

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2024 y 2023

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2024

(con cifras correspondientes de 2023)

(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	Nota	Marzo 2024	Diciembre 2023	Marzo 2023
ACTIVO				
Disponibilidades	3d, 5	2,474,580,427	3,350,618,379	101,022,942
Efectivo		860,000	860,000	860,000
Banco Central de Costa Rica		1,048,394,216	3,296,932,577	62,192,634
Entidades financieras del país		1,414,689,080	41,311,278	25,615,945
Entidades financieras del exterior		10,637,131	11,514,524	12,354,363
Inversiones en instrumentos financieros	3c	8,379,080,508	8,318,175,296	7,761,145,326
Al valor razonable con cambios en resultados		3,063,905,514	2,233,953,783	2,695,852,518
Al costo amortizado		5,294,276,042	6,040,089,784	5,057,786,321
Productos por cobrar		62,733,236	85,833,605	49,607,194
(Estimación por deterioro)		(41,834,284)	(41,701,876)	(42,100,707)
Cuentas y comisiones por cobrar	3e	525,551,274	482,789,814	552,366,396
Comisiones por cobrar		4,216,089	1,890,598	7,640,438
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		4,038,541	593,511	3,859,835
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	6, 10	226,352,371	212,486,897	201,239,609
Impuesto diferido e impuesto por cobrar	6	254,489,438	241,593,948	302,463,084
Otras cuentas por cobrar		45,473,911	35,604,984	44,106,904
(Estimación por deterioro)		(9,019,076)	(9,380,124)	(6,943,474)
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	3f, 7	1,682,668,099	1,668,515,906	1,725,816,385
Otros activos		649,689,853	635,044,540	724,421,872
Activos Intangibles	3g, 8	485,795,669	531,365,361	113,892,366
Otros activos		163,894,184	103,679,179	610,529,506
TOTAL DE ACTIVO		13,711,570,161	14,455,143,935	10,864,772,921
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Obligaciones con entidades	3i, 17	44,615,629	20,145,415	28,748,914
A plazo		44,615,629	20,145,415	28,748,914
Cuentas por pagar y provisiones	3e, 9	3,312,410,160	4,157,966,729	1,105,572,526
Impuesto sobre la renta diferido		242,737,080	236,640,929	307,516,590
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		2,422,934,937	3,285,954,178	14,223,826
Otras cuentas por pagar		646,738,143	635,371,622	783,832,110
Otros Pasivos		12,201,902	12,935,531	14,087,907
Ingresos diferidos		12,201,902	12,935,531	14,087,907
TOTAL DE PASIVO		3,369,227,691	4,191,047,675	1,148,409,347
PATRIMONIO				
Capital social		3,735,855,521	3,760,652,580	3,760,886,100
Capital pagado	11	3,760,886,100	3,760,886,100	3,760,886,100
(Acciones en tesorería)	3l, 11b	(25,030,579)	(233,520)	-
Aportes patrimoniales no capitalizados		66,348,810	66,348,810	66,348,810
Ajustes al patrimonio - superávit por revaluación de inmuebles		691,126,245	697,729,361	717,538,709
Reservas	3n	1,423,388,226	1,416,821,682	1,408,000,000
Resultado del periodo		64,855,084	88,216,822	(276,670,133)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2,241,322,930	2,150,239,629	2,130,393,509
Participación no controladora	3m, 11	2,119,445,654	2,084,087,376	1,909,866,579
TOTAL DE PATRIMONIO		10,342,342,470	10,264,096,260	9,716,363,574
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		13,711,570,161	14,455,143,935	10,864,772,921
Otras Cuentas de orden deudoras	12	8,544,036,205,424	8,169,929,870,872	8,814,760,808,530
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras		7,815,984,888,016	7,462,511,084,852	7,948,601,072,288
Cuenta de orden por cuenta propia deudora		3,125,858,964	3,125,851,303	2,322,239,942
Cuenta de orden propia por actividad de custodia		1,862,755,422	1,652,592,805	1,817,021,509
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad custodia		723,062,703,022	702,640,341,912	862,020,474,791

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el periodo de doce meses terminado al 31 de marzo de 2024

(con cifras correspondientes de 2023)

