

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

Informe de Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2024 y 2023

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionistas de
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (el “Puesto”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los estados de resultado integral, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera del Puesto al 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fundamentos de la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), y hemos cumplido con nuestras otras 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.

Énfasis en un Asunto

Base Contable - Sin calificar nuestra opinión de auditoría, les indicamos que la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias, los formatos, normas de divulgación y demás regulaciones emitidas dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores



(SUGEVAL), tal y como se describen en la Nota 1 a los estados financieros, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y cuyas principales diferencias se incluyen en la Nota 27. Por lo tanto, los estados financieros que se acompañan para su presentación no tienen como propósito presentar la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía de conformidad con las NIIF por lo cual podrían no ser apropiados para otros propósitos.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno del Puesto en Relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias, los formatos, normas de divulgación y demás regulaciones emitidas dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) que se describen en la Nota 1, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Puesto de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el Puesto en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar el Puesto o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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 errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad 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, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Puesto para continuar como empresa 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 empresa 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 eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

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

Lic. Jorge Andrés Barboza Hidalgo - C.P.A. No.5079

Póliza No.0116 FIG 7

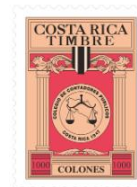
Vence: 30 de setiembre de 2025

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

26 de febrero de 2025

Nombre del CPA: JORGE BARBOZA HIDALGO
Carné: 5079
Cédula: 110300955
Nombre del Cliente: Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa
Identificación del cliente: 3101032639
Dirigido a: Junta Directiva y Accionistas
Fecha: 26-02-2025 08:23:25 AM
Tipo de trabajo: Informe de Auditoría
Timbre de ¢1000 de la Ley 6663 adherido y cancelado en el original.



Código de Timbre: CPA-1000-18184



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2024	2023
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>₡ 88.701.439</u>	<u>₡ 88.701.439</u>
Otros resultados integrales		<u>3.210.927</u>	<u>(16.283.930)</u>
Reservas patrimoniales	1i	<u>250.398.343</u>	<u>250.398.343</u>
Resultados acumulados		<u>1.883.124.988</u>	<u>1.922.213.865</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>3.597.969.697</u>	<u>3.617.563.717</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>₡ 6.418.104.382</u>	<u>₡ 7.677.737.982</u>
ACTIVOS RESTRINGIDOS	21	<u>₡ 652.654.022</u>	<u>₡ 1.786.747.317</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	19	<u>₡454.652.198.636</u>	<u>₡443.815.238.637</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

MBA. Henry Zamora Castro
Representante Legal

Licda. Katty Sandoval Noguera
Dirección Financiera

Lic. Julio Bastos Alvarado
Auditor Interno



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2024	2023
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢ 2.296.708	¢ 7.459.470
Por inversiones en instrumentos financieros		181.003.765	213.891.621
Por cartera de créditos		<u>27.854.608</u>	<u>26.136.369</u>
Total de ingresos financieros	1f, 25	<u>211.155.081</u>	<u>247.487.460</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por bienes tomados en derecho de uso		(3.055.646)	(9.527.918)
Por pérdidas diferencias de cambio		(78.259.424)	(365.805.452)
Por estimación de deterioro de activos		(1.557.304)	(5.540.128)
Por otros gastos financieros		<u>(29.384.852)</u>	<u>(39.183.105)</u>
Total de gastos financieros		<u>(112.257.227)</u>	<u>(420.056.603)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>98.897.854</u>	<u>(172.569.143)</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	1c	54.540.673	35.200.613
Por comisiones por servicios	11	1.943.404.838	1.823.320.681
Por cambio y arbitraje de divisas		86.914.714	91.133.469
Por otros ingresos operativos	12	<u>102.394.604</u>	<u>106.126.450</u>
Total otros ingresos de operación	25	<u>2.187.254.829</u>	<u>2.055.781.213</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	1f, 13	(779.507.816)	(776.981.896)
Por otros gastos operativos	1g	<u>(135.328.524)</u>	<u>(173.991.851)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(914.836.340)</u>	<u>(950.973.747)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.371.316.343</u>	<u>932.238.323</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por otros gastos de administración	1g, 14	(1.304.438.710)	(1.169.446.347)
Por depreciación mobiliario y equipo		(2.224.113)	(579.330)
Por amortización de derecho de uso	1d, 7	<u>(61.868.098)</u>	<u>(76.854.168)</u>
Total gastos administrativos		<u>(1.368.530.921)</u>	<u>(1.246.879.845)</u>

(Continúa)



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2024	2023
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA (UTILIDAD) PÉRDIDA		¢ 2.785.422	¢ (314.641.522)
Impuesto sobre la renta	1h, 16	<u>(41.874.299)</u>	<u>(39.211.184)</u>
RESULTADO DEL AÑO		<u>(39.088.877)</u>	<u>(353.852.706)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL, NETO DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con efecto en otro resultado integral	1c	<u>19.494.857</u>	<u>47.430.014</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DEL IMPUESTO		<u>19.494.857</u>	<u>47.430.014</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ (19.594.020)</u>	<u>¢ (306.422.692)</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Otros Resultados Integrales	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	¢1.372.534.000	¢88.701.439	¢(63.713.944)	¢250.398.343	¢2.276.066.571	¢3.923.986.409
Resultado del año					(353.852.706)	(353.852.706)
Otro resultado integral			47.430.014			47.430.014
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.372.534.000	88.701.439	(16.283.930)	250.398.343	1.922.213.865	3.617.563.717
Resultado del año					(39.088.877)	(39.088.877)
Otro resultado integral			19.494.857			19.494.857
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	<u>¢1.372.534.000</u>	<u>¢88.701.439</u>	<u>¢ 3.210.927</u>	<u>¢250.398.343</u>	<u>¢1.883.124.988</u>	<u>¢3.597.969.697</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2024	2023
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del año		¢ (39.088.877)	¢ (353.852.706)
Partidas aplicables a resultados que no requieren uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta	16	41.874.299	39.211.184
Participaciones en el capital de otras empresas			115.182
Depreciación equipo de cómputo		2.224.113	590.519
Retención ingresos instrumentos financieros		(27.082.898)	
Diferencias de cambio no realizadas		(42.647.315)	(36.691.298)
Gasto financiero por activos por derecho de uso	7	3.055.646	9.527.918
Amortización por bienes derecho de uso	7	61.868.098	76.854.168
Variación en activos y pasivos aumento o (disminución):			
Cartera de créditos		38.869.296	(51.874.848)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles			
Cuentas por pagar por operaciones con partes relacionadas		(148.805.504)	135.287.638
Otras cuentas por cobrar		1.431.886	1.504.390
Otros activos		45.270.390	98.481.547
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(767.930.704)	(799.652.495)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		<u>(207.283.139)</u>	<u>273.000.302</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(1.038.244.709)	(607.498.499)
Impuestos pagados	16	(39.047.095)	(25.579.596)
Intereses pagados		<u>(3.055.646)</u>	<u>(9.527.918)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1.080.347.450)</u>	<u>(642.606.013)</u>

(Continúa)



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2024	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Equipo cómputo - Mobiliario de oficina		¢ (7.027.681)	¢ (6.349.365)
Inversiones en instrumentos financieros - netas		<u>965.104.272</u>	<u>782.738.849</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>958.076.591</u>	<u>776.389.484</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones con entidades - netas	7	<u>(86.781.365)</u>	<u>(65.204.032)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(86.781.365)</u>	<u>(65.204.032)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(209.052.224)	68.579.439
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>4.656.733.161</u>	<u>4.588.153.722</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2	<u>¢4.447.680.937</u>	<u>¢4.656.733.161</u>

TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ EFECTIVO:

Durante el 2023 se reconocieron bajas en los activos por derecho de uso y obligaciones con 2 entidades por ¢25.470.518.

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Naturaleza del Negocio - Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (“el Puesto”), está domiciliada en Costa Rica, y es poseída en su totalidad por el Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compraventa y custodia de los mismos.

La principal operación del Puesto consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

El Puesto fue autorizado para brindar los servicios de entidad de Custodia tipo B, a partir del 10 de enero de 2007, conforme a la aprobación que al respecto otorgó la Superintendencia General de Valores, según la resolución SGV-R-1593.

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual está sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Durante el año 2014, el Puesto fue autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, así como para participar en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)”.

Al 31 de diciembre de 2024, el Puesto posee el personal requerido para su operación. La dirección web es www.gruposama.fi.cr.

Bases de Presentación - Los estados financieros han sido preparadas sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del año sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables detalladas.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Puesto toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base.



Estado de Cumplimiento - Los estados financieros del Puesto fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias, los formatos, normas de divulgación y demás regulaciones emitidas dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Estas disposiciones están contenidas en el Acuerdo SUGEF 30-18 “Reglamento de Información Financiera”, que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2020, el cual tiene como objetivo regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones; estableciendo que las mismas deben ser aplicadas en su totalidad, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios indicados dentro del Reglamento.

En la Nota 27 se detallan las principales diferencias entre las NIIF y las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Financiera.

Políticas Contables Materiales - Las políticas contables materiales que sigue el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Puesto se mantienen en colones costarricenses, moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica vigentes a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ₡512,73 y ₡526,88, respectivamente. Para ambos años para la venta es aplicable una diferencia de ₡6,07 y ₡7,67; respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el tipo de cambio de referencia del euro era de €1,03 y €1,10 por dólar estadounidense, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ₡503,06 y ₡509,18 por dólar estadounidense, respectivamente. El tipo de cambio de referencia por euro era de ₡528,21 y ₡534,64 para la compra y venta respectivamente.

