certificados del Banco Nacional de Costa Rica con vencimientos en el 2023 y con rendimientos del 10.00% para el 2022.	0	99,726,000
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Brasil con vencimientos entre 2030 y 2031, con rendimientos de entre 4.56% y 4.41%. para ambos periodos.	1,436,161,074	1,544,555,843
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de República Dominicana con vencimientos en 2032 y 2048, con rendimientos de entre 5.74% y 6.85%. Para ambos periodos.	1,417,423,111	1,475,018,771
Bonos de Tesoro en US dólares, emitidos por el Gobierno de Estado Unidos de América con vencimientos en 2031, con rendimientos del 1.88%. Para ambos periodos.	1,589,943,642	1,785,692,858
Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Gobierno de Panamá con vencimientos en 2033 y 2036, con rendimientos de entre 5.42% y 6.70%. Para el 2023.	2,750,941,878	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 2026 para el 2023, y vencimiento en 2023 para el 2022, con rendimientos del 4.20% para el 2023 y 3.50% para el 2022.	1,554,062,023	300,163,791
<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 2023 y 4.25% (2022)	535,518,992	564,207,945
Inversiones en Fondos Inmobiliarios administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Zeta), con rendimientos del 7.10% para el 2023 y 5.88% (2022)	727,483,338	831,383,425
Inversiones en Fondos líquidos de confianza colones administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Finpo), con rendimientos del 3.75%. para el 2023 y 3.25% para el 2022.	550,597,500	520,130,500
Inversiones en Fondos líquidos de confianza dólares administrados por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. con rendimientos del 3.58%. para el 2023 y 3.50 para el 2022	188,547,775	211,860,177
Inversiones en Fondos Inmobiliarios del BCR colones, con rendimientos del 3.95%. para el 2023 y 2022	134,543,550	62,605,394
Productos por cobrar	1,147,002,288	1,184,509,880
Total instrumentos financieros	€ 91,208,208,055	€ 79,467,157,028

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los títulos valores que están en garantía sobre las obligaciones, ascienden a ¢45,980,537,221 y ¢40,804,480,469, respectivamente, respaldando obligaciones de operaciones de Reporto Tripartito, Mercado Integral de Liquidez y Mercado de Liquidez por ¢37,002,495,692 y ¢37,002,495,692, respectivamente, tal y como se detalla a continuación:

Obligaciones	2023		2022	
	Monto de obligaciones	Monto de garantías	Monto de obligaciones	Monto de garantías
Operaciones de reporto tripartito	15,623,833,649	20,850,918,715	16,464,163,742	18,633,806,425
Mercado integral de Liquidez	20,443,322,720	25,081,643,753	20,538,331,950	22,170,674,044
Total	36,067,156,369	45,932,562,468	37,002,495,692	40,804,480,469

Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar

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

	2023	2022
Cientes por operaciones bursátiles (1)	¢ 97,777,122	38,302,266
Compañías relacionadas (nota 27)	14,728,397	11,435,735
Impuesto sobre la renta diferido (2)	532,453,137	1,033,630,460
Otras cuentas por cobrar (3)	437,865,074	1,305,591,006
	<u>¢ 1,082,823,730</u>	<u>2,388,959,467</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:

	2023	2022
Pérdida en valuación de instrumentos financiero	¢ 913,794,434	2,504,565,499
Deterioro de los instrumentos financieros	446,976,608	503,100,801
Arrendamientos financieros	120,644,466	111,877,677
Provisiones	293,428,283	325,890,889
Total	<u>1,774,843,791</u>	<u>3,445,434,867</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto diferido	<u>¢ 532,453,137</u>	<u>1,033,630,460</u>

- (3) Para el mes de diciembre 2023, la cuenta por cobrar otras, está compuesta en su totalidad por el impuesto sobre la renta por cobrar, producto de que para este periodo 2023, se cancelaron adelantos sobre impuesto de renta por la suma de ¢1,476,380,973, el crédito fiscal por las retenciones en la fuente de instrumentos financieros del periodo 2023 ascendió a la suma de ¢688,803,823, el monto sobre el 2% que le retienen a Popular Valores por servicios brindados es de ¢7,639,998. El monto del impuesto sobre la renta para el periodo 2023 es de ¢1,734,959,720 lo que derivó en una cuenta por cobrar por el monto de ¢437,865,074. Tal y como se detalla a continuación:

Impuesto de renta a pagar (30%)	¢ 1,734,959,720
Menos:	
Adelantos de renta período 2023	1,476,380,973
Crédito pago a cuenta por intereses sobre inversiones 2023	688,803,823
2% Aplicado a los servicios brindados 2023	7,639,998
Neto por cobrar de impuesto sobre renta	¢ <u>437,865,074</u>

Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a acciones comunes del capital social de la BNV que representan menos de 25% del capital social de esa compañía; no se tiene participación en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición por ¢27,531,560 (ver nota 2.b.11).

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

Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

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

2022	Mobiliario y Equipo	Equipo de Computación	Vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
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	39,043,994
Retiros	0	0	0	0	0
Al final del año	181,557,000	440,323,998	33,538,450	969,331,841	1,624,751,290
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

Nota 10. Otros activos

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

	2023	2022
Cargos diferidos		
Seguros	¢ 6,540,422	10,098,338
Otros impuestos	14,138,864	25,962,009
Activos intangibles		
Programas de cómputo	432,980,739	313,307,255
Amortización acumulada, programas de cómputo	-272,410,604	-
Otros cargos diferidos (Bloomberg)	4,891,022	8,515,347
Depósitos en garantía	108,966,729	58,966,729
	¢ <u>295,107,172</u>	<u>292,878,233</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:

	2023	2022
Obligaciones por derecho de uso de bienes tomados en arrendamiento (1)	¢ 615,088,435	851,334,481
Obligaciones por recursos tomados del mercado de liquidez (2)	20,443,322,720	20,538,331,950
Obligaciones con entidades no financieras (3)	<u>2,220,730,174</u>	<u>2,072,301,988</u>
	¢ <u>23,279,141,329</u>	<u>23,461,968,419</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los pagos futuros del pasivo por arrendamientos se presentan como sigue:

Oficinas centrales \$

año	pagos	intereses	amortización	saldo del contrato
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-23				56,921,293.27
dic-24	29,932,956.96	2,166,621.37	27,766,335.59	29,154,957.68
dic-25	29,932,956.96	777,999.28	29,154,957.68	- 0.00

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

Al 31 de diciembre 2023 y 2022 en el Mercado Integrado de Liquidez se tenían operaciones en colones por un monto de ¢13,900,000,000 y ¢3,800,000,000 respectivamente y en dólares US\$12,419,000 (¢6,5433,322,720) y US\$27,805,000 (¢16,738,331,950), respectivamente; totalizando un pasivo de ¢34,343,322,720 para el 2023 y ¢20,538,331,950 para el 2022.

Los costos de financiamiento sobre estos instrumentos para el 2023 se ubicaron alrededor de entre 6.50% a 6.70% en colones y oscilaron entre 5.50% y 6.75% en dólares, mientras que para el 2022 se observaron costos entre 9.50% en colones y de 4.75% y 5.25% en dólares. En ambos períodos los instrumentos tienen un vencimiento no mayor a los 30 días.

2023				
Fecha operación	Operación	Vencimiento		Monto
06/12/2023	500247694	04/01/2024	¢	5,500,000,000
06/12/2023	500247698	10/01/2024		2,500,000,000
14/12/2023	500248341	11/01/2024		3,900,000,000
21/12/2023	500248925	18/01/2024		2,000,000,000
Colones			¢	13,900,000,000
04/12/2023	500247471	08/01/2024	US\$	1,373,000
05/12/2023	500247580	09/01/2024		1,006,000
06/12/2023	500247710	10/01/2024		783,000
06/12/2023	500247724	11/01/2024		1,880,000
14/12/2023	500248350	16/01/2024		1,460,000
18/12/2023	500248583	17/01/2024		1,260,000
19/12/2023	500248696	18/01/2024		958,000
19/12/2023	500248707	03/01/2024		842,000
20/12/2023	500248811	19/01/2024		743,000
20/12/2023	500248815	19/01/2024		114,000
26/12/2023	500249161	02/01/2024		2,000,000
Dólares			US\$	12,419,000
Total, general			¢	20,443,322,720
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			¢	20,538,331,950

- (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 ¢2,220,730,174 (US\$4,214,869) al 31 de diciembre de 2023 y ¢2,072,301,988 (US\$3,442,419) al 31 de diciembre de 2022.