(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	<i>Nota</i>	<u>Marzo 2024</u>	<u>Marzo 2023</u>
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades	€	30,632,492	€ 25,333,484
Por inversiones en instrumentos financieros		88,462,654	77,524,363
Por ganancias diferencias de cambio y UD		18,043,448	87,927,183
Por otros ingresos financieros		26,261,110	17,012,969
Total ingresos financieros		163,399,704	207,797,999
GASTOS FINANCIEROS			
Por obligaciones entidades financieras y no financieras		307,211	594,591
Por pérdidas diferencias de cambio y UD		281,392,252	815,055,439
Por otros gastos financieros		6,506,667	2,784,356
Total gastos financieros		288,206,130	818,434,386
POR ESTIMACIÓN DETERIORO ACTIVOS			
		3,958,951	3,356,816
RESULTADO FINANCIERO		<u>(128,765,377)</u>	<u>(613,993,203)</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	13	993,808,968	936,149,755
Por bienes mantenidos para la venta		1,345,784	-
Por otros ingresos con partes relacionadas	10	225,097,591	253,438,831
Por otros ingresos operativos		113,643,979	143,030,906
Total otros ingresos de operación		1,333,896,322	1,332,619,492
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios		149,496,869	111,599,126
Por otros gastos operativos		5,751,726	6,591,043
Total otros gastos de operación		155,248,595	118,190,169
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1,178,647,727</u>	<u>1,214,429,323</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por gastos de personal		525,891,726	533,670,303
Por otros gastos de administración		378,033,112	380,814,785
Total gastos administrativos	15	903,924,838	914,485,088
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES			
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE UTILIDAD		<u>274,722,889</u>	<u>299,944,235</u>
Impuesto sobre la renta	16	29,508,185	-
Impuesto sobre la renta diferido	16	16,235,965	-
RESULTADO DEL PERIODO		<u>€ 100,213,362</u>	<u>€ (314,048,968)</u>
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS			
Propietarios de la Controladora	€	64,855,084	€ (276,670,133)
Participación no Controladora		35,358,278	(37,378,835)
RESULTADO DEL PERIODO	€	<u>100,213,362</u>	<u>(314,048,968)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MBA. César Restrepo Gutiérrez
Gerente General

Lic. Allan Montoya Jiménez
Contador

MSC. José D. Rodríguez Sáenz
Auditor Interno

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo de doce meses terminado al 31 de marzo de 2024

(con cifras correspondientes de 2023)

(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio - superávit por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados periodos de anteriores	TOTAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	Participación no controladora	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2023		¢ 3,756,092,472	¢ 66,348,810	¢ 724,141,825	¢ 1,408,000,000	¢ 2,125,754,114	¢ 8,080,337,221	¢ 1,947,245,414	¢ 10,027,582,635
Resultados del periodo		-	-	-	-	(276,670,133)	(276,670,133)	(37,378,835)	(314,048,968)
Compra de acciones propias	3l	-	-	-	-	-	-	-	-
Absorción de acciones propias	11	4,793,628	-	-	-	(4,793,628)	-	-	-
Reservas legales		-	-	-	-	-	-	-	-
Realización superavit por depreciación de activos revaluados		-	-	(9,433,023)	-	9,433,023	-	-	-
Realización ISR diferido relacionado con el superavit por revaluación	3o	-	-	2,829,907	-	-	2,829,907	-	2,829,907
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2023		¢ <u>3,760,886,100</u>	¢ <u>66,348,810</u>	¢ <u>717,538,709</u>	¢ <u>1,408,000,000</u>	¢ <u>1,853,723,376</u>	¢ <u>7,806,496,995</u>	¢ <u>1,909,866,579</u>	¢ <u>9,716,363,574</u>
Saldos al 1 de enero de 2024		¢ 3,760,652,580	¢ 66,348,810	¢ 697,729,361	¢ 1,416,821,682	¢ 2,238,456,451	¢ 8,180,008,884	¢ 2,084,087,376	¢ 10,264,096,260
Resultados del periodo		-	-	-	-	64,855,084	64,855,084	35,358,278	100,213,362
Compra de acciones propias	3l, 11c	(24,797,059)	-	-	-	-	(24,797,059)	-	(24,797,059)
Absorción de acciones propias	11	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas legales		-	-	-	6,566,544	(6,566,544)	-	-	-
Realización superavit por depreciación de activos revaluados		-	-	(9,433,023)	-	9,433,023	-	-	-
Realización ISR diferido relacionado con el superavit por revaluación	3o	-	-	2,829,907	-	-	2,829,907	-	2,829,907
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2024		¢ <u>3,735,855,521</u>	¢ <u>66,348,810</u>	¢ <u>691,126,245</u>	¢ <u>1,423,388,226</u>	¢ <u>2,306,178,014</u>	¢ <u>8,222,896,816</u>	¢ <u>2,119,445,654</u>	¢ <u>10,342,342,470</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MBA. César Restrepo Gutiérrez
Gerente General