De conformidad con el acta CNS-1545 del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) del 28 de noviembre de 2019, a partir del 1° de enero de 2020, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación, para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial “colón costarricense”.

- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.



- c. **Instrumentos Financieros** - NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Puesto se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos financieros.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

- **Activos Financieros** - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de liquidación. Las compras o ventas de activos financieros que requiere la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales del mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según sea la clasificación de los activos.

La NIIF 9 contiene 3 categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambio en resultados. Esta clasificación se basa en el modelo comercial en que se administran los activos financieros y sus flujos de efectivo contractuales, es decir, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

– *Activo Financiero al Costo Amortizado* -

- i. El activo es medido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- ii. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos principal e intereses sobre el saldo vigente.

– *Activo Financiero al Valor Razonable con Cambio en Otros Resultados Integrales* -

- i. El activo financiero es medido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- ii. Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto pendiente del principal.



- *Activo Financiero al Valor Razonable con Cambio en Resultados* - Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Sin embargo, una entidad puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados

- *Evaluación del Modelo de Negocio* - La Administración del Puesto realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la Administración. La información incluye lo siguiente:
 - i. Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
 - ii. Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la Administración del Puesto sobre el rendimiento en portafolios;
 - iii. Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
 - iv. Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en años anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Administración del Puesto establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

- *Deterioro de Instrumentos Financieros* - El Puesto reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) en inversiones en instrumentos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se



actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

Para el caso de las inversiones en instrumentos financieros, el Puesto evalúa el deterioro de estos activos financieros mediante un modelo de PCE. Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

La estimación para pérdidas se reconoce en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto por las inversiones en instrumentos financieros en las que se determina que tienen riesgo de crédito bajo, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de doce meses subsiguientes a la fecha de medición.

- *Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas* - La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:
 - i. Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo (por ejemplo, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que espera recibir); y
 - ii. Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.
- *Definición de Deterioro* - La Administración del Puesto considera un activo financiero deteriorado cuando:

Para las inversiones en instrumentos financieros se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:

- i. Baja de calificación externa del emisor; a niveles definidos internamente;
- ii. Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo período de gracia estipulado;
- iii. Existe una certeza virtual de suspensión de pagos;
- iv. Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota acción similar;
- v. El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.



Al evaluar si un emisor se encuentra deteriorado, la Administración del Puesto considera indicadores que son:

- i. Cualitativos y cuantitativos.
- ii. Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.
- iii. Calificación de riesgos del emisor de acuerdo con las calificaciones de riesgo aceptadas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los activos financieros se encuentran deteriorados y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

- *Incremento Significativo en el Riesgo* - Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Puesto considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, con base en la experiencia histórica y evaluación de expertos en riesgo de crédito del Puesto incluyendo información con proyección a futuro.

El Puesto identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para cada exposición comparando entre:

- i. La probabilidad de incumplimiento (“PI”) durante la vida remanente del instrumento financiero a la fecha de reporte;
- ii. La PI durante la vida remanente a un punto en el tiempo, que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.
- iii. La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento.

Se considera un instrumento con deterioro significativo cuando éste presente una reducción en la calificación de 4 niveles o más, respecto a la calificación al momento de la compra de instrumento.

- *Calificación por Categoría de Riesgo* - El Puesto asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la PI y aplicando juicio de crédito experto, el Puesto utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían



dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones satisfactorio y mención especial sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones mención especial y sub-estándar. Cada exposición es distribuida en una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible. Las exposiciones están sujetas a un seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

- *Generando la Estructura de Término de la PI* - Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Puesto obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas región, tipo de producto, entre otros. El Puesto emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo. Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves, así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito.
- *Determinar si el Riesgo de Crédito ha Incrementado Significativamente* - El Puesto ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno del Puesto para manejo del riesgo de crédito. El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

El Puesto evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa del Puesto, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, el Puesto puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de



crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso, y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente.

- *Insumos en la Medición de PCE* - Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:
 - i. Probabilidad de incumplimiento a 12 meses (PD).
 - ii. Pérdida dado el incumplimiento (LGD).
 - iii. Exposición ante el incumplimiento (EAD).

Los anteriores parámetros son derivados de modelos estadísticos internos y otra información histórica. Estos modelos son ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

La aplicación de la PD se realizará en función de la calificación de riesgo del instrumento evaluado. Para las emisiones en colones se utilizarán las escalas de calificaciones nacionales. Para el caso de los instrumentos en dólares y para emisores internacionales, se utilizan las calificaciones internacionales.

Para la aplicación de la LGD, se aplica como la probabilidad de incumplimiento a 12 meses, las tasas de default históricas elaboradas por la calificadora S&P.

La EAD representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Puesto deriva la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La EI de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento.

- *Periodicidad para Cálculo de la Pérdida Esperada* - La pérdida esperada para las carteras propias del Puesto se realizará de forma mensual cada cierre de mes.
- *Proyección de Condiciones Futuras* - El Puesto incorpora información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito del Puesto, uso de economistas expertos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada, el Puesto formula un caso base de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.



La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias, organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Puesto para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. El Puesto también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

- **Pasivos Financieros** - Los pasivos financieros se clasifican al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los pasivos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la cual la Administración del Puesto se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a valor razonable a través de resultados.

- **Presentación de la PCE en el Estado de Situación Financiera** - La estimación por PCE se presenta en el estado de situación financiera de la siguiente manera:
 - *Activos Financieros Medidos a Costo Amortizado* - Como una deducción del valor bruto en libros de los activos;
 - Los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral: no se reconoce ninguna estimación para pérdidas en el estado de situación financiera debido a que el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la estimación para pérdidas se revela y se reconoce en otras utilidades integrales.

d. **Derecho de Uso** - Al inicio de un contrato, el Puesto evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Esto sucede si se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Por lo que el Puesto evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;



- Tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- Tiene el derecho de dirigir el uso del activo, esto cuando puede tomar decisiones que son relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Puesto tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - Tiene el derecho de operar el activo; o
 - Este diseño el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Puesto asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios, el Puesto ha optado por no separar los componentes, es decir, tomar en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo activo por derecho de uso.

Como Arrendatario -

Activo por Derecho de Uso - El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiese, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Obligación por Derecho de Uso - La obligación por derecho de uso se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Puesto. Se utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:



- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Puesto puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Puesto está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Puesto esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

La obligación por derecho de uso se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Puesto del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si el Puesto cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando esta obligación se vuelve a medir, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Arrendamientos a Corto Plazo y Arrendamientos de Activos de bajo Valor - El Puesto ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y las obligaciones por derecho de uso para arrendamientos que tienen un plazo de doce meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. El Puesto reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

- e. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo y después de su reconocimiento inicial son reconocidos a su costo amortizado.
- f. ***Reconocimiento de Ingresos*** -
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés efectiva.



- Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- g. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- h. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El impuesto de renta diferido pasivo es reconocido por las diferencias cambiarias no realizadas.

- i. **Reservas Patrimoniales** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- j. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, la Administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados.
- k. **Prestaciones Legales** - La obligación se reconoce mediante provisiones mensuales. El Puesto mantiene la política de liquidar a sus colaboradores de forma anual, es decir, cancelar una parte de las obligaciones laborales registradas en sus estados financieros separados a favor de sus empleados todos los años
- l. **Utilidad (Pérdida) Neta por Acción** - Se determina de acuerdo con el resultado neto del año y las acciones básicas mantenidas durante el año, ponderadas por los días en que estuvieron vigentes.
- m. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas** - El Puesto ha adoptado las enmiendas a la NIC 7 y a la NIIF 7 tituladas Acuerdos de Financiamiento de Proveedores por primera vez en el año en curso. Además, ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para años contables que comiencen en o después del 1° de enero de 2024. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.



Un detalle de las enmiendas a las NIIF son las siguientes:

Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar sobre Acuerdos de Financiamiento de Proveedores

- *Modificaciones a la NIC 1* Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes.
 - *Modificaciones a la NIC 1* - (Pasivos no corrientes con convenios financieros).
 - *Enmiendas a la NIIF 16 Arrendamientos* - Pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento posterior.
- n. *Normas IFRS Emitidas que aún no son Efectivas* - A la fecha de autorización de estos estados financieros, el Puesto no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas.

Enmiendas a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad.

NIIF 18 - Presentación y Revelaciones en los Estados Financieros.

NIIF 19 - Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Divulgaciones.

La administración del Puesto no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros del Puesto en años futuros.

2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre las disponibilidades del Puesto se detallan así:

	Nota	2024	2023
Banco Central de Costa Rica		¢1.673.578.694	¢1.877.782.932
Entidades financieras del país		726.836.578	424.149.226
Entidades financieras del exterior		212.009.640	430.560.440
Disponibilidades restringidas	21	52.653.925	100.313.352
Efectivo		14.868.160	14.535.118
Otras disponibilidades		<u>6.701.771</u>	<u>6.886.722</u>
Total disponibilidades		<u>¢2.686.648.768</u>	<u>¢2.854.227.790</u>

Las disponibilidades restringidas son depósitos en el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA), correspondientes al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Las disponibilidades incluyen fondos recibidos para ejecutar operaciones bursátiles y custodias de fondos de inversión administrados por una parte relacionada.



Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto mantenía efectivo en caja y bancos restringido por un monto ₡523.092.442 y ₡1.609.132.044, respectivamente (Notas 4 y 21).

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, las disponibilidades y los equivalentes de efectivo al final de cada año está compuesto de la siguiente manera:

	Notas	2024	2023
Disponibilidades		₡2.686.648.768	₡2.854.227.790
Equivalentes de efectivo:			
Inversión en instrumentos financieros	1b, 3	<u>1.761.032.169</u>	<u>1.802.505.371</u>
Total		<u>₡4.447.680.937</u>	<u>₡4.656.733.161</u>

3. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre las inversiones en instrumentos financieros del Puesto se detallan así:

	2024	2023
En colones:		
Sector público:		
A valor razonable con cambio en otros resultados integrales:		
Título Propiedad, Gobierno central, vencimiento: febrero del 2025 (2023: marzo del 2024 y febrero del 2025), tasa de interés facial entre: 5,20% y 9,52% (2023: facial entre: 8,05% y 10,12%) valor facial: ₡400.000.000: (valor facial: ₡730.0000).	₡ 403.468.000	₡ 753.194.300
Al costo amortizado:		
Reportos: Títulos de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre: 5,20% y 5,50% (2023: 7,50%) vencimientos: enero del 2025 (2023: febrero del 2024, valor facial: ₡301.559.391 (2023: ₡80.820.963)	<u>300.849.235</u>	<u>80.246.770</u>
Subtotal sector público, en colones	<u>704.317.235</u>	<u>833.441.070</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector público:		
A valor razonable con cambio en otros resultados integrales:		
Títulos de propiedad, vencimiento: entre noviembre del 2025 y noviembre del 2029 (2023: entre noviembre del 2023 y noviembre del 2027) tasa de interés facial: entre: 4,08% y 6,44% (2023: entre 4,08% y 5,98%, valor facial: US\$3,548,000 (2023: valor facial US\$3,523,000)	1.815.759.195	1.819.465.109

(Continúa)



	2024	2023
Al costo amortizado:		
Reportos: Títulos de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento 6% (2023: 7,50% vencimientos: Enero del 2025 (2023: enero del 2024), valor facial: US\$251,358 (2023:US\$232,755)	<u>¢ 128.717.734</u>	<u>¢ 122.357.206</u>
Subtotal sector público, en dólares	<u>1.944.476.929</u>	<u>1.941.822.315</u>
En dólares:		
Sector privado:		
Certificado depósito a plazo – overnight	<u>512.728.262</u>	<u>1.580.640.000</u>
Subtotal sector privado, en dólares	<u>512.728.262</u>	<u>1.580.640.000</u>
Subtotal disponibles para la venta	<u>3.161.522.426</u>	<u>4.355.903.385</u>
En dólares:		
Sector privado:		
Participación en fondo de inversión, con rendimientos variable	<u>415.268.938</u>	<u>180.625.770</u>
Total mantenidas para negociar	<u>415.268.938</u>	<u>180.625.770</u>
Total	<u>¢3.576.791.364</u>	<u>¢4.536.529.155</u>

Estas inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio del mismo Puesto, los cuales se encuentran depositados en Interclear Central de Valores, S.A., y en el Sistema de Anotación en Cuenta (SAC) del Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto mantenía inversiones en instrumentos financieros restringidos en el Banco Nacional de Costa Rica por un monto de US\$76,083 valor de mercado) (2023: US\$74,788), como garantía de participación en el Mercado de Monedas Extranjeras (Nota 1).

El valor del riesgo de precio durante el 2024 fue en promedio de ¢72,8 millones, este promedio se muestra por debajo de los ¢116 millones que se promedió durante 2023, esta reducción es el resultado de un nivel de cartera menor durante el 2024 respecto a 2023 y una mayor estabilidad en los precios de los componentes, explicando así la baja en el indicador por riesgo de precio.

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, se clasificaron inversiones como equivalentes de efectivo, según se detalla a continuación:

	Notas	2024	2023
Inversiones		¢ 3.576.791.364	¢ 4.536.529.155
Menos: Equivalentes de efectivo	1b, 2	<u>(1.761.032.169)</u>	<u>(1.802.505.371)</u>
Total		<u>¢ 1.815.759.195</u>	<u>¢ 2.734.023.784</u>



4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el 2024 y 2023, el Puesto realizó transacciones con partes relacionadas. Los saldos por cobrar y por pagar a la fecha del estado de situación son los que se presentan seguidamente:

	Notas	2024	2023
(A) Por pagar:			
Edificio Grupo Sama, S.A.		¢	¢ 2.574.246
Grupo Empresarial Sama S.A.			2.320.500
Sama Consultores Profesionales			1.162.640
Sama Internacional S.A.			129.560.975
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.			<u>13.187.143</u>
Subtotal	9		<u>148.805.504</u>
(B) Por pagar fondos de inversión:			
Fondo Sama Liquidez Público			
Colones - No Diversificado		8.099.872	19.132.242
Fondo Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		<u>514.992.570</u>	<u>1.589.999.802</u>
Subtotal	8	<u>523.092.442</u>	<u>1.609.132.044</u>
Total		<u>¢523.092.442</u>	<u>¢1.757.937.548</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2023, las cuentas por pagar a relacionadas corresponden a dineros pendientes de invertir por parte del Puesto, estos fondos fueron invertidos a inicios de enero del 2024.

(B) El saldo por pagar a los fondos administrados por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., corresponden a dineros pendientes de invertir al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Fondos administrados por el Puesto, en cumplimiento con el Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los pagos cancelados al personal clave ascendieron a: ¢48.898.705 y ¢41.116.632, respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas que aparecen en el estado de resultados, generaron el siguiente efecto:

	Notas	2024	2023
Gastos:			
Alquiler de edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		<u>¢64.547.849</u>	<u>¢87.982.086</u>
Total de gastos	13, 16	<u>¢64.547.849</u>	<u>¢87.982.086</u>



Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se generaron ingresos por servicios bursátiles de compra y venta de inversiones a nombre de los fondos de inversión administrados por la Compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. como sigue:

	2024	2023
Fondo Liquidez Público Colones - No Diversificado	<u>¢8.436.574</u>	<u>¢5.126.845</u>
Fondo Liquidez Dólares - No Diversificado	<u>US\$83,183</u>	<u>US\$82,700</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se generaron ingresos por comisiones por participaciones fondos de inversión administrados por la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. como sigue:

	2024	2023
En colones	¢ 455.996	¢1.110.996
En dólares	<u>24.475.138</u>	<u>3.967.177</u>
Total	<u>¢24.931.134</u>	<u>¢5.078.173</u>

5. CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la cartera de créditos comprende los saldos originados por préstamos a clientes para la compra de títulos, adelantos a clientes en el canje de títulos u otras operaciones de similar naturaleza, propios de la actividad bursátil.

Los saldos de las operaciones bursátiles que se encontraban al 31 de diciembre de 2024 y 2023, fueron liquidados en enero del 2025 y 2024, respectivamente. Durante el año 2024 y 2023 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢3.198.448 y US\$48,088 (2023: ¢3.281.895 y US\$43,377).

6. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre, el Puesto mantiene participaciones en el capital de otras empresas, que se detallan como sigue:

	Participación	Nota	2024	2023
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.	4,18%		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclar Central de Valores, S.A.	2,61%		<u>31.307.728</u>	<u>31.307.728</u>
Total		21	<u>¢37.872.388</u>	<u>¢37.872.388</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto era dueño de 16.489.793 acciones, por la participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).



(B) Corresponde al aporte de capital realizado por el Puesto para la constitución de Interclar Central de Valores, S.A., la cual tiene como finalidad encargarse de la Administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores privados, a través del sistema de anotación en cuenta.

Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

7. ACTIVOS POR DERECHO DE USO - EDIFICIOS E INSTALACIONES Y OBLIGACIONES CON ENTIDADES

Al 31 de diciembre de 2024, el detalle de los activos por derecho de uso de Edificio arrendado con una parte relacionada es como sigue:

	Activo por Derecho de Uso	Obligaciones con Entidades
Saldo al inicio del año	¢ 61.868.098	¢ 86.781.365
Amortización	<u>(61.868.098)</u>	<u>(86.781.365)</u>
Saldo al final del año	<u>¢</u>	<u>¢</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el detalle de los activos por derecho de uso de edificio arrendado con una parte relacionada es como sigue:

	Activo por Derecho de Uso	Obligaciones con Entidades
Saldo al inicio del año	¢164.192.784	¢177.455.915
Disminución contrato arrendamiento	(25.470.518)	(25.470.518)
Amortización	<u>(76.854.168)</u>	<u>(65.204.032)</u>
Saldo al final del año	<u>¢ 61.868.098</u>	<u>¢ 86.781.365</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el gasto financiero por activos por derecho de uso es de ¢3.055.646 y ¢9.527.918, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar por servicios bursátiles del Puesto se detallan así:

	Nota	2024	2023
Disponible clientes puesto de bolsa		¢1.705.860.274	¢1.375.663.593
Disponible clientes fondos de inversión	4	523.092.442	1.609.132.044
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		<u>14.613.753</u>	<u>28.922.864</u>
Total		<u>¢2.243.566.469</u>	<u>¢3.013.718.501</u>



Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el disponible de clientes de fondos de inversión, corresponden al efectivo de los fondos de inversión administrados por la relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. (Nota 4).