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 2023 y 2022 el saldo es de ¢2,333,159,022 y ¢1,140,807,657, respectivamente.

Nota 14. Otras cuentas por pagar diversas

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

	2023	2022
Participación sobre la utilidad CNE	¢ 166,637,160	128,928,266
Impuesto por pagar sobre el IVA	38,200,565	3,088,179
Impuesto diferido (1)	2,281,065,008	1,033,257,517
Otros (retenciones de planillas, impuestos, cargas patronales y otros)	341,008,799	188,861,250
	<u>¢ 2,826,911,532</u>	<u>1,354,135,212</u>

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

	2023	2022
Ganancias en valuación de valores negociables, neta	¢ 7,603,550,027	3,444,191,723
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	<u>¢ 2,281,065,008</u>	<u>1,033,257,517</u>

Nota 15. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

	2023	2022
Prestaciones legales (1)	¢ 86,525,403	73,068,123
Otras provisiones, proceso administrativo litigio laboral. (2)	55,099,962	126,075,001
Provisión sobre Cuadro de Mando Integral (3)	151,802,919	126,752,866
Otras provisiones	3,200,000	0
	<u>¢ 296,628,284</u>	<u>325,895,990</u>

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

	2023	2022
Saldo inicial	¢ 73,068,123	63,845,145
Aumento de la provisión	18,111,320	9,260,793
Liquidaciones pagadas	-4,654,040	-37,815
Saldo final	<u>¢ 86,525,403</u>	<u>73,068,123</u>

(2) El Puesto cuenta con provisiones por litigios pendientes de índole laboral, los cuales suman un monto total de ¢55,099,962 y ¢126,075,001 respectivamente. El movimiento de la provisión para litigios pendientes se detalla como sigue:

	2023	2022
Saldo inicial	¢ 126,075,001	410,665,024
Aumento de la provisión (Principal e intereses)	43,946,989	176,324,933
Procesos cancelados (Principal e intereses)	-114,922,028	-460,914,956
Saldo final	<u>¢ 55,099,962</u>	<u>126,075,001</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 en el caso de aplicar el pago. El monto a cancelar por este concepto, es el equivalente al 60%, de los salarios devengados durante el período 2023 y 2022, percibidos por los colaboradores.

Nota 16. Capital social

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el capital social está representado por acciones comunes nominativas en 18.600.000.000 y 9.400.000.000 respectivamente. suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1.00 cada una por un total de ¢18,600,000,00 y ¢9,400,000,000, respectivamente.

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

Capital social mínimo:

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

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

Mediante Acuerdo del Superintendente se establece el capital social mínimo suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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:

	2023	2022
Capital primario	¢ 20,963,573,970	11,580,925,200
Capital secundario	31,412,157,680	33,189,752,020
Deducciones	<u>-2,342,537,490</u>	<u>-3,925,986,370</u>
Recursos propios disponibles *	39,584,610,440	19,235,864,030
Recursos propios exigibles	<u>13,304,627,750</u>	<u>14,166,709,960</u>
Diferencia	<u>¢ 26,279,982,700</u>	<u>5,069,154,070</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 2023 se presenta un monto de ¢22,495,283,868, producto de la utilidad acumulada al período 2022, menos la reserva legal del periodo 2023, que corresponde a un monto de ¢182,648,770, y la capitalización de las utilidades por distribuir de periodos anteriores en ¢9.200.000.000.

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.

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:

	2023	2022
Intereses sobre cuentas corrientes y disponibilidades	9,829,378	6,051,637
Intereses sobre inversiones en valores	7,505,735,407	6,395,771,601
Diferencial cambiario	4,236,764,428	5,192,449,066
Cambio y arbitraje de divisas	39,464,463	85,454,150
Ganancias por valoración en instrumentos con cambios en resultados	307,292,391	433,252,759
Ganancias realizadas en instrumentos valorados en otros resultados integrales.	1,653,058,637	579,034,223
Ingreso por disminución de deterioro sobre instrumentos financieros y provisiones	241,867,083	189,063,879
Comisiones por operaciones bursátiles	3,765,122,843	2,826,735,037
Servicios entre administración de compañías relacionadas	42,316,609	57,095,678
Otros ingresos	283,688,656	76,956,452
	¢ 18,085,139,895	15,841,864,482

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:

	2023	2022
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 1,716,244,119	813,551,184
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	250,586,727	376,715,924
Por instrumentos de subasta y mercado primario	244,678,228	205,134,481
Por operaciones renta fija – variable exterior	588,970,249	416,144,900
Otras comisiones bursátiles	1,366,850	0
Colocación fondos de inversión	140,516,574	214,492,233
Comisiones por actividad de custodia	265,474,134	253,085,080
Comisiones por suscripción de emisores	53,892,981	65,717,807
Comisiones por administración de portafolios	503,392,981	481,893,429
	¢ 3,765,122,843	2,826,735,038

Al cierre del mes de diciembre del 2023, este rubro de ingresos muestra un monto de ¢3,765,122,843, ¢938,387,804 por encima del monto generado para el mismo período del año anterior; consecuencia de condiciones más favorables en el mercado bursátil local e internacional durante el 2023 con respecto al 2022, donde la recuperación de los precios en los títulos derivó en una gestión más activa de los portafolios de inversión de clientes y por tanto una mayor rotación de las carteras.

Nota 20. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

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

	2023	2022
Intereses en instrumentos financieros.	¢ 7,505,178,348	6,391,553,255
Intereses sobre dividendos de la Bolsa Nacional de Valores	557,059	4,218,346
Intereses en cuentas corrientes y disponibilidades.	9,829,378	6,051,637
	<u>¢ 7,515,564,785</u>	<u>6,401,823,238</u>

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

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

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

	2023	2022
Ganancias en Instrumentos Valorados con Cambios en Resultados	¢ 307,292,391	433,252,759
Pérdidas en Instrumentos Valorados con Cambios en Resultados	-135,311,848	-299,441,499
	<u>¢ 171,980,543</u>	<u>133,811,260</u>
Ganancias Realizadas en Instrumentos Valorados con cambios en Otros Resultados Integrales	¢ 1,653,058,637	579,034,223
Perdidas Realizadas en Instrumentos Valorados con cambios en Otros Resultados Integrales	-15,784,861	-10,320,878
	<u>¢ 1,637,273,776</u>	<u>568,713,345</u>
Ingreso por Disminución de Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	¢ 174,804,660	189,063,879
Pérdida por Estimación del deterioro en Inversiones por Cuenta Propia	-241,867,083	-103,163,114
	<u>¢ -67,062,423</u>	<u>85,900,765</u>

Nota 22. Gastos de personal

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

	2023	2022
Sueldos y salarios	¢ 2,315,959,586	1,933,082,932
Décimo tercer mes	180,313,140	150,895,257
Cesantía, preaviso y vacaciones	221,703,325	154,043,471
Cargas sociales	479,023,253	403,886,183
Otros	72,604,251	83,769,285
	<u>¢ 3,269,603,555</u>	<u>2,725,677,128</u>

Nota 23. Otros gastos administrativos

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

	2023	2022
Alquileres de muebles y equipo	¢ 28,447,975	39,005,508
Publicidad y propaganda	46,520,454	34,797,308
Depreciación y amortización de activos	289,169,560	207,391,401
Suministros	4,499,945	2,447,650
Contribuciones a la SUGEVAL	70,078,930	79,940,097
Servicios públicos	27,011,230	27,509,465
Póliza de seguros	15,264,559	15,825,817
Reparaciones y mantenimiento	52,157,928	30,321,302
Gasto en provisiones por litigios pendientes	47,146,989	176,324,933
Servicios contratados	120,846,407	40,432,686
Otros	125,083,448	119,534,285
	<u>¢ 826,227,425</u>	<u>773,530,454</u>