Lic. Allan Montoya Jiménez
Contador

MSC. José D. Rodríguez Sáenz
Auditor Interno

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024
(Con cifras correspondientes de 2023)
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2024</u>	<u>Marzo 2023</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del periodo		¢ 100,213,362	¢ (314,048,967)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Aumento (Disminución) por			
Depreciaciones y amortizaciones	7, 8	68,814,752	44,976,063
Ganancias (pérdidas) por retiro de activos no financieros	7, 8	17,520,735	-
Ganancias (pérdidas) por valor razonable de instrumentos financieros		-	(3,314,535)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio, netas		273,029,913	723,462,812
Estimaciones por inversiones		1,434,677	277,804
Gasto por impuesto sobre la renta	16	29,508,185	-
Gastos financieros		307,211	594,591
Ingresos financieros		(95,525,660)	(102,857,848)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Aumento (Disminución) por			
Cuentas y comisiones por cobrar		(43,970,296)	(20,750,384)
Instrumentos Financieros - al valor razonable con cambios en Resultados		(898,757,824)	(193,565,929)
Otros activos		(60,338,627)	(66,060,607)
Cuentas por pagar y provisiones		(836,682,236)	(3,659,371,481)
Otros pasivos		(191,635)	(756,412)
Impuesto sobre la renta		(29,508,185)	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>(1,474,145,628)</u>	<u>(3,591,414,893)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Aumento (Disminución) por			
Instrumentos financieros al costo amortizado		620,209,058	(267,118,421)
Productos y dividendos cobrados		32,792,424	53,250,654
Inmuebles, mobiliario y equipo	7	(54,917,989)	(3,906,452)
Activos intangibles	8	-	-
Otras actividades de inversión		(24,797,059)	-
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>573,286,434</u>	<u>(217,774,219)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumento (Disminución) por			
Productos por pagar por obligaciones		(2,986,868)	(3,232,205)
Obligaciones con entidades		27,808,110	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación		<u>24,821,242</u>	<u>(3,232,205)</u>
Incremento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(876,037,952)	(3,812,421,317)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo		3,350,618,379	3,913,444,259
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5	¢ <u>2,474,580,427</u>	¢ <u>101,022,942</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

MBA. César Restrepo Gutiérrez
Gerente General

Lic. Allan Montoya Jiménez
Contador

MSC. José D. Rodríguez Sáenz
Auditor Interno

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

1. INFORMACIÓN GENERAL.

La Bolsa Nacional de Valores, S.A. y Subsidiarias (“la Bolsa” o la “Compañía”), es una sociedad anónima constituida en agosto de 1976, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Su propósito principal es operar una bolsa de valores cuyo objeto es organizar los mercados secundarios de valores, facilitar las transacciones con valores y ejercer las funciones de autorización, fiscalización y regulación, conferidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732, sobre los puestos de bolsa y agentes de bolsa. Actualmente, de conformidad con la Ley No.7732, la Bolsa otorga los derechos de explotación de puestos de bolsa a las entidades jurídicas que cumplan determinados requisitos y adquieran un paquete de sus acciones. Asimismo, está encargada de autorizar a los agentes de bolsa que realicen actividades bursátiles a nombre de los puestos de bolsa. Las actividades relacionadas con la negociación de títulos valores se rigen por lo dispuesto en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732.

Su domicilio es en el Parque Empresarial Forum, Santa Ana, San José, Costa Rica.

La Bolsa cuenta con la siguiente participación patrimonial en otra compañía:

- ✓ **Interclear Central de Valores; S.A.**, autorizada mediante Resolución SGV-R-1997 de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el día 28 de enero de 2009 e inicia operaciones en el mes de noviembre de 2015. Esta compañía tiene como finalidad encargarse de la administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores privados a través del sistema de anotación en cuenta. La Bolsa tiene una participación del 40% en esta entidad.

2. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en los aspectos no previstos por estas disposiciones con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) vigentes a la fecha de estos estados financieros consolidados.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

b) Base de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones en instrumentos financieros que se registran al valor razonable con cambios en resultados.

c) Moneda Funcional y de Presentación

Los registros contables de la Compañía son llevados en colones costarricenses (¢), moneda funcional de la Compañía y moneda de curso legal en la República de Costa Rica, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Información Financiera.

d) Base de Consolidación

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo 'controla' una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Al 31 de marzo de 2024 y 2023, los estados financieros consolidados incluyen las cifras financieras de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y de su participada que se detallan a continuación:

	<u>Participación</u>
Interclear Central de Valores, S.A.	40%

La consolidación de una participada inicia cuando la Compañía obtiene control sobre la misma y cesa cuando se pierde dicho control. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha en que la Compañía obtiene el control sobre la subsidiaria hasta la fecha en que este termina.

Aunque la Bolsa tiene un 40% de participación en Interclear Central de Valores, S.A., posee control sobre esa entidad, por lo cual, se considera la entidad controladora, y consolida las cifras de esa entidad en sus estados financieros consolidados.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Las ganancias y pérdidas y cada componente de otro resultado integral son atribuidos a los accionistas de la Compañía y al interés no controlador, aún si esto resulta en que el interés no controlador presente un saldo deficitario.

Eliminaciones - Cualquier ingreso o gasto que surja de transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

e) Uso de juicios y estimados

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. El tratamiento de estimados considera lo siguiente:

- ✓ Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.
- ✓ Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente.
- ✓ Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. *Juicios* - La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

- ✓ La determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento.
- ✓ Establecer los criterios para determinar si el riesgo crediticio de una inversión en un instrumento financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, determinar la metodología para incorporar información prospectiva en la medición de las PCE y la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir las PCE.
- ✓ La evaluación del modelo de negocio para la clasificación de las inversiones en instrumentos financieros dentro del cual se mantienen

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son SPPI sobre el monto principal pendiente.

- ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones - La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de marzo de 2024 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:
 - ✓ La determinación de insumos en el modelo de medición de PCE relacionado con el deterioro de instrumentos financieros, incluyendo supuestos claves utilizados en la estimación de flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.
 - ✓ Medición del valor razonable.

f) Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

El estado consolidado de flujos de efectivo es preparado con base en los lineamientos establecidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), utilizando el método indirecto establecido por la NIC 7.

g) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Nuevos Pronunciamientos Contables

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. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

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

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad Planta y Equipo

El CONASSIF requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien.

La revaluación se debe respaldar con un avalúo hecho por un profesional independiente.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de venta vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período contable son ajustados al tipo de cambio de venta vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera, así como del ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados financieros del año en que suceden. El tipo de cambio de venta al 31 de marzo de 2024 era de ¢506,60 (¢545,95 al 31 de marzo de 2023).

b) Estimaciones a Valor Razonable

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

Para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que los datos de entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- ✓ *Nivel 1* - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición;
- ✓ *Nivel 2* - Datos de entradas son los insumos, distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- ✓ *Nivel 3* - Entradas son datos no observables para el activo o pasivo.

La Administración de la Compañía estima que el valor en libros de las disponibilidades, equivalentes de efectivo, productos por cobrar, cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las inversiones en instrumentos financieros se valoran de acuerdo con el vector de precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA, S.A.), el cual considera entre otros, los últimos precios cotizados en el mercado.

c) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los principales instrumentos financieros incluyen: disponibilidades, inversiones en instrumentos financieros, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones por arrendamientos.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

i. Reconocimiento y medición

Los deudores comerciales se reconocen cuando estos se originan, y las inversiones en instrumentos financieros en su fecha de liquidación. Los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. El valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es generalmente su precio de transacción. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones al valor razonable con cambios en resultados y en otro resultado integral son registradas a su valor razonable utilizando la metodología aprobada por la Superintendencia General de Valores. Aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, si los hubiese, son registrados directamente en otro resultado integral hasta que los valores sean vendidos o se determine que estos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

Las partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables se registran a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

ii. Clasificación

En su reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican como medidos al: costo amortizado (CA), valor razonable con cambios en otros

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

resultados integrales (VRCORI) o al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Todas las demás inversiones en instrumentos financieros se clasifican como medidos al VRCR.

Evaluación del modelo de negocio – La Compañía hace una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que una inversión se mantiene a nivel de portafolio, porque refleja mejor la forma en que se administra el negocio y en que la información es proporcionada a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para el portafolio de inversiones y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, manteniendo un perfil de tasa de interés

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

particular, haciendo coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que están financiando esos activos o realizando flujos de efectivo a través de la venta de los activos;

- Cómo se evalúa el comportamiento del portafolio de inversiones y cómo se reporta a la Administración de la Compañía;
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y su estrategia sobre cómo se gestionan esos riesgos; y
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo estratégico de la Compañía para administrar las inversiones en instrumentos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Las inversiones en instrumentos financieros que se mantienen para negociar y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a VRCR porque no se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para cobrar flujos de efectivo contractuales y para vender activos financieros.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI) - Para el propósito de esta evaluación, “principal” se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal pendiente durante un plazo particular y por otros riesgos, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son SPPI, la Administración considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpliría con esta condición. Al realizar la evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

- Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos
- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo.

Reclasificaciones - Los activos financieros no se reclasifican posteriormente a su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía cambia su modelo de negocio para la administración de sus inversiones en instrumentos financieros.

iii. *Baja de instrumentos financieros*

Un activo financiero es dado de baja cuando se vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero, o la Compañía transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma de (i) la consideración recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que hubiera sido reconocida en ORI es recocida en los resultados.

Las inversiones en instrumentos financieros que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la Compañía se compromete a vender el activo. La Compañía utiliza el método de identificación específico para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando sus obligaciones contractuales se cumplen, cancelan o vencen.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

iv. Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre las inversiones en instrumentos financieros que no son medidos al VRCR, específicamente sobre los instrumentos de deuda.

No se reconocen pérdidas por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La Compañía mide las estimaciones para pérdidas por un monto igual a las PCE de por vida, excepto para las inversiones en instrumentos de deuda sobre las cuales se ha determinado tienen un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación; y sobre los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Compañía considera que una inversión en un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de “grado de inversión”, lo cual corresponde a un grado Baa3 o mayor por parte de Moodys o BBB- o mayor por parte de S&P y Fitch.

Las PCE a 12 meses son la porción de las PCE de por vida que resultan de eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Los instrumentos financieros para los que se reconocen las PCE a 12 meses se denominan "instrumentos financieros de la etapa 1". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 1 no han experimentado un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y no tienen deterioro crediticio.

Las PCE de por vida son las PCE que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero o el período contractual máximo de exposición. Los instrumentos financieros para los que se reconocen PCE de por vida pero que no tienen deterioro crediticio se denominan "instrumentos financieros de la etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 son aquellos que han experimentado un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, pero no tienen deterioro crediticio.

Los instrumentos financieros para los que se reconocen PCE de por vida y que tienen deterioro crediticio se denominan "instrumentos financieros de la etapa 3".