Los saldos disponibles de clientes puesto de bolsa corresponden a sumas pendientes de invertir por parte del Puesto, las cuales fueron invertidas a inicios del 2025 y 2024.

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre las otras cuentas por pagar diversas y provisiones del Puesto se detallan así:

	Notas	2024	2023
Depósitos en tránsito - No identificados		¢460.193.424	¢658.127.645
Prestaciones legales	1j	64.754.299	101.721.618
Retenciones laborales		16.550.080	16.120.333
Cargas sociales		6.453.905	6.286.189
Operaciones con partes relacionadas	4		148.805.504
Otras cuentas por pagar diversas		<u>28.616.508</u>	<u>28.613.110</u>
Total		<u>¢576.568.216</u>	<u>¢959.674.399</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los depósitos en tránsito corresponden a dinero recibido de clientes, los cuales al cierre del año no habían sido identificados.

10. PATRIMONIO

- Capital Social** - Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social está conformado por 686.267 acciones comunes y nominativas de ¢2.000 cada una.
- Aportes Patrimoniales no Capitalizados** - Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los aportes patrimoniales no capitalizados ascienden en ambos años a ¢88.701.439.

11. INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre los ingresos por comisiones del Puesto se detallan así:

	2024	2023
Por comisiones por servicios de custodia		
a terceros:		
En colones		¢ 2.384
En dólares	<u> </u>	<u>70.730</u>
Subtotal	<u> </u>	<u>73.114</u>

(Continúa)



	Notas	2024	2023
Por comisiones por instrumentos financieros renta fija:			
En colones		¢ 251.220.027	¢ 274.888.816
En dólares		<u>1.608.953.829</u>	<u>1.530.266.398</u>
Subtotal		<u>1.860.173.856</u>	<u>1.805.155.214</u>
Comisiones por operaciones con partes relacionadas			
En colones		455.996	1.110.996
En dólares		<u>24.475.138</u>	<u>3.967.177</u>
Subtotal		<u>24.931.134</u>	<u>5.078.173</u>
Por comisiones por instrumentos financieros adquiridos en subasta:			
En colones		15.757.522	10.944.035
En dólares		<u>1.935.210</u>	<u>2.070.145</u>
Subtotal		<u>17.692.732</u>	<u>13.014.180</u>
Comisiones por administración de carteras individuales:			
En colones		40.105.930	
En dólares		<u>501.186</u>	<u> </u>
Subtotal		<u>40.607.116</u>	<u> </u>
Total	1e, 25	<u>¢1.943.404.838</u>	<u>¢1.823.320.681</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, del total de ingresos por comisiones por servicios, ¢833.937.545 y ¢926.378.570, respectivamente, se generaron por convenios para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores (Nota 17).

Adicionalmente, durante el año 2024 se firman acuerdos con dos asociaciones solidaristas para administración de carteras que generaron ingresos por comisión de ¢40.607.838.

12. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos operativos por el año que terminó el 31 de diciembre se detallan así:

	Notas	2024	2023
Comisiones especiales	17	¢ 769.260	¢ 15.396.916
Comisiones fondo garantía - FOGABONA		<u>101.625.344</u>	<u>1.296.391</u>
Otros ingresos		<u>769.260</u>	<u>89.433.143</u>
Total	1e, 25	<u>¢102.394.604</u>	<u>¢106.126.450</u>

13. GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Los gastos por comisiones por servicios por el año que terminó el 31 de diciembre se detallan así:



	2024	2023
Por corresponsalía:		
Colones	¢ 53.141.128	¢ 86.233.132
Dólares	<u>546.781.737</u>	<u>538.710.657</u>
Subtotal	<u>599.922.865</u>	<u>624.943.789</u>
Por servicios de custodia de instrumentos	35.267.220	13.770.483
Por servicios bursátiles	143.660.575	137.374.976
Por comisiones fondo de garantía - FOGABONA	<u>657.156</u>	<u>892.648</u>
Subtotal	<u>179.584.951</u>	<u>152.038.107</u>
Total	<u>¢779.507.816</u>	<u>¢776.981.896</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se generaron por convenios con terceros (Nota 17).

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

En el año que terminó el 31 de diciembre se acumularon gastos administrativos que se detallan así:

	2024	2023
Sueldos y salarios	¢ 785.071.665	¢ 710.768.724
Aguinaldo	65.633.913	59.209.734
Vacaciones	9.453.764	9.081.151
Cargas sociales patronales	208.890.616	188.215.817
Gastos generales	<u>235.388.752</u>	<u>202.170.921</u>
Total	<u>¢1.304.438.710</u>	<u>¢1.169.446.347</u>

15. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS

A continuación, se detalla la determinación de la posición neta en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre:

	2024	2023
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 4,404,206	US\$ 4,219,413
Inversiones en instrumentos financieros	5,602,313	7,028,333
Cuentas y comisiones por cobrar		52.667
Gastos pagados por anticipado	<u>67,272</u>	<u>65.317</u>
Total de activos	<u>10,073,791</u>	<u>11,365,730</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>4,491,430</u>	<u>6,253,322</u>
Total de pasivos	<u>4,491,430</u>	<u>6,253,322</u>
Posición neta	<u>US\$ 5,582,361</u>	<u>US\$ 5,112,408</u>



La posición neta denominada en Euros (EUR€) al 31 de diciembre se detalla como sigue:

	2024	2023
Activos:		
Disponibilidades	<u>EUR€311,097</u>	<u>EUR€318,488</u>
Total de activos	<u>311,097</u>	<u>318,488</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>300,901</u>	<u>308,382</u>
Total de pasivos	<u>300,901</u>	<u>308,382</u>
Posición neta	<u>EUR€ 10,196</u>	<u>EUR€ 10,106</u>

El Puesto está autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, y en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)” (Nota 1), por lo que de conformidad con los Artículos Nos. 86 y 88 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la posición propia efectiva en divisas deberá mantenerse al final de cada día hábil entre el más y el menos ciento por ciento ($\pm 100\%$) del Patrimonio total más reciente reportado por la SUGEF al Banco Central de Costa Rica, expresado en dólares de los Estados Unidos de América con base en el tipo de cambio de referencia para la compra que compute el Banco Central para el día hábil anterior.

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos cuatro períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado el Puesto al liquidar sus impuestos. La gerencia del Puesto considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Cálculo del Impuesto - El impuesto sobre la renta de los años 2024 y 2023, fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2024	2023
Impuesto calculado sobre la utilidad neta del año, usando la tasa vigente del 30%	¢ 835.627	
Más: Efecto de los ingresos no gravables - neto de gastos no deducibles	<u>41.038.672</u>	<u>¢39.211.184</u>
Impuesto de renta corriente	41.874.299	39.211.184
Impuesto de renta diferido	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>¢41.874.299</u>	<u>¢39.211.184</u>

Para el año 2024 y 2023, el Puesto consideró la resolución 09-2022 de la Dirección General de Tributación Directa, Cuantificación del diferencial cambiario realizado en entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia General de Entidades Financieras



(SUGEF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), determinando una ganancia por el aumento de la posición moneda extranjera, de acuerdo con la metodología indicada en esa resolución.

Movimiento del Impuesto de Renta a Favor -

	2024	2023
Impuesto de renta inicial	¢ 40.695.552	¢ 20.784.852
Gasto por impuesto del año	(41.874.299)	(39.211.184)
Anticipos de renta	39.047.095	25.579.596
Compensación de impuestos	(40.694.929)	
(1) Impuesto adicional pagado	<u>25.903.528</u>	<u>33.542.288</u>
Impuesto de renta a favor	<u>¢ 23.076.947</u>	<u>¢ 40.695.552</u>

- (1) Corresponde a las retenciones del impuesto de renta que realiza el emisor de los instrumentos financieros sobre los rendimientos de las inversiones.

En setiembre del 2013, a través del decreto No.37898-H el Gobierno de Costa Rica emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios. A la fecha de los estados financieros, el Puesto cuenta con el estudio de precios de transferencia del año 2023. El estudio de precios de transferencia del año 2024 se encuentra en proceso de finalización por parte del proveedor de servicio. El Puesto considera que debido a que las transacciones con partes relacionadas en este año son similares al año 2023, se ha cumplido con el principio de libre competencia no habiendo necesidad de incluir ajustes por este concepto en sus estados financieros al no generar perjuicios fiscales a la Administración Tributaria.

Impuesto sobre Renta Diferido - El impuesto de renta diferido originado por las valuaciones de las inversiones disponibles para la venta.

El movimiento del impuesto de renta diferido por los años 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2023	Efecto en Patrimonio	2024
Efecto por valuación de inversiones en instrumentos financieros con cambio en otros resultados integrales	<u>¢8.608.312</u>	<u>¢(8.349.983)</u>	<u>¢258.329</u>
Total	<u>¢8.608.312</u>	<u>¢(8.349.983)</u>	<u>¢258.329</u>



Para el año 2023, producto de la valuación de los instrumentos financieros, se generó un activo por impuesto de renta diferido.