Nota 24. Gastos financieros

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

	2023	2022
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 1,704,080,863	773,770,402
Intereses obligaciones con entidades financieras ML	1,330,260,872	641,923,387
Intereses por arrendamiento financiero y otros.	60,026,817	79,319,452
	<u>¢ 3,094,368,552</u>	<u>1,495,013,241</u>

Nota 25. Impuesto sobre la renta

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

A partir del período 2020, Popular Valores aplica el método de Renta Global, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Fortalecimiento 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 2023 y 2022 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:

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto	¢ 5,554,572,192	4,297,608,863
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>		
Ingreso por recuperación de estimación del deterioro de Inversiones y provisiones por litigios.	-610,225,669	-259,086,244
Ingreso por valoración de inversiones valoradas a resultados	-307,292,391	-433,252,759
Pago efectuado al CMI del período 2022	-115,789,850	-202,595,864
Ganancias por diferencial cambiario	-4,236,764,428	-5,192,449,066
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles:</u>		
Gastos por diferencia entre intereses y depreciación por arrendamiento financiero y cuota alquiler de oficinas.	60,026,817	31,644,465
Impuesto en reconocimiento por remesas al exterior.	925,720	3,460,679
Otros impuestos	72,412,457	99,810,448
Gasto en provisiones por litigios pendientes	47,146,989	176,324,933
Pérdida por estimación del deterioro en inversiones por cuenta propia	174,804,660	103,163,114
Pérdida en valoración sobre instrumentos valoradas a resultados	135,311,848	299,441,499
Otros gastos de personal y administrativos	248,736,102	239,170,193
Pérdidas por diferencial cambiario	4,343,176,295	5,342,799,719
Efecto de diferencial cambiario, artículo 4, ley 9635	416,158,315	-151,232,155
Base imponible	<u>5,783,199,057</u>	<u>4,354,807,825</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto por pagar del período	1,734,959,717	1,306,442,348
Menos:		
Adelantos de Impuesto sobre la Renta	-1,476,380,972	-1,998,644,502
Intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta como crédito fiscal	-688,803,822	-613,388,852
2% impuesto en pagos a Popular Valores como proveedor	-7,639,997	0
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 7 y 14)	¢ <u><u>-437,865,074</u></u>	<u><u>-1,305,591,006</u></u>

Para el periodo 2023, se tuvieron adelantos del Impuesto sobre la Renta por ¢1,476,380,972, intereses retenidos por los emisores sobre inversiones, con cargo a pago a cuenta por ¢688,803,822, y 2% sobre retenciones que le realizan a Popular Valores sobre pagos por servicios, por ¢7,639,997, lo que ocasionó una cuenta por cobrar a la Administración Tributaria por ¢437,865,074.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 ¢532,453,137 y ¢1,033,630,460, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por ganancias no realizadas por valoración de inversiones por cuenta propia por ¢2,281,065,008 y ¢1,033,257,517 respectivamente.

Nota 26. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre del 2023, el Puesto enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral, dentro de estos se tienen:

a) Procesos:

- 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 julio 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 de Bolsa atiende lo solicitado y con resolución del 27 de setiembre del 2022 se confiere audiencia a la parte actora. 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. El 17 de abril del 2023 se recibe de la Dirección Jurídica resolución donde se da por terminado y archivado este proceso judicial. El 17 de agosto 2023 se procede a la cancelación de la planilla adicional de la CCSS y de esta forma se da por finalizado la situación con los dos exfuncionarios.

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

b) Fiscal:

- Del traslado de cargos realizado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes a Popular Valores, a partir de la fiscalización realizada en el 2009 para los períodos fiscales 2006 y 2007, se 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. El 8 de julio se recibe correo del Licenciado que lleva el caso, con resolución remitida el 06 de julio del 2023, donde se indica del depósito judicial número 16200203 realizado por Hacienda a nombre de Popular Valores en la cuenta del expediente del caso en mención, considerando intereses al 15 de octubre del 2022, por lo que se procedió a realizar reclamo de intereses legales por el tiempo transcurrido entre 15-10-2022 y 11-05-2023 fecha del pago del monto adeudado. El 30 de agosto del 2023 se recibió depósito por un monto de ¢197,5 millones que corresponde al monto pagado de más y considera intereses hasta el mes de octubre 2022, según detalle indicado en tabla siguiente:

Detalle	2006	2007
Diferencia en cobro de Impuesto sobre la Renta	41,429,306.12	47,337,468.60
Diferencia en cobro de Intereses por traslado de cargos	22,024,428.19	18,253,095.34
Total, de principal más cargos por intereses	63,453,734.31	65,590,563.94
		129,044,298.25
Intereses reconocidos sobre el principal	22,503,858.79	25,712,944.27
Intereses reconocidos por cargos de intereses	11,060,716.12	9,166,744.46
Total, de intereses reconocidos por principal más cargos por intereses.	33,564,574.91	34,879,688.73
		68,444,263.64
Total, montos cancelados		197,488,561.89

Adicionalmente el 05 de octubre se recibió depósito por ¢6,3 millones que corresponde a los intereses de octubre 2022 a mayo 2023 y de esta forma se da por finalizado dicho proceso.

c) Traslado de cargos CCSS:

El 19 de enero del 2023 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. El 16 de marzo se recibe Traslado de Cargos, Caso 1235-2023-00496, el cual corresponde a presuntas diferencias salariales en el reporte realizado a la CCSS y el 30 de marzo la Dirección Jurídica envía escrito de descargo del caso mencionado. El 15 de mayo 2023, se recibe por parte de la CCSS documento sobre traslado de cargos, sobre este particular. El 17 de agosto 2023 se procede a la cancelación de la planilla adicional del caso S-2022-03-054115, que presentó la ex comisionista ante la CCSS, representando el monto más importante sobre este caso. Al 31 de diciembre se tiene provisionado la cantidad indicada en el segundo reclamo de la ex comisionista a la espera de la resolución por parte de la CCSS.

d) Proceso administrativo:

Se mantiene en proceso el PRO-005-2022, a partir de la Resolución No. Jd-6058/13 del 04/05/2022, que informa a Popular Valores que la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 13 del acta de la sesión 6058-2022, celebrada el 28 de abril de 2022, resolvió: “Con fundamento a lo establecido en los artículos 214,219,308 siguientes y concordantes de la Ley General de Administración Pública, ordenar la apertura de un procedimiento administrativo ordinario, con el fin de determinar si Popular Valores Puesto de Bolsa S.A, incumplió o no, con lo dispuesto en el literal f) del artículo 4 del Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado”. Con resolución del 25/08/2022, se convocó a comparecencia oral y privada celebrada el 22 de setiembre del 2022; en la misma se interpuso un incidente de nulidad contra el traslado de cargos por parte de Popular Valores y se solicitó la suspensión de la audiencia hasta que sea resuelto el mismo, el cual se acogió según lo solicitado por Popular Valores. Con resolución del 06/07/2023, se convoca a la continuación de la comparecencia oral y privada para el 10 de agosto de 2023 a las 09:30 horas, en la cual se participó y se está a la espera que se dicte la resolución final por parte del ODP. Para este no aplican estimaciones.