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

v. Medición de las PCE

Las PCE son la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y son medidas de acuerdo con los siguientes rubros:

- Inversiones en instrumentos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de presentación.
- Inversiones en instrumentos financieros que están deteriorados a la fecha de presentación.

vi. Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al determinar si el riesgo de incumplimiento de un instrumento financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido. Esto incluye información y análisis tanto cuantitativos como cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y la evaluación crediticia de expertos e incluye información prospectiva. El objetivo de la evaluación es identificar si se ha producido un incremento significativo en el riesgo crediticio para una exposición comparando:

- la probabilidad de incumplimiento (PI) de por vida remanente a la fecha del informe; con
- la PI de por vida remanente para este momento que se estimó en el momento del reconocimiento inicial de la exposición.

vii. Calificación de riesgo de crédito

Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada inversión en un instrumento financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

tipo de emisor. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utiliza la calificación de riesgo internacional de Standard and Poor's y sus cambios para establecer si ha habido un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

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.

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial con base en información disponible sobre el emisor.

Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

viii. Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de inversiones.

La Compañía recopila información sobre el desempeño y el incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo de crédito analizadas por tipo de instrumento y emisor, así como por clasificación de riesgo de crédito. Para algunos portafolios, también se utiliza información comprada a agencias calificadoras de riesgo externas.

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de la PI restante de la vida útil de las exposiciones y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

ix. Determinación del incremento significativo en el riesgo de crédito

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial en cada fecha de presentación.

Para la determinación de sí el riesgo crediticio de una exposición particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Compañía utiliza un indicador general, según su modelo cuantitativo, basado en la asignación de valores umbrales límite para el cambio de niveles (notches), establecidos de forma decreciente partiendo de cada una de las calificaciones de la escala de grado de inversión y mantenimiento un rango uniforme y progresivamente menor para los cambios de escala a partir del grado de especulación, de tal manera que, si la cantidad de niveles que existe entre la calificación de la fecha de originación y la calificación de la valoración actual resulta mayor o igual al umbral de cambio de notch para la calificación original, se considera entonces que se ha generado un incremento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero correspondiente.

Se monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Si existe evidencia de que ya no hay un incremento significativo en el riesgo crediticio en relación con el reconocimiento inicial, entonces la estimación para pérdidas en un instrumento vuelve a medirse a PCE de 12 meses.

x. *Definición de incumplimiento*

La Compañía considera que una inversión en un instrumento financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el emisor del instrumento financiero pague sus obligaciones crediticias por completo a la entidad, sin recurso por parte de la entidad a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna).

Al evaluar si un emisor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considera los siguientes indicadores:

- Cuantitativos: la calificación del instrumento financiero varía a una clasificación superior a categoría D.
- Cualitativos: emisor se declara en quiebra.
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Los datos utilizados en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

xi. Incorporación de información financiera prospectiva

La Compañía puede incorporar información prospectiva tanto en la evaluación de si el riesgo crediticio de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en la medición de las PCE.

La Compañía ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada cartera de instrumentos financieros y, utilizando un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo y las pérdidas crediticias. La información prospectiva puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

xii. Medición de la PCE

Los insumos clave en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Las PCE para exposiciones en la Etapa 1 se calculan multiplicando la PI de 12 meses por PDI y EI.

Las PCE de por vida se calculan multiplicando la PI de por vida por PDI y EI.

El PDI es la magnitud de la pérdida probable si hay un incumplimiento. La Compañía estima los parámetros de PDI con base en las tasas de

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

recuperación publicadas por Moodys, según el sector de clasificación del emisor en corporativo o soberanos.

La EI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. La Compañía obtiene la EI de la exposición actual con la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido bajo el contrato y que surgen de la amortización. La EI de un activo financiero es su valor en libros bruto en el momento del incumplimiento.

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y es medida de acuerdo con los siguientes rubros:

- Inversiones en instrumentos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de presentación.
- Inversiones en instrumentos financieros que están deterioradas a la fecha de presentación.

xiii. Presentación de la estimación en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para las inversiones en instrumentos financieros medidas al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los instrumentos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

xiv. Ganancias (pérdidas) no realizadas por valoración de inversiones

Corresponden a la ganancia o pérdida generada por la valoración a mercado de los instrumentos a VRCORI, cotizados en una bolsa de valores. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el valor nominal son llevadas a otro resultado integral en la cuenta “Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

d) **Disponibilidades**

Se considera disponibilidades el efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en instituciones financieras, así como las inversiones en valores con un plazo no mayor a tres meses.

e) **Cuentas por cobrar y cuentas por pagar**

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado pendiente de cobro y pago, respectivamente.

f) **Propiedades, mobiliario y equipo**

El mobiliario y equipo e instalaciones en uso se registra inicialmente a su valor de adquisición. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran el activo ni incrementan su vida útil son cargados a resultados conforme se incurren. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y se utiliza el método de línea recta y suma de dígitos para el equipo de cómputo, con base en la vida útil estimada de los activos. El detalle de las vidas útiles estimadas es el siguiente:

	<u>Vida Útil</u>
Edificio	50 años
Vehículos	10 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años

Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se acredita o debita contra ganancias y pérdidas. Las adiciones y reemplazos de importancia a los activos fijos son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo, ni incrementan su vida útil, son cargados contra los gastos de operación conforme se incurren. Las partes reemplazadas son dadas de baja.