	2022	Efecto en Patrimonio	2023
Efecto por valuación de inversiones en instrumentos financieros con cambio en otros resultados integrales	<u>¢37.668.200</u>	<u>¢(29.059.888)</u>	<u>¢8.608.312</u>
Total	<u>¢37.668.200</u>	<u>¢(29.059.888)</u>	<u>¢8.608.312</u>

17. CONTRATOS

- a. **Comisiones por Custodia** - Firmado con la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., en el cual ésta faculta al Puesto para que le custodie y administre títulos valores de su propiedad. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos.
- b. **Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores** - El Puesto mantiene una alianza estratégica de negocios con los siguientes socios estratégicos:

- Car A Granel Veintiocho, S.A.;
- Veintiuno de Abril Del LXVII, S.A.;
- Guibolsa, S.A.;
- 3-102-746286, Ltda.;
- Randall Díaz Solís

Los valores que conformen el portafolio de inversión de los clientes de esas sociedades serán custodiados por el Puesto en la cuenta del cliente en Interclear Central de Valores, S.A.

En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que el Puesto paga y percibe, por los servicios derivados de estos contratos:

Rubro	Comisión
Comisiones de operaciones de Bolsa aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio atiendan.	Entre el 30% y 40%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.
Comisión de Fondos de Inversión aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan.	50% de lo generado por el rubro de la comisión de administración de los fondos de inversión.



Rubro	Comisión
Comisión de nuevos productos aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan.	Cualquier nuevo producto creado por el Puesto y que sea comercializado por el agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.
Comisiones de custodia, operaciones, tesorería, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan.	Comisiones entre los US\$10 y US\$500, para operaciones de custodia de tipo local. Para operaciones bursátiles de carácter internacional, comisiones entre los US\$9 y US\$30.
Comisiones por transacción internacional en el Puesto, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan.	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, esas alianzas generaron ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2024	
	Colones	US\$
Ingresos:		
Comisiones por operaciones bursátiles	<u>¢266.977.549</u>	<u>US\$ 3,183,183</u>
Total ingresos	266.977.549	3,183,183
Gastos:		
Comisiones corresponsalía	<u>(53.141.128)</u>	<u>(1,066,413)</u>
Resultado neto	<u>¢213.836.421</u>	<u>US\$ 2,116,770</u>
	2023	
	Colones	US\$
Ingresos:		
Comisiones por operaciones bursátiles	<u>¢284.278.757</u>	<u>US\$ 2,911,640</u>
Comisiones por custodia	<u>2.384</u>	<u>134</u>
Total ingresos	284.281.141	2,911,774
Gastos:		
Comisiones corresponsalía	<u>(86.233.132)</u>	<u>(1,022,454)</u>
Resultado neto	<u>¢198.048.009</u>	<u>US\$ 1,889,320</u>

Asimismo, mediante el adendum No.1 firmado el 15 de marzo de 2007 se acordó un esquema adicional de comisiones, amparadas bajo este mismo convenio, a continuación, se detalla, las comisiones que en cada caso se indican:



- **Transacciones de Valores Internacionales -**
 - *Acciones* - Corresponderá a un pago mínimo de US\$100 por negociaciones menores a 2.000 acciones. A partir de 2.001 acciones se cobrará US\$0.05 por acción, tanto en transacciones de compra como de venta.
 - *Títulos* - Para las transacciones de títulos internacionales que se realicen se aplicará una comisión de 0,0625 (1/16) anualizado sobre el valor transado, o un cobro mínimo de US\$50.
- **Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas** - Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢24.721.589 y ¢27.948.290, respectivamente.

18. CONTINGENCIAS

Otros - En las operaciones de reporto, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se debe pagar al respectivo comprador.

19. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

El detalle de cuentas de orden que tiene el Puesto al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2024	2023
Cuentas de Orden por cuenta de Terceros		
Deudoras		
Administración de Cartera Individuales	<u>¢ 10.298.040.763</u>	
Cartera activa (colones)	10.217.923.183	
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	10.063.529.081	
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	153.817.993	
Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes	576.109	

(Continúa)



	2024	2023
Cartera activa (dólares)	¢ 80.117.580	
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	80.088.354	
Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes	29.226	
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<u>2.717.550.041</u>	<u>¢ 2.802.365.497</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores privado	537.333.113	269.110.631
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores	385.177.281	100.207.413
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores privado - MIL	152.155.832	168.903.218
Central de Valores Público (BCCR) MN	403.468.000	753.194.300
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia Disponibile	403.468.000	753.194.300
Central de Valores Público (BCCR)	1.776.748.928	1.780.060.566
Central de Valores Público (BCCR) ME	<u>1.776.748.928</u>	<u>1.780.060.566</u>
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	537.333.113	269.110.631
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores privado	385.177.281	100.207.413
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores privado	<u>152.155.832</u>	<u>168.903.218</u>
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>441.636.607.832</u>	<u>441.012.873.141</u>
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	<u>2.071.886.829</u>	<u>2.815.358.822</u>
Efectivo por actividad de custodia	2.071.886.829	2.815.358.822
Efectivo por actividad de custodia (colones)	166.765.501	263.982.043
Efectivo disponible	166.765.501	263.982.043
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	1.905.121.328	2.551.376.779
Efectivo disponible	<u>1.905.121.328</u>	<u>2.551.376.779</u>
Valores negociables en custodia por cuenta de terceros	<u>439.564.721.004</u>	<u>438.197.514.319</u>
Central de Valores Privado (custodia local)	<u>224.627.250.374</u>	<u>215.438.374.004</u>
Central de Valores Privado (custodia local) colones	<u>62.412.228.528</u>	<u>60.875.400.950</u>
Central de Valores Privado (custodia local) - Custodia disponible colones	56.963.987.679	56.063.644.245
Central de Valores Privado (custodia local) - Dada en garantía - Mercados de Dinero colones	5.448.240.849	4.811.756.705

(Continúa)



	2024	2023
Central de Valores Privado (custodia local) - otras garantías		
Central de Valores Privado (custodia local) - dólares	¢160.452.223.717	¢153.038.075.441
Central de Valores Privado (custodia local) - custodia disponible dólares	140.532.880.435	130.039.325.583
Central de Valores Privado (custodia local) - dada en garantía - Mercados de Dinero dólares	19.400.550.598	22.527.758.849
Central de Valores Privado (custodia local) - otras Garantías	518.792.684	470.991.009
Central de Valores Privado (custodia local) - Udes		
Central de Valores Privado (custodia local) - custodia disponible dólares		
Central de Valores Privado (custodia local) EUR Custodia disponible	394.018.904	386.768.308
Central de Valores Privado (custodia local) CAD Custodia disponible	6.792.956	10.746.921
Central de Valores Privado (custodia local) GBP Custodia disponible	1.333.166.657	1.090.090.575
Central de Valores Privado (custodia local) ISK Custodia disponible	1.333.166.657	1.090.090.575
Central de Valores Privado (custodia local) CHF Custodia disponible	12.724.216	18.226.118
Central de Valores Privado (custodia local) HKD Custodia disponible	12.724.216	18.226.118
Central de Valores Privado (custodia local) NOK Custodia disponible	14.402.039	14.265.675
Central de Valores Privado (custodia local) YEN Custodia disponible	1.693.357	1.792.688
	1.693.357	1.792.688
		3.007.730
		3.007.730
Central de Valores Público (BCCR)	<u>82.600.930.788</u>	<u>96.651.661.735</u>
Central de Valores Público (BCCR) - colones	33.197.791.181	38.021.262.879
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible	33.197.791.181	38.021.262.879
Central de Valores Público (BCCR) - dólares	49.403.139.607	58.630.398.856
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible	49.403.139.607	58.630.398.856
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible		
Custodio extranjero	<u>49.184.083.169</u>	<u>38.939.693.191</u>
Custodio extranjero dólares	48.929.418.905	38.602.141.814
Custodio Internacional - Custodia disponible	48.929.418.905	38.602.141.814
Central de Valores Privado (custodia internacional) dólares	237.667.639	336.090.630

(Continúa)



	2024	2023
Central de Valores Privado (custodia internacional) - Custodia disponible	¢ 237.667.639	¢ 336.090.630
Custodia extranjero - dólares canadienses	1.366.638	1.460.747
Custodia Internacional - Custodia disponible	1.366.638	1.460.747
Custodia extranjero - dólares canadienses	15.629.987	
Custodia Internacional - Custodia disponible	<u>15.629.987</u>	
Bóveda	<u>2.419.444</u>	<u>2.447.880</u>
Bóveda colones	2.419.444	2.447.880
Bóveda - Custodia disponible	<u>2.419.444</u>	<u>2.447.880</u>
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	<u>36.511.384.535</u>	<u>38.740.590.523</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado	4.493.156.419	4.958.246.387
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado colones	1.764.502.019	1.773.312.952
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado - Mercados de Dinero	1.764.502.019	1.773.312.952
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía- Central de Valores Privado dólares	2.728.654.400	3.184.933.435
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía- Central de Valores Privado - Mercados de Dinero	2.728.654.400	3.184.933.435
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)	32.018.228.116	33.782.344.135
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) colones	4.491.774.049	4.755.036.384
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) - Mercados de Dinero	4.491.774.049	4.755.036.384
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) Dólares	27.526.454.067	29.027.307.752
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) - Mercados de Dinero	<u>27.526.454.067</u>	<u>29.027.307.752</u>
Valores negociables pendientes recibir		<u>2.912.392</u>
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Privado - ME		2.912.392
Mercado Internacional		<u>2.912.392</u>

(Continúa)



	Nota	2023	
		Colones	Dólares
Compras:			
De 0 a 30 días		¢1.582.524.793	US\$13,253,469
De 31 a 60 días		1.178.329.121	11,088,633
De 61 a 90 días		724.552.730	6,434,718
De 91 a 180 días			431,135
Total	19	<u>¢3.485.406.644</u>	<u>US\$31,207,955</u>
Ventas:			
De 0 a 30 días		¢2.164.142.824	US\$25,517,715
De 31 a 60 días		1.461.279.745	13,817,176
De 61 a 90 días		525.910.100	6,434,718
De 91 a 180 días			431,135
Total	19	<u>¢4.151.332.669</u>	<u>US\$46,200,744</u>

Los títulos originales se mantienen en custodia en Interclear Central de Valores, S.A. y en el Sistema de Anotación en Cuenta (SAC) del Banco Central de Costa Rica y constituyen por sí mismos la garantía de la transacción.

21. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	Notas	2024
Disponibilidades	Por pagar a fondos de inversión	4	¢523.092.442
Disponibilidades	Fondo de garantía	2	52.653.925
Inversiones en Instrumentos financieros	Garantía de participación	3	39.010.267
Participaciones en el capital de otras empresas	Central Nacional de Valores CNV, S.A.	6	31.307.728
Participaciones en el capital de otras empresas	Bolsa Nacional de Valores, S.A.	6	6.564.660
Otros activos	Derecho de Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.		25.000
	Total		<u>¢652.654.022</u>

Cuenta	Causa	Notas	2023
Disponibilidades	Por pagar a fondos de inversión	4	¢1.609.132.044
Disponibilidades	Fondo de garantía	2	100.313.352
Inversiones en Instrumentos financieros	Garantía de participación	3	39.404.533
Participaciones en el capital de otras empresas	Central Nacional de Valores CNV, S.A.	6	31.307.728
Participaciones en el capital de otras empresas	Bolsa Nacional de Valores, S.A.	6	6.564.660
Otros activos	Derecho de Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.		25.000
	Total		<u>¢1.786.747.317</u>



22. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024:

Rubro	Tasas	De 1 a 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
Disponibilidades	Entre 0,05% y 1%	¢ 2.686.648.768						¢ 2.686.648.768
Inversiones en instrumentos financieros	Entre 4,08% y 10,12%	1.357.564.168	¢403.468.000			¢513.283.748	¢1.302.475.448	3.576.791.364
Productos por cobrar		22.720.389						22.720.389
Cartera de créditos		21.034.448						21.034.448
Cuentas y comisiones por cobrar		224.380						224.380
Subtotal		<u>4.088.192.153</u>	<u>403.468.000</u>			<u>513.283.748</u>	<u>1.302.475.448</u>	<u>6.307.419.349</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(2.243.566.469)						(2.243.566.469)
Otras cuentas por pagar diversas		(511.813.917)	(64.754.299)					(576.568.216)
Subtotal		<u>(2.755.380.386)</u>	<u>(64.754.299)</u>					<u>(2.820.134.685)</u>
Neto		<u>¢ 1.332.811.767</u>	<u>¢338.713.701</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢513.283.748</u>	<u>¢1.302.475.447</u>	<u>¢ 3.487.284.664</u>

A continuación, se detalla los flujos contractuales al 31 de diciembre de 2024:

Rubro	Tasas	Valor en Libros	Total Flujo Contractual	De 0 a Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	Más de 3 Años
Cuentas por pagar servicios bursátiles		¢(2.243.566.469)	¢(2.243.566.469)	¢(2.243.566.469)		
Otras cuentas por pagar		(576.568.216)	(576.568.216)	(576.568.216)		
Pasivos financieros		<u>(2.820.134.685)</u>	<u>(2.820.134.685)</u>	<u>(2.820.134.685)</u>		
Disponibilidades		2.686.648.768	2.686.648.768	2.686.648.768		
Inversiones en instrumentos financieros		3.576.791.364	3.674.241.535	1.886.426.242	¢961.765.887	¢826.049.406
Productos por cobrar		22.720.389	22.720.389	22.720.389		
Cartera de créditos		21.034.448	21.034.448	21.034.448		
Cuentas y comisiones por cobrar		224.380	224.380	224.380		
Activos financieros		<u>6.307.419.349</u>	<u>6.404.869.520</u>	<u>4.617.054.227</u>	<u>961.765.887</u>	<u>826.049.406</u>
Superávit neto		<u>¢ 3.487.284.664</u>	<u>¢ 3.584.734.836</u>	<u>¢ 1.796.919.542</u>	<u>¢961.765.887</u>	<u>¢826.049.406</u>



A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023:

Rubro	Tasas	De 1 a 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
Disponibilidades	Entre 0,05% y 1%	¢ 2.854.227.791						¢ 2.854.227.791
Inversiones en instrumentos financieros	Entre 4,08% y 10,12%	1.680.938.212	¢ 121.567.165			¢ 50.517.500	¢ 2.683.506.278	4.536.529.155
Productos por cobrar		30.137.951						30.137.951
Cartera de créditos		59.040.318						59.040.318
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>1.656.266</u>						<u>1.656.266</u>
Subtotal		<u>4.626.000.538</u>	<u>121.567.165</u>			<u>50.517.500</u>	<u>2.683.506.278</u>	<u>7.481.591.481</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(3.013.718.503)						3.013.718.503
Obligaciones con Entidades	De 5,25%	(6.138.378)	(6.165.233)	¢(6.192.207)	¢(37.726.315)	(19.236.967)	(11.322.265)	(86.781.365)
Otras cuentas por pagar diversas		<u>(857.952.778)</u>	<u>(101.721.618)</u>					<u>(959.674.397)</u>
Subtotal		<u>(3.877.809.659)</u>	<u>(107.886.851)</u>	<u>(6.192.207)</u>	<u>(37.726.315)</u>	<u>(19.236.967)</u>	<u>(111.322.265)</u>	<u>(4.060.174.264)</u>
Neto		<u>¢ 748.190.879</u>	<u>¢ (13.680.314)</u>	<u>¢(6.192.207)</u>	<u>¢(37.726.315)</u>	<u>¢ 31.280.533</u>	<u>¢ 2.672.184.013</u>	<u>¢ 3.421.417.217</u>

A continuación, se detalla los flujos contractuales al 31 de diciembre de 2023:

Rubro	Tasas	Valor en Libros	Total Flujo Contractual	De 0 a Menos de 1 Año	De 1 a 3 Años	Más de 3 Años
Cuentas por pagar servicios bursátiles		¢(3.013.718.503)	¢(3.013.718.503)	¢(3.013.718.503)		
Obligaciones con entidades		(86.781.365)	(101.328.257)	(89.590.131)	¢ (11.738.126)	
Otras cuentas por pagar		<u>(959.674.396)</u>	<u>(959.674.396)</u>	<u>(959.674.396)</u>		
Pasivos financieros		<u>(4.060.174.264)</u>	<u>(4.074.721.156)</u>	<u>(4.062.983.030)</u>	<u>(11.738.126)</u>	
Disponibilidades		2.854.227.791	2.854.227.791	2.854.227.791		
Inversiones en instrumentos financieros		4.536.529.156	4.830.148.445	2.655.505.934	1.431.075.043	¢ 743.567.468
Productos por cobrar		30.137.951	30.137.951	30.137.951		
Cartera de créditos		59.040.318	59.040.318	59.040.318		
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>1.656.266</u>	<u>1.656.266</u>	<u>1.656.266</u>		
Activos financieros		<u>7.481.591.481</u>	<u>7.775.210.771</u>	<u>5.600.568.260</u>	<u>1.431.075.043</u>	<u>743.567.468</u>
Superávit neto		<u>¢ 3.421.417.217</u>	<u>¢ 3.700.489.615</u>	<u>¢ 1.537.585.230</u>	<u>¢ 1.442.813.169</u>	<u>¢ 743.567.468</u>



23. CONCENTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Todos los activos y pasivos del Puesto corresponden al área geográfica de Costa Rica.

24. PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN

El cálculo de la pérdida neta por acción se presenta a continuación:

	2024	2023
(Pérdida) neta del año	¢(39.088.877)	¢(353.852.706)
Cantidad de acciones ponderadas del año	<u>686.267</u>	<u>686.267</u>
Pérdida neta por acción	<u>¢ (56,95)</u>	<u>¢ (515,61)</u>

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, mantiene una posición en moneda extranjera que permite, tanto para sus activos financieros como para los requerimientos de nuestros clientes, gestionar portafolios de inversión en una divisa de mayor poder adquisitivo en comparación con el colón costarricense, como el dólar estadounidense. Esto se realiza con el objetivo de diversificar el riesgo cambiario, proteger el valor del capital ante fluctuaciones locales y facilitar futuras inversiones en mercados internacionales.

Aunque el colón costarricense se ha apreciado frente al dólar, mantener inversiones en esta moneda sigue ofreciendo ventajas para el inversionista, como la estabilidad en escenarios de incertidumbre económica global y la posibilidad de aprovechar oportunidades en activos extranjeros. Los instrumentos financieros en dólares representaron alrededor del 70% del total de las custodias al cierre de los años 2024 y 2023, lo que refleja la relevancia de esta estrategia en la protección y crecimiento del patrimonio.

El Puesto Bolsa está en la obligación de aplicar los registros y revelar la información en los estados financieros en colones, debiendo ajustar de manera mensual diferencias cambiarias para aquellos activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera de acuerdo a lo establecido en el artículo número 12 del reglamento de información financiera, emitida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Norma Internacional número doce (impuestos a la ganancias), normativa contable emitida Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), normas aprobadas por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, como base contable y requerida por la ley del impuesto de renta (Ley 7092).