Nota 27. Operaciones con partes relacionadas

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

	2023	2022
Activos		
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 160,224,418	138,321,791
Valores negociables emitidos por el Banco Popular	5,926,844,845	4,993,010,000
Cuentas a cobrar por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores.	14,728,397	11,435,735
	<u>6,101,797,660</u>	<u>5,142,767,526</u>
Ingresos		
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	1,397,455	1,610,657
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas (1)	729,468,545	454,064,855
Productos por instrumentos financieros	457,849,156	371,082,014
Ingresos por servicios de custodia de valores	259,164,382	244,202,054
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	42,316,609	57,095,678
	<u>1,490,196,147</u>	<u>1,128,055,259</u>
Gastos		
Gastos de servicios jurídicos, secretariado, desarrollo humano y mercadeo.	101,662,205	75,204,229
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	412,129,030	430,736,007
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	40,179,715	35,762,050
	<u>¢ 553,970,950</u>	<u>541,702,286</u>

Custodia de Valores 2023

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

Custodia de Valores 2022

	Recursos propios	Recursos Administrados	Total
Banco Popular y de Desarrollo Comunal, S.A.	¢ 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
	<u>¢ 308,957,971,262</u>	<u>2,773,029,676,928</u>	<u>3,081,987,648,191</u>

Como se detalla en la nota de administración de riesgos, el Puesto mantiene disponible línea de crédito con el Banco para capital de trabajo, la cual al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se ha utilizado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 ¢755,928,793,520 y ¢566,269,645,008 respectivamente.

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

	2023	2022
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	464,943,219	160,957,180
Popular Sociedad de Fondos de Inversión	207,184,825	252,003,607
Popular Sociedad Operadora de Pensiones	35,891,744	37,229,934
Popular Sociedad Seguros	21,448,758	3,874,134
	<u>729,468,545</u>	<u>454,064,855</u>

Al 31 de diciembre de 2023, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

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

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

Servicios de la Dirección Jurídica del Banco.

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

Servicios de la Dirección de Capital Humano.

- Contratación de Personal
- Capacitación de personal
- Asesoría para el diseño e implementación de planes de gestión del Talento
- Soporte en administración de puestos, salarios y compensaciones
- Asesoría Laboral y de Salud Ocupacional
- Uniformes al personal de atención a clientes
- Servicios del Sistema de Planilla
- Soporte para el desarrollo de servicio de Salud Financiera dirigido a los colaboradores de Popular Valores
- Soporte para el desarrollo de páginas de intranet en Popular Valores
- Soporte para la aplicación del Reglamento de Teletrabajo del Conglomerado Financiero Banco Popular en Popular Valores.

Servicios de la Dirección de Investigación y Desarrollo de Mercados.

- Publicidad
- Material Promocional
- Material Operativo

Servicios de la Dirección Corporativo de Riesgo.

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

Servicios de la Dirección de Gestión.

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

Servicios de la Dirección de Tecnológica de Información.

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

Servicios de la Dirección Financiera Corporativa.

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

Servicios de Secretaría de Junta Directiva.

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

Servicio del área de Cumplimiento Corporativo.

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

Servicio de División oficina Corporativa de Administración de Proyectos;

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

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión:

Contrato de prestación de servicios de tecnología de información, firmado el 06 de octubre de 2020, actualizado el 17 de mayo de 2023 con adenda No.01. Dicho servicio, 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, 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:

	2023	2022
Total Cuentas de Orden	€ 5,144,725,624,748	4,768,695,469,006
Cuentas de Orden por Contingencias y Litigios	55,099,962	126,075,001
Litigios y demandas pendientes	55,099,962	126,075,001
Litigios y demandas pendientes colonos	55,099,962	126,075,001
Litigios y demandas pendientes laborales	55,099,962	126,075,001
Cuentas de Orden de Fideicomiso	13,766,896,440	16,254,917,901
ACTIVOS DEL FIDEICOMISO	13,766,896,440	16,254,917,901
DISPONIBILIDADES	10,296,506	28,673,989
Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.	0	0
Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.	10,296,506	28,673,989
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	13,499,134,388	15,778,588,641
Inversiones disponibles para la venta colonos	1,716,971,327	1,659,347,036
Inversiones disponibles para la venta dólares	11,782,163,061	14,119,241,605
Gastos pagado por anticipado	245,949,400	447,655,271
Cargos Diferidos	11,516,146	0
PASIVOS DEL FIDEICOMISO	0	5,433,077
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	0	5,433,077
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	0	600,909
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	0	4,832,168
Impuesto sobre la renta	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0
PATRIMONIO	14,662,885,712	17,344,808,747
APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	14,295,007,555	12,670,207,553
Aportes en efectivo colonos	6,386,914,718	6,386,914,718
Aportes en efectivo dólares	7,908,092,837	6,283,292,835
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	367,878,157	4,674,601,194
Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores	367,878,157	4,674,601,194
GASTOS DEL FIDEICOMISO	6,508,094,425	9,425,817,833
GASTOS FINANCIEROS	6,508,094,425	9,425,817,833
Gastos financieros por obligaciones con el	110,089,506	214,963,458
Gastos financieros por obligaciones con el	3,725,181,500	6,797,516,150
Perdidas por diferencial cambiario y Udes	2,409,252,204	2,115,174,440
Gastos administrativos servicios externos	263,571,214	298,163,785
INGRESOS DEL FIDEICOMISO	5,612,105,153	8,330,493,909
INGRESOS FINANCIEROS	5,612,105,153	8,330,493,909
Ingresos financieros por inversiones colonos	352,300,369	439,746,472
Ingresos financieros por inversiones dólares	4,787,087,207	6,850,499,450
Ganancias por diferencial cambiario y Udes	472,717,578	1,040,247,987
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	15,537,600,000	17,039,800,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	15,537,600,000	17,039,800,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colonos	5,000,000,000	5,000,000,000
Partes relacionadas	5,000,000,000	5,000,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	10,537,600,000	12,039,800,000
Partes relacionadas	10,537,600,000	12,039,800,000
Administración de carteras individuales por el Puestos de Bolsa	787,268,584,905	754,117,050,549
Cartera activa	393,634,292,452	377,058,525,274
Cartera activa-Colonos	297,137,621,942	257,767,816,215
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	291,483,806,545	252,329,671,592
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	5,653,815,397	5,438,144,623
Cartera activa-Moneda Extranjera	96,496,670,510	119,290,709,059
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	95,083,510,430	117,588,463,988
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	1,413,160,080	1,702,245,071
Cartera de clientes	393,634,292,453	377,058,525,275
Cartera de clientes-Colonos	297,137,621,945	257,767,816,216
Contratos firmados con los clientes	297,137,621,945	257,767,816,216
Cartera de clientes-Moneda Extranjera	96,496,670,508	119,290,709,059
Contratos firmados con los clientes	96,496,670,508	119,290,709,059
Total cuentas de orden por cuenta propia Actividad de Custodia	87,680,857,794	55,699,781,777
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	1,596,091,830	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	1,596,091,830	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	521,528,500	0
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	521,528,500	0
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado-ME	1,074,563,330	0
Central de Valores Privado-Mercados de Dinero	1,074,563,330	0
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	37,863,559,539	14,565,112,392
Compras a futuro	36,309,142,242	14,565,112,392
Compras a futuro-Colonos	24,869,392,470	10,924,396,550
Operaciones de reporto tripartito	10,894,481,359	10,924,396,550
Operaciones en el mercado de liquidez	13,974,911,111	0
Compras a futuro-MonedaExtranjera	11,439,749,772	3,640,715,842
Operaciones de reporto tripartito	4,862,572,472	3,640,715,842
Operaciones en el mercado de liquidez	6,577,177,300	0
Ventas a futuro	1,554,417,297	0
Ventas a futuro-Colonos	500,364,583	0
Operaciones de reporto tripartito	500,364,583	0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	1,054,052,713	0
Operaciones en el mercado de liquidez	1,054,052,713	0