Los inmuebles son objeto de ajustes por revaluación, al menos cada cinco años mediante un avalúo hecho por un profesional independiente, el efecto de esta revaluación es llevado al estado de cambios en el patrimonio.

Cuando se revalúan los bienes inmuebles, la depreciación acumulada a la fecha de la revaluación de los bienes inmuebles debe ser actualizada, de manera que el

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

importe en libros neto del mismo sea igual a su importe revaluado, al menos cada cinco años.

g) Activos intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada de 3 años.

Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

h) Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en los resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

i) **Obligaciones con entidades**

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Actuando como arrendatario - La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

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 antes o a partir de la fecha de comienzo, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento y remoción de cualquier mejora realizada en locales de oficinas.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos de la Compañía. Generalmente, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental como tasa de

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

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

- Pagos fijos que se encuentran incluidos en esencia.
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio.
- Importes que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual.
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía tiene razonablemente seguro ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y sanciones por terminación anticipada de un arrendamiento, a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir 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 de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago fijo de arrendamiento revisado en esencia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta los activos por derecho de uso en la partida "instalaciones, mobiliario y equipo de oficina" y las obligaciones por arrendamiento como un rubro separado en el estado de situación financiera.

Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor - La Compañía ha optado por no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Actuando como arrendador - Cuando la Compañía actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

j) Beneficios a empleados

i. Beneficios por despido o terminación - La legislación laboral costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación laboral indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador. Adicionalmente, se traspasa un 5.33% de los salarios pagados a los empleados afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados, el cual es registrado como gasto del periodo en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados, se considera adelantos de cesantía.

De conformidad con el Código de Trabajo de Costa Rica, la Compañía debe pagar una indemnización a los empleados despedidos sin justa causa, pensionados y a los familiares de los empleados fallecidos. Es política de la Compañía registrar estas indemnizaciones como gastos del periodo en que se incurren, incluyendo los adelantos de cesantía hechos a la Asociación Solidarista de Empleados.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

ii. Beneficios a empleados a corto plazo

- *Aguinaldo* - La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de marzo y se le paga al empleado, independientemente de si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.
- *Vacaciones* - La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones.

k) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación y es posible estimarla con un alto grado de precisión. La provisión reconocida se aproxima a su valor de cancelación, no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones se ajusta a la fecha del estado de situación financiera afectando directamente el estado de resultados.

l) Acciones en tesorería

Las acciones propias readquiridas por la Compañía son presentadas por su importe pagado como una disminución del patrimonio, dentro de la cuenta de acciones en tesorería. De conformidad con las disposiciones del Código de Comercio de Costa Rica, después de un año de haber adquirido sus propias acciones, si estas no se vendieran, deben ser reducidas del capital social a su valor nominal. Cualquier efecto originado por la reducción o venta de acciones en tesorería es llevado por la Compañía contra las utilidades acumuladas, y en ningún caso se tratará como una pérdida o ganancia en los resultados.

m) Participaciones no controladoras

La participación de no controladoras es la participación en el patrimonio de una subsidiaria no atribuible, directa o indirectamente a la controladora.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

n) Reserva legal

De acuerdo con la Ley Reguladora del Mercado de Valores y con las disposiciones del Código de Comercio, la Bolsa Nacional de Valores, S.A., registra una reserva legal de un 10% (5% de acuerdo con el Código de Comercio y un 5% según el acta constitutiva de la Compañía), calculada con base en las utilidades netas de cada año hasta que alcance un 40% del capital social. En el caso de Interclear Central de Valores, S.A. sólo se ven afectados por la reserva legal del Código de Comercio.

o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga al estado de resultados integrales y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias gravables. Se reconocerá un activo por impuesto diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido deben medirse empleando las tasas fiscales de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del periodo sobre el que se informa hayan sido aprobadas.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos Operativos - La Compañía genera ingresos principalmente por las comisiones relacionados con la intermediación bursátil en el mercado primario y secundario, así como las operaciones de custodia local e internacional. La naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, así como las políticas de reconocimiento de ingresos, se detallan a continuación:

- ✓ *Naturaleza y Oportunidad:* Las facturas se generan en el momento en que se brinda el servicio.
- ✓ *Reconocimiento:* Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

Tarifas: Las tarifas de los servicios se definen a los participantes en el documento denominado reglas de negocio, en el cual se estipulan las normas o procedimientos que deben seguir con el fin de poder realizar las instrucciones de compra o venta de valores y las tarifas de los servicios brindados.

Gastos de Operación – La Compañía reconoce los gastos conforme se incurre en ellos, utilizando el método del devengado.