Para los años 2024 y 2023 los ajustes contables por diferencias cambiarias provocaron una afectación en el resultado del año del puesto de bolsa, debido a una apreciación del colón costarricense frente al dólar estadounidense, de alrededor un 3.72% y de un 12.37%, respectivamente, datos proporcionados en el mercado mayorista MONEX.

Los ajustes contables por diferencias cambiarias no forman parte del resultado operativo del Puesto y son revelados en los estados financieros, para el cumplimiento normativo requerido.



A continuación, se muestra el efecto sobre el resultado del año, producto de esos ajustes:

Descripción	2024	2023
Utilidad operacional antes de impuestos	¢ 81.044.846	¢ 51.163.930
(-) Efecto neto por ajuste diferencias cambiarias	<u>(78.259.424)</u>	<u>(365.805.452)</u>
Utilidad (Pérdida) del año antes de impuestos	<u>¢ 2.785.422</u>	<u>¢(314.641.522)</u>

25. INGRESOS BRUTOS DEL AÑO

En cumplimiento de disposiciones del “Reglamento para regular la participación de los sujetos fiscalizados y del Banco Central en el financiamiento del presupuesto de las superintendencias”, se detallan a continuación los ingresos brutos devengados en el año de un año terminado el 31 de diciembre:

	Notas	2024	2023
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades		¢ 2.296.708	¢ 7.459.470
Por inversiones en instrumentos financieros		181.003.765	213.891.621
Por cartera de créditos		27.854.608	26.136.369
Por ganancias por diferencias de cambio	1a	<u>299.360.800</u>	<u>281.484.683</u>
Total ingresos financieros		<u>510.515.881</u>	<u>528.972.143</u>
Otros ingresos operativos:			
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		54.540.673	35.200.613
Comisiones por servicios	11	1.943.404.838	1.823.320.681
Por cambio y arbitraje de divisas		86.914.714	91.133.470
Por otros ingresos operativos	12	<u>102.394.604</u>	<u>106.126.450</u>
Total otros ingresos operativos		<u>2.187.254.829</u>	<u>2.055.781.213</u>
Ingresos brutos totales		<u>¢2.697.770.710</u>	<u>¢2.584.753.357</u>

26. EXPOSICIÓN Y MANEJO DEL RIESGO

La gestión de Riesgo en Inversiones Sama, tiene como objetivo establecer una serie de disposiciones y lineamientos con el fin de crear un adecuado manejo, el cual pueda minimizar la exposición al riesgo de la empresa y de sus clientes. Para ello, dicha gestión de riesgo, involucra los riesgos de mercado (precio y cambiario), crédito, liquidez y operativo el cual incluye custodia, todo dentro de lo establecido por el Reglamento de Gestión de Riesgo de la SUGEVAL.



Para el cierre del año 2024 el capital base del puesto de bolsa fue de ¢3.192 millones, mientras que la totalidad de los requerimientos de riesgo suman ¢774 millones, alcanzando apenas un 24% del capital base, dejando así un amplio margen para soportar aumentos en cualquiera de los riesgos regulados o reducciones en el capital base.

- a. **Riesgo de Mercado** - Corresponde a 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, variaciones en los precios de los títulos.
- b. **Riesgo de Precio** - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período específico y con un nivel de confianza dado, los cuales por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor del riesgo de precio durante el 2024 fue en promedio de ¢72,8 millones, este promedio se muestra por debajo de los ¢116,9 millones que se promedió durante 2023, esta reducción es el resultado de un nivel de cartera menor durante el 2024 respecto a 2023 y una mayor estabilidad en los precios de los componentes, explicando así la baja en el indicador por riesgo de precio.
- c. **Riesgo Cambiario** - El valor del riesgo cambiario corresponde al 10% sobre la posición expuesta en moneda extranjera, tal como lo indica el Reglamento de Gestión de Riesgo de la SUGEVAL. En el transcurso del 2024 el indicador de posición expuesta en moneda extranjera respecto al Capital Base, mantuvo un promedio de 89,69 con un punto mínimo de 85,81% y un máximo de 92,55%, los movimientos en el indicador se deben a las variaciones en activos, pasivos y a las fluctuaciones del tipo de cambio durante el 2024, la posición expuesta en moneda extranjera respecto al Capital Base cerró el 2024 con un valor de 90,16%, siendo superior al valor final de 2023 que fue de 88,98%. El valor de cierre entre 2024 y 2023 se aleja en poco más de 1% dado que el Puesto de Bolsa debe mantener el indicador de PNME/CB en un rango promedio mensual de entre 87% y 91%, esto con el fin de cumplir con reglamento del BCCR por operar en el MONEX. Específicamente el riesgo cambiario terminó el año representando un 3,72% del total de los riesgos, siendo el de menor peso durante el transcurso del año.

Al 31 de diciembre de 2024 este indicador no ha mostrado movimientos que indiquen un posible estrés sobre el desempeño de Inversiones Sama, la Unidad de Riesgo mantiene constante monitoreo sobre los niveles de activos y pasivos que puedan afectar la posición expuesta en moneda extranjera, además de las variaciones en tipo de cambio que para este 2025, según encuesta aplicada por el BCCR, se espera una depreciación de 2,9% en 12 meses.

Al cerrar el 2024, en el transcurso del año el colón se apreció un 2,33% según datos del mercado mayorista MONEX. La diferencia entre los registros de las variaciones cambiarias, terminó el año con saldo negativo, esto como resultado de una posición significativa de activos en dólares.

¹ La metodología para el cálculo del valor en riesgo fue aprobada en el SGV-A-166, Instrucciones para el Reglamento de Gestión de Riesgo.



Según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el promedio ponderado del tipo de cambio registró una variación acumulada de -2,33% durante el 2024, alcanzando al cierre de diciembre $\text{¢}511,27$ por dólar. En el mercado de divisas se observaron valores máximos de $\text{¢}535,03$, y mínimos de $\text{¢}501,89$ durante el año.

El comportamiento de la divisa durante el 2024 responde a una mayor liquidación neta de divisas asociadas a operaciones del sector real de la economía, consecuente al crecimiento de la industria de turismo receptivo, la evolución de las exportaciones y el aumento de la inversión extranjera directa. En este contexto de alta disponibilidad de divisas, el Banco Central ha participado en el mercado cambiario como demandante neto. Por medio de operaciones propias y requerimientos del SPNB, el Banco Central compró aproximadamente \$5.792 millones en el MONEX, lo cual corresponde al 60,8% del monto total negociado durante el año.

La cuenta de Reservas Netas Internacionales se ubicó al cierre de diciembre en \$14.170,6 millones, aumentando \$951,70 millones con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, las expectativas a diciembre 2025 según la encuesta aplicada a participantes del mercado, muestra que la variación acumulada esperada del tipo de cambio en los próximos 12 meses es de 2,9%.

Escenario 1 - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 3 meses de 2024, un tipo de cambio de venta con niveles de entre $\text{¢}522$ y $\text{¢}505$, hay un importante margen para que se presenten variaciones dentro del indicador de riesgo cambiario. Teniendo bajo estas condiciones una posición expuesta respecto a capital base que debe oscilar entre 87% y el 91%, considerando un activo y pasivo constante en dólares. En el tema de ganancias o pérdidas por diferencial cambiario el resultado podría positivo respecto al cierre de 2024.

Escenario 2 - En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de venta a estabilizarse en valores superiores a $\text{¢}527$ tal y como lo apunta la encuesta de expectativas del BCCR a 12 meses. No se espera que se muestre un crecimiento considerable en el activo en dólares, dada la necesidad de mantener el indicador de posición neta en moneda extranjera por debajo del 100% de forma diaria y el promedio mensual sin cambios abruptos para cumplir con regulación del BCCR relacionada con la operación del MONEX.

- d. **Riesgo de Crédito** - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. El cálculo de este riesgo considera ponderadores de acuerdo a las calificaciones de riesgo y monto invertido por emisor. Estos dos factores se monitorean diariamente y en caso de existir alguna variación en alguno de los componentes de la cartera, la Unidad de Riesgo transmite la información al gestor de cartera, realizando las observaciones sobre los posibles efectos sobre este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2024, los títulos que conforman la cartera y sus respectivas calificaciones se aprecian en el cuadro 1.



Cuadro N.1. Títulos en la cartera de Inversiones Sama.

Emisor	ISIN	Moneda	Calificadora	Calificación
G	CRG0000B56I5	COL	SP	BB-
G	CRG0000B48H4	COL	SP	BB-
G	CRG0000B44J9	COL	SP	BB-
G	CRG0000B35H1	COL	SP	BB-
BNSFI	FI-000000296	DOL	SC	SCR AA+2 (CR)
SSFIFL\$	FI-000000041	DOL	SC	SCR AA2 (CR)
G	CRG0000B95H5	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B91G6	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B88H0	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B70G0	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B53I2	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B16J7	DOL	SP	BB-
G	CRG0000B07J6	DOL	SP	BB-

Los títulos que componen la cartera de Inversiones Sama no contemplan un riesgo de crédito inminente, casi en su totalidad las inversiones se realizan con emisiones de Gobierno o utilizan estos como subyacentes en operaciones de reporto.

- e. **Riesgo de Liquidez** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraría equivalente.