	2023	2022
Valores negociables en custodia por cuenta propia	48,221,206,426	41,134,669,385
Central de Valores Privado (custodia local)	3,985,299,294	6,809,464,855
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	2,587,753,450	5,351,268,084
Custodia disponible	2,587,753,450	4,599,132,834
Dada en garantía- Mercados de Dinero	0	752,135,250
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	1,397,545,844	1,458,196,771
Custodia disponible	1,397,545,844	1,458,196,771
Central de Valores Privado (custodia internacional)	7,544,506,524	12,667,976,685
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	7,544,506,524	12,667,976,685
Custodia disponible	1,623,082,160	6,891,142,368
Dada en garantía- Mercados de Dinero	1,930,914,039	3,991,141,447
Otras garantías	3,990,510,325	1,785,692,870
Central de Valores Público(BCCR)	34,121,748,543	17,851,532,115
Central de Valores Público(BCCR)-MN	33,054,192,622	17,424,442,557
Custodia disponible	18,100,565,202	5,558,181,234
Dada en garantía- Mercados de Dinero	14,953,627,420	11,866,261,323
Central de Valores Público(BCCR)-ME	1,067,555,921	427,089,558
Custodia disponible	0	185,715,648
Dada en garantía -Mercados de Dinero	1,067,555,921	241,373,910
Custodio Internacional	1,772,463,311	3,019,574,618
Custodio Internacional-ME	1,772,463,311	3,019,574,618
Custodia disponible	1,772,463,311	3,019,574,618
Bóveda	797,188,754	786,121,112
Bóveda-MN	608,640,979	574,260,935
Custodia disponible	608,640,979	574,260,935
Bóveda-ME	188,547,775	211,860,177
Custodia disponible	188,547,775	211,860,177
Total cuentas de orden por cuenta de Terceros Actividad de Custodia	4,240,416,585,646	3,925,457,843,778
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA	2,430,324,505	1,177,977,758
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	2,430,324,505	1,177,977,758
Efectivo por actividad de custodia	2,332,547,382	1,139,675,490
Efectivo por actividad de custodia-Colones	373,580,181	766,242,184
Efectivo disponible	373,580,181	766,242,184
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	1,958,967,201	373,433,306
Efectivo disponible	1,958,967,201	373,433,306
Cuentas por cobrar a clientes	97,777,123	38,302,268
Cuentas por cobrar a clientes-Colones	96,720,274	34,146,200
Cuentas por cobrar a clientes	96,720,274	34,146,200
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	1,056,849	4,156,068
Cuentas por cobrar a clientes	1,056,849	4,156,068
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	23,810,897,832	41,459,061,726
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	6,731,386,015	18,599,517,230
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	0	752,135,250
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	0	752,135,250
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	6,731,386,015	17,847,381,980
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	6,731,386,015	17,847,381,980
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)	17,079,511,817	22,859,544,496
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)- MN	13,293,810,480	14,344,388,758
Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	13,293,810,480	14,344,388,758
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-ME	3,785,701,337	8,515,155,738
Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	3,785,701,337	8,515,155,738
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público(BCCR)-UD	0	0
Central de Valores Público(BCCR)-Mercados de Dinero	0	0
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR	44,835,598,778	75,309,650,952
Compras a futuro	24,301,013,932	42,747,633,353
Compras a futuro-Colones	9,370,237,743	6,118,481,495
Operaciones de reporto tripartito	9,370,237,743	6,118,481,495
Compras a futuro-Moneda Extranjera	14,930,776,189	36,629,151,858
Operaciones de reporto tripartito	14,930,776,189	36,629,151,858
Ventas a futuro	20,534,584,846	32,562,017,599
Ventas a futuro-Colones	11,050,959,916	10,977,033,863
Operaciones de reporto tripartito	11,050,959,916	10,977,033,863
Operaciones en el mercado de liquidez	0	0
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	9,483,624,930	21,584,983,736
Operaciones de reporto tripartito	9,483,624,930	21,584,983,736
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS	4,169,339,764,531	3,807,511,153,342
Central de Valores Privado (custodia local)	410,164,782,703	517,942,639,440
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	312,715,153,525	415,294,191,004
Custodia disponible	312,715,153,525	414,788,159,380
Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	506,031,624
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	97,449,629,178	102,606,430,532
Custodia disponible	97,433,918,127	102,369,388,329
Dada en garantía - Mercados de Dinero	0	228,750,483
Otras Garantías	15,711,051	8,291,720
Central de Valores Privado (custodia local)-UD	0	42,017,904
Custodia disponible	0	42,017,904
Central de Valores Privado (custodia internacional)	63,969,545,340	85,763,846,518
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	63,969,545,340	85,763,846,518
Custodia disponible	52,886,930,565	53,572,306,990
Dada en garantía - Mercados de Dinero	9,552,950,415	32,191,539,528
Otras Garantías	1,529,664,360	0
Central de Valores Público(BCCR)	3,634,072,047,073	3,081,160,306,988
Central de Valores Público(BCCR)-MN	2,574,931,785,296	1,855,311,229,539
Custodia disponible	2,563,650,506,180	1,844,953,913,889
Dada en garantía -Mercados de Dinero	10,910,569,616	10,357,315,650
Otras Garantías	370,709,500	0
Central de Valores Público(BCCR)-ME	555,357,654,533	597,256,609,686
Custodia disponible	545,045,176,303	583,557,797,880
Dada en garantía- Mercados de Dinero	8,724,846,006	13,541,921,474
Otras Garantías	1,587,632,224	156,890,332
Central de Valores Público(BCCR)-UD	503,782,607,244	628,592,467,763
Custodia disponible	503,782,607,244	628,592,467,763
Dada en garantía -Mercados de Dinero	0	0
Custodio Internacional	60,252,738,364	121,760,594,488
Custodio Internacional-ME	60,252,738,364	121,760,594,488
Custodia disponible	60,252,738,364	121,760,594,488
Bóveda	880,651,051	883,765,908
Bóveda- MN	860,102,731	860,288,298
Custodia disponible	860,102,731	860,288,298
Bóveda-ME	20,548,320	23,477,610
Custodia disponible	20,548,320	23,477,610

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 2023 y 2022 el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

	2023		2022	
	Comprador a plazo	Vendedor a plazo	Comprador a plazo	Vendedor a plazo
Terceros				
Colones	¢ 9,370,237,743	11,050,959,916	¢ 6,118,481,495	10,977,033,863
US dólares	14,930,776,189	9,483,624,930	36,629,151,858	21,584,983,736
	<u>24,301,013,932</u>	<u>20,534,584,846</u>	<u>42,747,633,353</u>	<u>32,562,017,599</u>
Cuenta propia				
Colones	24,869,392,470	500,364,583	10,924,396,551	0
US dólares	1,439,749,772	1,054,052,713	3,640,715,842	0
	<u>26,309,142,242</u>	<u>1,554,417,296</u>	<u>14,565,112,392</u>	<u>0</u>
Total general	¢ <u>50,610,156,174</u>	<u>22,089,002,142</u>	¢ <u>57,312,745,746</u>	<u>32,562,017,599</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 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023		2022	
	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
Terceros	Colones	US dólares	Colones	US dólares
Hasta 30 días	9,370,237,743	14,850,302,461	11,050,959,916	9,483,624,930
De 31 a 60 días	0	80,473,728	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>9,370,237,743</u>	<u>14,930,776,189</u>	<u>11,050,959,916</u>	<u>9,483,624,930</u>
Cuenta Propia				
Hasta 30 días	24,869,392,470	1,217,237,387	500,364,583	1,054,052,713
De 31 a 60 días	0	222,512,385	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
	<u>24,869,392,470</u>	<u>1,439,749,772</u>	<u>500,364,583</u>	<u>1,054,052,713</u>
	<u>34,239,630,213</u>	<u>16,370,525,962</u>	<u>11,551,324,499</u>	<u>10,537,677,643</u>

2022

Terceros	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	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>17,042,878,046</u>	<u>40,269,867,700</u>	<u>10,977,033,863</u>	<u>21,584,983,736</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 2023 y 2022 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen:

Año 2023			
Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
28/11/2023	23091392060	12/01/2024	25,926,729.70
28/11/2023	23112306251	08/01/2024	123,583,637.48
Colones			¢ <u>149,510,367.18</u>
Dólares			\$ <u>0.00</u>
Año 2022			
Fecha	Operación	Vencimiento	Monto
19/12/2022	22102837019	10/01/2023	16,359,017.21
19/12/2022	22120843370	17/01/2023	7,472,121.12
26/12/2022	22120843506	17/01/2023	12,414,734.42
Colones			¢ <u>36,245,872.75</u>
14/10/2023	22092130556	20/01/2023	180,952.44
Dólares			\$ <u>180,952.44</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 en términos generales cómo se gestiona cada uno de los riesgos asociados al giro de negocio de Popular Valores:

a) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado; dependerá de las condiciones y del costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización. Cabe resaltar que los niveles de liquidez en el mercado bursátil se mantuvieron relativamente estables a lo largo del 2022-2023, a pesar de la política macroeconómica restrictiva implementada por los diferentes Bancos Centrales a nivel mundial, que buscan contener las altas tasas de inflación observadas en el segundo semestre del 2022 y primer semestre del 2023, derivadas del impacto de la tensión geopolítica en Europa, acentuada desde la invasión de Rusia a Ucrania, principal productor 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 política relacionadas a este riesgo, límites asociados al saldo abierto a plazo, monto total, recursos de terceros, recursos propios por agente corredor y por cliente, restricción de toma de recursos en el mercado de dinero, programación diaria de los vencimientos diferenciados por moneda, los cuales son monitoreados en forma diaria. Lo anterior ha permitido a la Administración contar con espacio para la toma de acciones ante cambios imprevistos en la economía o situaciones de poca liquidez en el mercado secundario.