Ingresos por intereses - El ingreso por intereses se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento, calculado sobre una base de interés efectivo.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo, los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue, según su valor contable:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Vehículos en arrendamiento	¢ 84,371,484	¢ 64,084,579
Otros activos (Depósitos en garantía)	17,493,397	18,811,050
	<u>¢ 101,864,881</u>	<u>¢ 82,895,629</u>

5. DISPONIBILIDADES

Al 31 de marzo de 2024, el monto de disponibilidades es de ¢2,474,580,427. Dentro de ese monto se encuentra depositados en las cuentas bancarias de la Bolsa, la suma de US\$40,464 que corresponde a los aportes recibidos pertenecientes a la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN), la cual es gestionados a través de la Compañía.

Además, se encuentra depositada en las cuentas bancarias de InterClear Central de Valores, S.A., la suma de ¢2,422,934,937, correspondientes a pago de los emisores por vencimientos, rendimientos y Tula.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo, las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Puestos de bolsa (1)	¢ 223,212,057	¢ 197,216,385
Funcionarios	3,140,314	4,023,224
Impuesto sobre la renta por cobrar	253,917,423	302,463,084
Impuesto diferido por cobrar	572,015	-
	<u>¢ 480,841,809</u>	<u>¢ 503,702,693</u>

(1) Las cuentas por cobrar a puestos de bolsa corresponden a servicios facturados en el mes, que se cancelan en el mes siguiente, los cuales corresponden a cobros de servicios bursátiles, de custodia entre otros. Estas transacciones se efectúan en los mismos términos que si fueran con un tercero.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)****(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)****7. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO**

Al 31 de marzo, las instalaciones, mobiliario y equipo de oficina se detallan como sigue:

Costo:	Edificio e Instalaciones	Vehículos	Mobiliario y Equipo	Equipo Cómputo	Total
Saldo al 31 diciembre 2023	3,328,158,297	90,470,198	240,128,077	485,944,978	4,144,701,550
Adiciones	-	46,340,890	-	8,577,097	54,917,987
Revaluación	-	-	-	-	-
Retiros	-	(43,422,040)	(10,404,987)	(17,187,741)	(71,014,768)
Saldo al 31 de marzo 2024	3,328,158,297	93,389,048	229,723,090	477,334,334	4,128,604,769
Depreciación acumulada :					
Saldo al 31 diciembre 2023	(1,807,995,169)	(33,170,880)	(189,718,630)	(445,300,963)	(2,476,185,642)
Adiciones	(14,391,326)	(1,899,905)	(1,496,642)	(5,457,188)	(23,245,061)
Revaluación	-	-	-	-	-
Retiros	-	26,053,224	10,253,068	17,187,741	53,494,033
Saldos al 31 de marzo 2024	(1,822,386,495)	(9,017,561)	(180,962,204)	(433,570,410)	(2,445,936,670)
Saldos netos 31 marzo 2024	1,505,771,802	84,371,487	48,760,886	43,763,924	1,682,668,099

Costo:	Edificio e Instalaciones	Vehículos	Mobiliario y Equipo	Equipo Cómputo	Total
Saldo al 31 diciembre 2022	3,340,849,061	90,470,198	251,889,800	485,380,567	4,168,589,626
Adiciones	-	-	2,038,938	1,867,507	3,906,445
Saldo al 31 de marzo 2023	3,340,849,061	90,470,198	253,928,738	487,248,074	4,172,496,071
Depreciación acumulada :					
Saldo al 31 diciembre 2022	(1,763,120,630)	(24,123,863)	(195,045,333)	(440,369,379)	(2,422,659,205)
Adiciones	(14,391,326)	(2,261,755)	(1,958,395)	(5,409,005)	(24,020,481)
Saldos al 31 de marzo 2023	(1,777,511,956)	(26,385,618)	(197,003,728)	(445,778,384)	(2,446,679,686)
Saldos netos 31 marzo 2023	1,563,337,105	64,084,580	56,925,010	41,469,690	1,725,816,385

Derechos de uso - Al 31 de marzo de 2024, los vehículos incluyen activos por derecho de uso que ascienden a ¢84,371,487 (¢64,084,580 en 2023).

Edificio y las instalaciones. Las partidas de edificio y las instalaciones corresponden al inmueble ubicado en el Parque Empresarial Forum 1. Este activo forma parte del Condominio Parque Empresarial Forum y se rige bajo las disposiciones de la ley y conforme los términos del acta constitutiva del Condominio.