El cálculo del Riesgo de liquidez se basa en el indicador de presencia bursátil de la Bolsa Nacional de Valores, que considera el volumen de transacciones de los instrumentos dentro de un plazo determinado.

Cuadro N.2. Ponderadores por presencia bursátil.

Presencia Bursátil	Ponderador
MÍNIMA	4,0%
BAJA	3,0%
MEDIA	2,0%
ALTA	1,0%

Bajo esta metodología se monitorea diariamente el movimiento del valor total del riesgo de liquidez sobre la cartera, el cual se mantuvo dentro de los parámetros establecidos a lo interno, promediando en 2024 un 1,89% respecto al total de la cartera (Límite interno 3,5%). La composición de la cartera se muestra el cuadro 3, donde el 88,16% de los títulos en cartera tienen una bursatilidad Alta.



Cuadro 3. Composición de la cartera por bursatilidad de los títulos.

Presencia Bursátil	Títulos	Porcentaje
MÍNIMA	1,00	1,32%
BAJA		0,00%
MEDIA	8,00	10,53%
ALTA	67,00	88,16%
Sin Registro	—	0,00%
TOTAL	<u>76,00</u>	<u>100%</u>

Los ponderadores de presencia bursátil, durante el 2024 este indicador se mantuvo con variaciones en el rango de los ¢29 y ¢108 millones.

Además, la gestión del riesgo de liquidez incorpora el monitoreo constante sobre el GAP de liquidez, el cual identifica si los activos líquidos de Inversiones Sama cubren las obligaciones de corto plazo. Durante todo 2024 los activos de corto nunca fueron inferiores a los pasivos de corto plazo, dejando claro así la solvencia en el corto plazo de Inversiones Sama Puesto de Bolsa.

- f. ***El Riesgo Operativo*** - Se considera como 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 del Riesgo operativo involucra el riesgo por custodia y el riesgo por otros eventos de riesgo operativo, como lo establece el reglamento de gestión de riesgo. El riesgo por custodia incluye las entidades de depósito centralizado y centrales de anotaciones en cuenta de valores, entidades de custodia en el extranjero, en bóvedas pertenecientes a la entidad de custodia local y entidades de depósito centralizado de valores (locales o extranjeras) sin acceso a mecanismos de entrega contra pago.

Para el 2024 el riesgo de custodia mostró pocas variaciones en su valor respecto al cierre de diciembre 2023, sin embargo, su peso relativo dentro del total de los riesgos se incrementó como resultado de la disminución de otros indicadores, durante el 2024 el riesgo de custodia promedió un 22,5% dentro del total de los riesgos. Otros eventos de riesgo operativo, representó en promedio un 41,49% del total de los riesgos durante 2024, un nivel levente superior al de 2023 cuando promedió 39,24%.

Durante el año 2024 Inversiones Sama S.A. no enfrentó riesgos que por su magnitud significaran una amenaza a la continuidad del negocio, tampoco se presentaron eventos que amenazaran la suficiencia patrimonial.

27. PRINCIPALES DIFERENCIAS CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual 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.

Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

A continuación, se detallan las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún y que son de aplicación del Puesto:

- ***NIC 1 - Presentación de Estados Financieros*** - La presentación de los estados financieros requerida por el CONASSIF, difiere en algunos aspectos de la presentación solicitada por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La Normativa CONASSIF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como los saldos relacionados con la cámara de compensación, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros, el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se detallen netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos, pasivos o resultados.

- ***Norma Internacional de Contabilidad No.7 - Estado de Flujos de Efectivo*** - El Consejo autorizó únicamente el método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo o indirecto, para la presentación del estado de flujos de efectivo. Adicionalmente, la Norma requiere revelar derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivos, por ejemplo, por cambios en variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.
- ***Norma Internacional de Contabilidad No.8 - Estimaciones Contables*** - La NIC 8 establece que en la medida que un cambio en una estimación contable dé lugar a cambios en activos y pasivos, o se refiera a una partida de patrimonio, deberá ser reconocido ajustando el valor en libros de la correspondiente partida de activo, pasivo o patrimonio en el año en que tiene lugar el cambio, por lo que se puede presentar la necesidad de realizar cambios de manera retrospectiva. Sin embargo, el CONASSIF en el “Reglamento de Información Financiera” estableció que todo cambio en las estimaciones contables es prospectivo y se registra en los resultados del año.
- ***Norma Internacional de Contabilidad No.16 - Propiedades, Planta y Equipo*** - De acuerdo a lo establecido por el CONASSIF en el Reglamento de Información Financiera, con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados de acuerdo con el modelo de revaluación. Los demás activos diferentes de inmuebles están sujetos a la política contable del modelo del costo.



A diferencia a lo anterior, la NIC 16 brinda la libertad al Puesto para realizar la elección como política contable del modelo del costo o el modelo de revaluación, y aplicará esa política a todos los elementos que compongan una clase de propiedades, planta y equipo.

En el momento en que se revalúe un activo, la depreciación acumulada en la fecha de la revaluación de los bienes inmuebles debe ser reexpresada proporcionalmente al cambio en el importe en libros bruto del activo, de manera que el importe en libros neto del mismo sea igual a su importe revaluado.

- ***Norma Internacional de Contabilidad No.21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*** - El Consejo requiere que los estados financieros de las entidades supervisadas se presenten en colones costarricenses como moneda funcional.

Adicionalmente, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial (colón costarricense).

Al cierre de cada mes, se utilizará el tipo de cambio de referencia que corresponda según lo indicado en el párrafo anterior, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

De acuerdo con la NIC 21, al preparar los estados financieros, cada entidad determinará su moneda funcional. El Puesto convertirá las partidas en moneda extranjera a la moneda funcional, e informará de los efectos de esta conversión. Tal como se indicó anteriormente, el CONASSIF determinó que tanto la presentación de la información financiera como el registro contable de las transacciones en moneda extranjera debían convertirse al colón, independientemente de cuál sea su moneda funcional.

- ***Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia*** - El contenido de la información financiera intermedia incluye un juego completo de estados financieros, de acuerdo con la presentación establecida en la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, para lo cual deben tomar como base los formatos que se proponen en las disposiciones regulatorias emitidas por el CONASSIF, aplicables al Puesto. La forma y contenido de las notas explicativas debe ser congruente con los grupos de partidas y subtotales incluidos en estos estados financieros, además, debe estar acompañado de las notas explicativas que exige la NIC 34 Información financiera intermedia, y cuando corresponda y a juicio de la Administración del Puesto, las notas adicionales con el propósito de que los usuarios puedan interpretar adecuadamente la información financiera.
- ***Norma Internacional de Contabilidad No.38 - Activos Intangibles*** - El CONASSIF ha determinado en su nueva normativa que, tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles con vida útil definida deben contabilizarse por su costo de adquisición



menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor que les haya podido afectar. Lo anterior se encuentra de acuerdo a la NIC 38, sin embargo, también establece la posibilidad de contabilizar por su valor razonable, contemplando de igual manera la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor que haya sufrido.

- ***Norma Internacional de Información Financiera No.13 - Medición Valor Razonable*** - La valoración a valor razonable de las carteras de activos financieros y pasivos financieros expuestos a riesgo de mercado y riesgo de crédito se hará en forma individual, no es admisible la medición sobre la base de la exposición de riesgo neta del Puesto.
- ***Norma Internacional de Información Financiera No.9 - Instrumentos Financieros*** - Para la aplicación de la NIIF 9, específicamente la medición de las pérdidas crediticias esperadas se continuará con la regulación prudencial emitida por el CONASSIF para la cartera de créditos, cuentas por cobrar y créditos contingentes concedidos, hasta que esta norma se modifique. Para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas para fondos de inversión de mercado de dinero, para la porción de la cartera de instrumentos financieros que se clasifiquen a costo amortizado, el CONASSIF estableció un umbral que determina si se debe o no registrar esas pérdidas crediticias, según lo dispuesto por el artículo 36 BIS y el transitorio XV del “Reglamento General de Sociedades Anónimas y Fondos de Inversión”, el cual incluye una tabla de gradualidad, que establece porcentajes de desviación del valor de la cartera de inversiones. La NIIF 9 no indica la posibilidad de establecer umbrales o estimaciones mínimas para instrumentos financieros.

Finalmente, las entidades reguladas deberán contar con políticas y procedimientos para determinar el monto de la suspensión del registro del devengo de las comisiones e intereses de operaciones de préstamos. Sin embargo, el plazo de la suspensión del devengo no debe ser mayor a ciento ochenta días.

28. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LA FIRMA AUDITORA

Los honorarios por servicios de auditoría correspondientes al ejercicio 2024 a Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa corresponden a US\$22,000 (veintidós mil dólares estadounidenses).

Además, se ofrecieron otros servicios por un monto de US\$8,343 (ocho mil trescientos cuarenta y tres dólares estadounidenses).

Servicios de Auditoría - Corresponden a los honorarios por la ejecución de la auditoría de los estados financieros a Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa al cierre del año, con la finalidad de obtener una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros.



Otros Servicios - Corresponden a honorarios por servicios que no están incluidos en ninguna de la categoría de servicio de auditoría.

Los servicios de auditoría son monitoreados y aprobados por el Comité de Auditoría.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1° de enero de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas, ni en la situación económica y financiera del Puesto.

30. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa el 26 de febrero de 2025, la cual está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *





Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro. Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 330,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos. Tal y como se usa en este documento, "Deloitte S-LATAM, S.C." es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades relacionadas, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros. Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.