La posición de saldos abiertos total (considerando la exposición propia y de terceros) colonizada al 31 de diciembre del 2023, ascendió a ¢78,488.01 millones mostrando un aumento en ¢568.22 millones a lo observado en el 2022. La exposición total por saldo abierto a plazo al cierre del 2023 representó una posición de 1.54 veces patrimonio (0.20 veces por debajo de lo observado en el 2022), 3.96 veces por debajo del límite aprobado por Junta Directiva; mientras que el saldo ajustado por riesgo fue de 4.11 veces capital base (2.70 veces menos a lo observado en diciembre 2022), 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 ¢37,396.91 millones en reportos tripartitos, (rubro referenciado en la nota 29, por moneda a fecha hoy) y ¢17,877.85 millones en el MIL, representando la totalidad de estas obligaciones 1.08 veces patrimonio (0.30 veces mayor a lo observado al cierre del 2022), 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 2023 con un saldo abierto a plazo colonizado por ¢23,213.25 millones en reportos tripartitos y mercado de dinero, representando 0.45 veces patrimonio (0.50 veces menos a lo observado en diciembre 2022), 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 2023							
Disponibilidades	¢ 3,603,185,081						¢ 3,603,185,081
Inversiones en instrumentos financieros	1,579,078,898	150,500,550	0	1,147,002,287	2,186,520,250	86,145,106,069	91,208,208,054
	<u>5,182,263,979</u>	<u>150,500,550</u>	<u>0</u>	<u>1,147,002,287</u>	<u>2,186,520,250</u>	<u>86,145,106,069</u>	<u>94,811,393,136</u>
Obligaciones con el público	15,722,243,224	0	0	0	0	0	15,722,243,224
Obligaciones con entidades	22,664,052,893	0	0	0	0	615,088,435	23,279,141,328
Cargos por pagar	78,145,781	0	0	0	0	0	78,145,781
	<u>38,464,441,898</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>615,088,435</u>	<u>39,079,530,333</u>
Diferencia	¢ <u><u>(33,282,177,919)</u></u>	<u><u>150,500,550</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,147,002,287</u></u>	<u><u>2,186,520,250</u></u>	<u><u>85,530,017,634</u></u>	¢ <u><u>55,731,862,803</u></u>

	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
	<u>2,900,811,181</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,733,686,495</u>	<u>72,433,287,199</u>	<u>82,067,784,875</u>
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
	<u>0</u>	<u>37,162,541,003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>979,036,393</u>	<u>38,141,577,396</u>
Diferencia	¢ <u><u>2,900,811,181</u></u>	<u><u>(37,162,541,003)</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>6,733,686,495</u></u>	<u><u>71,454,250,806</u></u>	¢ <u><u>43,926,207,479</u></u>

En el cuadro se puede observar una diferencia en el calce en instrumentos financieros con vencimientos menores a un mes, explicado por la utilización de recompras o reportos tripartitos como forma transitoria de financiamiento, operaciones comunes entre los actores bursátiles, ya que estas permiten potencializar la posibilidad de obtener un rendimiento mayor de la cartera, al contar con más cantidad de instrumentos para rotar. Esta práctica está normada y limitada por el Reglamento de Gestión de Riesgos, el cual no permite un endeudamiento mayor a 4 veces el patrimonio de los recursos propios (incluyendo aquí pasivos por líneas de crédito o saldo de compra a plazo) y supone un seguimiento diario de la posición y requerimientos de capital asociado.

Pese a que existe una exposición de vencimientos negativa neta de ¢38,521.15 millones y ¢37,162.54 millones en el 2023 y 2022 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 considerarse la serie a través de interpolación o extrapolación, utilizando las curvas nacionales o extranjeras según sea el caso.

Factores/Año	Diciembre 2023		Diciembre 2022	
Total cartera en colones (¢)	77,175,896.11	100.00%	57,361,027.44	100.00%
Cartera ¢ valorada	76,675,531.52	99.35%	57,060,752.44	99.48%
Total cartera en dólares (US\$)	24,720.37	100.00%	34,754.29	100.00%
Cartera US\$ valorada	22,719.82	91.91%	34,754.29	100.00%
Total cartera en UDES	0.00	100.00%	0.00	100.00%
Cartera UDES valorada	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Cartera total colonizada	90,200,565.26	100.00%	78,802,892.21	100.00%
Cartera valorada	88,646,147.96	98.28%	78,502,617.21	98.79%
Valor en riesgo **	2,326,068.98	2.65%	1,832,564.85	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 2023 un aumento en el VeR de 0.49 p.p., explicado principalmente por la volatilidad en los precios de los instrumentos dadas las acciones realizadas por los Bancos Centrales tanto a nivel local como internacional sobre las tasas de interés, para controlar el comportamiento de la inflación, incrementando la volatilidad de los precios durante el período que cubre el cálculo de acuerdo con la metodología utilizada. Para el cálculo del 2023 se toman los precios desde noviembre del 2021, durante este período se conjugan varias tendencias, por un lado, la tendencia al alza la baja de los precios experimentada hasta el primer semestre del 2022 producto del contexto económico internacional y local que ha limitado la dinámica bursátil, con tasas de inflación muy altas derivadas de las tensiones geopolíticas en Europa que impactaron en el abastecimiento de materias primas sensibles, crecimientos de sectores menores a los proyectados, políticas macroeconómicas restrictivas que tienden no solo a disminuir la liquidez, sino a aumentar las tasas de financiamiento, sin embargo, a nivel local desde el último trimestre del 2022 y durante el 2023 se observaron volatilidades en los precios ante cambios en las expectativas de los inversionistas por resultados reales de indicadores económicos más favorables a los proyectados a inicio de cada año y como respuesta a la tendencia a la baja de la inflación que permitió al Banco Central de Costa Rica realizar disminuciones de la Tasa de Política Monetaria a partir del 16 de marzo del 2023, pasando de 9,00% a 6,50% en julio y efectuando otros ajustes durante el segundo semestre de ese año, ubicando finalmente la tasa en 6,00%, al cierre del año.

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, tercer y cuarto trimestre del 2023 o movimientos adversos tal como se observó de setiembre del 2021 hasta noviembre del 2022, o relativamente estable como fue el caso del cuarto trimestre 2022 y primer trimestre 2023.

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

ii. Riesgo de tasas

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

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

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

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

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ¢3,649,371,625 y ¢3,719,272,236 respectivamente (aproximadamente un 4.05% para el 2023 y 4.6% para el 2022, 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 2023 y 2022 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

2023	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	1.35%	883,431,572	883,431,572	0
En US dólares	5	1.25%	2,719,753,509	2,719,753,509	0
Inversiones en valores					
En colones	6	7.50%	78,001,928,484	675,709,639	77,326,218,845
En US dólares	6	5.75%	13,206,279,571	1,053,869,810	12,152,409,761
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

iii. Riesgo cambiario

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

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

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

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

Es importante mencionar, que el Banco Central de Costa Rica desde diciembre 2016 adoptó el cálculo de la relación de la Posición Propia Autorizada en Divisas (PPAD³) al patrimonio de cada entidad, en este sentido desde el 2018⁴ hasta la actualidad Popular Valores como entidad autorizada para la intermediación cambiaria, ubicó su relación promedio mensual de posición en moneda extranjera a capital base (PME/CB) entre un 2% y un -2%. Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo con el oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

A partir de los acuerdos CNS-1545/10 y CNS-1546/06 se modificaron varios artículos del Reglamento de Información Financiera, que están relacionados con la utilización del tipo de cambio de referencia del BCCR para determinar las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y en toda la regulación vigente aprobada por el CONASSIF o los acuerdos o lineamientos emitidos por los Superintendentes, que a partir del primero de enero del 2020 va a ser el tipo de cambio de venta. Con respecto al comportamiento del tipo de cambio referido al dólar, éste cerró en el 2023 con una apreciación en la vecindad del 12.48%, mostrando un comportamiento de moderada volátil, pero marcado por un acelerado descenso hasta cerrar el año. Lo anterior implicó un tipo de cambio de venta promedio anual de ₡545.35, cerrando con un tipo de cambio de referencia de BCCR para la venta de ₡526.88. De acuerdo con lo comunicado por el BCCR, el comportamiento puede explicarse por 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 operaciones de las operadoras de pensiones, ingreso de inversión extranjera directa, aumento del turismo y mayor confianza en la economía nacional, dicho comportamiento se mantiene desde el segundo semestre del 2022.

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

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

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.

⁴ Dicha relación se hace efectiva a partir del primer día hábil de diciembre de acuerdo con el oficio GER 0276-2018 enviado por el Gerente del BCCR.

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 2023 presenta un contexto económico y bursátil diferente al observado en el 2022, mostrando una flexibilización de la política monetaria al pasar la tasa de política monetaria de 9% a inicios de 2023 a 6% para el cierre del año. Lo anterior se debe a que las medidas adoptadas durante el periodo 2022 dieron resultados positivos en la reducción de la inflación general y el promedio de indicadores de inflación subyacente que han mostrado un comportamiento sostenido a la baja desde setiembre pasado. Cabe destacar que las altas tasas de interés se habían presentado 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 influenciadas 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 durante el 2023 la disminución supra citada, lo que implicó también un seguimiento de las volatilidades de los precios de los instrumentos.

A partir de la entrada en vigencia del Reglamento de Información Financiera Acuerdo 30-18 que implicó entre otras cosas, la aplicación de la NIIF 9 desde enero del 2020, norma que sustituye a la NIC 39 en cuanto a registro, valoración y medición de instrumentos financieros, un Intermediario Bursátil debe realizar estimaciones de riesgo de crédito que surgen del cálculo de la pérdida esperada de los emisores de los instrumentos que componen la cartera de recursos propios; en el caso de Popular Valores, esto significó realizar dicho cálculo a los activos del portafolio clasificados como activos valorados a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral, que en forma conjunta durante el periodo 2023 al cierre del año representaron el 93.85% del portafolio, 3.81 p.p. por encima de lo observado en el periodo 2022.

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

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

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

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

Y podría disminuir por:

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

Durante el 2023, 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 7,2%, 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 2023 y 2022:

Cartera	Facial	Valor en libros	Valor de Mercado	Deterioro	% Deterioro a Cartera
Diciembre 2023					
Colones	66,434,264,583	69,550,335,138	76,536,524,343	-401,690,335	0.58%
Dólares (colonizado)	12,194,906,077	13,772,276,948	11,970,619,367	-45,286,273	0.33%
Total	78,629,170,660	83,322,612,086	88,507,143,710	-446,976,608	0.54%
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	77,466,958,819	78,282,666,699	-503,100,802	0.65%

De la tabla superior se puede observar que a diciembre del 2023 se tiene una cartera con un valor en libros mayor a la observada en el 2022, sin embargo, la rotación de los instrumentos ha permitido reducir en un 0.11 p.p. el porcentaje de estimación de deterioro con respecto al total de la cartera.

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

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

	2023		2022	
Títulos del Banco Central de Costa Rica	¢ 2,038,749,052	2.26%	¢ 1,490,275,821	1.88%
Títulos del Gobierno de Costa Rica	66,880,727,856	74.26%	56,293,244,893	70.84%
Títulos de entidades financieras del sector público	16,417,284,256	18.23%	15,000,621,094	18.88%
Títulos de entidades financieras del sector privado	4,724,444,593	5.25%	6,683,015,221	8.41%
	<u>90,061,205,757</u>	<u>100.00%</u>	<u>79,467,157,028</u>	<u>100.00%</u>

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

Al 31 de diciembre de 2023

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Límite
						36,902,900,814.63		
BPDC	bp013	Colon	CRBPDC0B7887	917,510,201.85	1,741,402.60	2.49%	16.06%	50% del Capital Base.
BPDC	bpv10	Colon	CRBPDC0V7859	5,009,335,600.00	9,507,545.55	13.57%		
Total BPDC				5,926,845,801.85	11,248,948.15			
BSJ	bsjek	Colon	CRBSJ00B2531	2,036,741,800.00	3,865,665.43	5.52%	5.52%	20% del Capital Base.
Total BSJ				2,036,741,800.00	3,865,665.43			
MUCAP	bmr1c	Colon	CRMUCAPB1656	551,011,488.50	1,045,800.73	1.49%	1.49%	20% del Capital Base.
Total MUCAP				551,011,488.50	1,045,800.73			
BCRSF	inm1\$	Dólar	CRBCRSFL0011	134,543,549.92	255,359.00	0.36%	0.36%	20% del Capital Base.
Total BCRSF				134,543,549.92	255,359.00			
ICE	bicg2	Colon	CRICE00B0234	772,507,650.00	1,466,192.78	2.09%	2.61%	30% del Capital Base.
ICE	ice43	Dólar	USP56226AQ94	191,586,081.40	363,623.75	0.52%		
Total ICE				964,093,731.40	1,829,816.53			
PSFI	finpo	Dólar	CRPSFI0L0027	535,518,961.58	1,016,396.45	1.45%	1.45%	5% del Capital Base.
Total FINPO				535,518,961.58	1,016,396.45			
PSFI	zeta\$	Dólar	CRPSFI0L0076	727,483,330.17	1,380,738.18	1.97%	1.97%	5% del Capital Base.
Total ZETA\$				727,483,330.17	1,380,738.18			
BRAZI	bbz30	Dólar	US105756CC23	965,261,726.18	1,832,033.34	2.62%	19.50%	30% del Capital Base.
BRAZI	bbz31	Dólar	US105756CE88	470,899,000.00	893,750.00	1.28%		
DOM	bdo32	Dólar	USP3579ECH82	960,597,078.40	1,823,180.00	2.60%		
DOM	bdo41	Dólar	USP3579ECJ49	456,826,035.20	867,040.00	1.24%		
PANAMA	PANAMA	Dólar	PAL63444B5A9	350,375,200.00	665,000.00	0.95%		
RPANA	bpa36	Dólar	US698299AW45	2,400,565,878.23	4,556,190.93	6.51%		
USTES	bus32	Dólar	US91282CDY49	1,589,942,725.00	3,017,656.25	4.31%		
Total M Internacional				7,194,467,643.01	13,654,850.52			
PSFI	Confianza Colones	Colon	FI-000000357	550,597,500.00	1,045,014.99	1.49%	1.49%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Colones				550,597,500.00	1,045,014.99			
PSFI	Confianza Dólares	Dólar	FI-000000356	188,547,775.19	357,857.15	0.51%	0.51%	5% del Capital Base.
Total F Confianza Dólares				188,547,775.19	357,857.15			

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Portafolio	Concentración	Límite		
						90,200,565,259.42				
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4726	1,366,719,714.27	2,593,986.70	1.52%	2.81%	80% del Portafolio.		
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B4569	150,500,547.00	285,644.83	0.17%				
BCCR	bem	Colon	CRBCCR0B5228	521,528,490.00	989,843.02	0.58%				
BCCR	Reco.bem	Colon	CRBCCR0B5228	500,364,583.33	949,674.66	0.55%				
Total BCCR				2,539,113,334.60	4,819,149.21					
G	tp	Colon	CRG0000B01J9	1,171,940,020.00	2,224,301.59	1.30%	75.47%	80% del Portafolio.		
G	tp	Colon	CRG0000B25J8	9,265,357,798.12	17,585,328.34	10.27%				
G	tp	Colon	CRG0000B21J7	5,263,766,068.96	9,990,445.77	5.84%				
G	tp	Colon	CRG0000B80I5	25,016,866.25	47,481.15	0.03%				
G	tp	Colon	CRG0000B89I6	450,397,529.48	854,838.92	0.50%				
G	tp	Colon	CRG0000B91I2	1,064,946,069.00	2,021,230.77	1.18%				
G	tp	Colon	CRG0000B28I4	23,186,798,191.37	44,007,740.27	25.71%				
G	tp	Colon	CRG0000B35H1	14,333,425,723.84	27,204,345.82	15.89%				
G	tp	Colon	CRG0000B91H4	522,451,990.00	991,595.79	0.58%				
G	tp	Colon	CRG0000B28H6	5,087,791,740.00	9,656,452.59	5.64%				
G	tptba	Colon	CRG0000B51I6	3,032,601,510.00	5,755,772.68	3.36%				
G	tptba	Colon	CRG0000B03H9	616,770,700.00	1,170,609.44	0.68%				
G	bde44	Dólar	USP3699PGH49	1,372,835,235.00	2,605,593.75	1.52%				
G	bde45	Dólar	USP3699PGJ05	558,077,882.00	1,059,212.50	0.62%				
G	tp\$	Dólar	CRG0000B55I7	159,012,384.00	301,800.00	0.18%				
G	tp\$	Dólar	CRG0000B63H3	211,019,964.85	400,508.59	0.23%				
G	tp\$	Dólar	CRG0000B01H3	538,019,377.12	1,021,142.15	0.60%				
G	tp\$	Dólar	CRG0000B38I3	159,504,255.77	302,733.56	0.18%				
G	Reco.tp\$	Dólar	CRG0000B53I2	527,099,535.09	1,000,416.67	0.58%				
G	Reco.tp\$	Dólar	CRG0000B64H1	526,953,178.36	1,000,138.89	0.58%				
Total Gobierno				68,073,786,019.21	129,201,689.23					
BCR	bc27c	Colon	CRBCR00B3735	777,814,324.00	1,476,264.66	0.86%			0.86%	50% del Portafolio.
Total BCR				777,814,324.00	1,476,264.66					

Al 31 de diciembre de 2022

Emisor	Instrumento	Moneda	Isin	Valor Mercado -colones-	Valor Mercado -dólares-	Relación a Capital Base	Concentración	Limite
						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	inm1\$	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 ZETAS				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	Limite
						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	tp	Colon	CRG0000B5116	3,025,542,420.00	5,025,901.46	3.84%		
G	tp	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			

Limites internos aprobados por la 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:

	2023	2022
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 3,603,185,081	2,600,627,848
Cuentas por cobrar a clientes por títulos y otros	38,302,266	38,302,266
Inversiones en instrumentos financieros	90,061,205,768	78,282,647,148
Intereses por cobrar	1,147,002,287	1,184,509,881
	<u>94,849,695,402</u>	<u>82,106,087,143</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar a clientes por títulos	2,333,159,022	1,140,807,657
Obligaciones por pactos de reporto tripartito y reportos	15,623,833,649	16,464,163,742
Obligaciones con entidades financieras	22,664,052,893	20,538,331,950
Intereses por pagar	176,555,357	160,045,312
	<u>¢ 40,797,600,921</u>	<u>38,303,348,661</u>

Nota 32. Contratos de administración de carteras individuales

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

	2023	2022
En colones:		
Montos recibidos de clientes	¢ 297,137,621,942	257,767,816,218
Montos invertidos	297,137,621,942	257,767,816,218
	<u>594,275,243,884</u>	<u>515,535,632,436</u>
En US dólares:		
Montos recibidos de clientes	96,496,670,510	119,290,709,058
Montos invertidos	96,496,670,510	119,290,709,058
	<u>192,993,341,020</u>	<u>238,581,418,116</u>
	<u>¢ 787,268,584,904</u>	<u>754,117,050,552</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 2023 y 2022 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 2023 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.

Seaport Global: se suscribieron formularios el 24 y 27 de febrero de 2020 y el 17 de abril del 2023 se actualizó el Certificado de Idoneidad Institucional y el W-8BEN-E.

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 2023, 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 2023 en esta casa se mantiene un saldo a plazo por cuenta de margen de US\$-2.574.129,88 de recursos propios, el cual se puede observar en la cuenta “Financiamientos de otras entidades no financieras del exterior”.

Stonex Financiamientos 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 y el 02 de setiembre del 2023 se actualizó el W-8BEN-E.

Al 31 de diciembre de 2023 en esta casa se mantiene un saldo en efectivo de US\$334.72 de recursos propios.

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

Al 31 de diciembre de 2023 en esta casa se mantiene un saldo a plazo por cuenta de margen de US\$-1,640,739 de recursos propios, el cual se puede observar en la cuenta “Financiamientos de otras entidades no financieras del exterior”.

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 2023, se mantenían custodiados 30 acciones y un facial de US\$3,700,000.00 en bonos de recursos propios y US\$117,597,918.98 en bonos de recursos de terceros. Para la fecha en revisión no se mantenía efectivo.

b) Contrato de arrendamiento

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Fondos de Inversión Inmobiliario VISTA por un período de cuatro años a partir del 06 de setiembre del 2021 al 6 de setiembre del 2025. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de \$5,076,968 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía ha cancelado por el alquiler de las oficinas actuales un monto de US\$204,119.63. Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

Oficinas centrales

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

El Puesto mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas en FORUM Sitio de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores por un período de cuatro años a partir del 16 de noviembre del 2020 al 15 de noviembre del 2023. A partir de diciembre 2023, el Puesto de Bolsa ha renovado el contrato de arrendamiento, en moneda colones, por dos años con la condición de renovarlo otros dos años más, este contrato de arrendamiento mantiene el depósito en garantía, el cual asciende a un monto de ¢1,082,160 y se presenta en la cuenta de otros activos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Puesto de Bolsa cancelado por el alquiler de las oficinas con corte a noviembre 2023 el monto de US \$37,180.00. y un monto en colones de ¢2,494,413, Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue

Oficinas BNV

año	pagos
dic-20	\$40,560
dic-21	\$40,560
dic-22	\$40,560
dic-23	\$40,560
dic-24	¢29,932,957
dic-25	¢29,932,957
dic-26	¢29,932,957
dic-27	¢29,932,957

Nota 36. Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas

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

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

36.1 Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) centradas en Sostenibilidad

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

De acuerdo con la Circular N° 33-2023 Adopción Normas Internacionales de Información Financiera Sostenibilidad emitida por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y publicada en La Gaceta N° 3 del 10 de enero de 2024, las Normas NIIF S1 y S2 se adoptan por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica a partir del 1 de enero de 2024. Su aplicación será voluntaria a partir del 1 de enero de 2024 y obligatoria para las Compañías y Entidades supervisadas y reguladas por el CONASSIF que reportarán en el 2026 la información del cierre fiscal al 31 de diciembre de 2025. No se requiere que una entidad revele información comparativa en el primer periodo anual sobre el que se informa, en el que aplique dichos estándares

Nota 37. Hechos de importancia y subsecuentes

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.
- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2023 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	2023	2022	Causa de la restricción
	Valor contable	Valor contable	
Disponibilidades	¢ 427,068,859	163,269,892	Aporte al Fondo de Gestión de Riesgo de Compensación y Liquidación
Disponibilidades	149,510,367	145,177,432	Aporte por llamadas a margen por reporto tripartito
Inversiones en instrumentos financieros	20,850,918,715	18,633,806,425	Garantía en operaciones de reporto tripartito y reporto a margen.
Inversiones en instrumentos financieros	25,081,643,753	22,170,674,044	Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	50,000,000	40,000,000	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 2024 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.