Revaluación. Efecto de revaluación reconocida al 31 de marzo de 2024 a partir de avalúo de perito independiente de fecha junio de 2021.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)**

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de marzo, el detalle del movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2023	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2024
Costo:				
Programas de cómputo	3,860,643,188	-	-	3,860,643,188
Menos:	3,860,643,188	-	-	3,860,643,188
Amortización acumulada	(3,329,277,828)	(45,569,691)	-	(3,374,847,519)
Saldo neto	¢ 531,365,360	(45,569,691)	-	485,795,669

	Saldo al 31/12/2022	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2023
Costo:				
Programas de cómputo	3,626,114,075	-	-	3,626,114,075
Menos:	3,626,114,075	-	-	3,626,114,075
Amortización acumulada	(3,491,266,127)	(20,955,582)	-	(3,512,221,709)
Saldo neto	¢ 134,847,948	(20,955,582)	-	113,892,366

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)**

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
Cuentas por pagar operaciones de custodia	2,422,934,937	14,223,826
Impuesto sobre la renta diferido	242,737,080	307,516,590
Impuesto recompras por pagar	174,471,829	361,232,441
Otras cuentas por pagar (1)	97,799,833	83,925,951
Impuesto valor agregado por pagar	49,471,279	50,362,449
Impuesto de renta por pagar	29,508,185	-
Dividendos por pagar	56,924,250	57,165,532
Depósitos de garantía	6,092,276	6,842,717
Salarios, bonificaciones, CCSS y otros	58,617,019	56,899,137
Aguinaldo y vacaciones	93,679,466	81,063,783
Proveedores	80,174,006	86,340,100
	¢ 3,312,410,160	¢ 1,105,572,526

(1) El rubro de otras cuentas por pagar contempla un aporte en dólares americanos depositados en las cuentas bancarias de la Bolsa por parte de los miembros adscritos a la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN) y equivalen a US\$40.464. Actualmente la Bolsa es la encargada de custodiar y gestionar el manejo del efectivo de la Asociación, de acuerdo con lo acordado por sus miembros participantes.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo, los saldos con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
A puestos de bolsa y depositantes	¢ 223,212,057	¢ 197,216,385
A funcionarios	3,140,314	4,023,224
	226,352,371	201,239,609

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Al 31 de marzo, las transacciones con los puestos de bolsa y los depositantes registradas en el estado de resultados del año se detallan a continuación:

Ingresos de operación:	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
Comisiones mercado primario	¢ 87,162,025	¢ 94,627,684
Comisiones mercado secundario	423,603,077	399,429,795
Otros ingresos puestos de bolsa	186,254,802	218,329,056
Otros ingresos servicios InterClear	38,842,789	35,109,775
Custodias y operaciones InterClear	496,285,484	468,651,059
	¢ 1,232,148,177	¢ 1,216,147,369

11. PATRIMONIO

- a) *Capital Social* - Al 31 de marzo de 2024, el capital social está representado por 376,088,610 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas con un valor nominal de ¢10 cada una, para un monto total de ¢3,760,886,100. El capital máximo autorizado al 31 de marzo de 2024 es de ¢3,900,000,000.

En Asamblea General de accionistas celebrada el 23 de marzo 2023, se acordó la disminución del capital social, mediante la absorción de las acciones que se mantenían en tesorería por un monto de ¢7,791,328 (equivalente a 299,770 acciones), lo que implicó la reducción del capital social en ¢2,997,700 y la disminución de las utilidades acumuladas por la diferencia de ¢4,793,628.

- b) *Acciones en tesorería* – En febrero de 2024, se adquirieron 908,650 acciones por un monto de ¢24,797,059 correspondientes a acciones que estaban en poder de terceros. En abril de 2023 se adquirieron 8,985 acciones por un total de ¢233,520. Por lo anterior, al 31 de marzo de 2024 el monto total de acciones en tesorería es de ¢25,030,579.
- c) *Participación no controladora* - Al 31 de marzo, el saldo de la participación no controladora corresponde al 60% del patrimonio de la subsidiaria InterClear Central de Valores, S.A. El detalle de la participación no controladora es como sigue:

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)**

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	31 de marzo de	
	2024	2023
Capital social	¢ 1,097,099,981	990,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	34,319,863	34,319,863
Reservas patrimoniales	90,239,488	80,988,857
Utilidades acumuladas	862,428,045	841,936,698
Utilidades netas del año	35,358,278	(37,378,838.40)
	¢ 2,119,445,654	1,909,866,579

12. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de marzo, las cuentas de orden se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
Operaciones locales (1)	¢ 5,420,355,274,559	¢ 5,844,850,974,873
Operaciones internacionales (1)	2,395,629,613,457	2,103,750,097,416
Garantías de operaciones de	724,925,458,444	863,837,496,299
Fideicomiso FOGABONA (3)	3,125,858,964	2,322,239,942
	¢ 8,544,036,205,424	¢ 8,814,760,808,530

(1) InterClear, brindará el servicio de acceso a custodia internacional de valores elegibles a través de CLEARSTREAM BANKING, EUROCLEAR, LATINCLEAR y BANK OF NEW YORK. Los valores permanecerán registrados a nombre de InterClear, pero segregados en subcuentas a nombre de sus depositantes. InterClear contará con los sistemas y controles necesarios para su debida segregación a favor del depositante, según los términos y condiciones que se establecen en el contrato con los custodios internacionales.

Las centrales internacionales de custodia CLEARSTREAM BANKING y EUROCLEAR BANK, el 20 de abril del 2020 notificaron la suspensión de elegibilidad, servicio de custodia y liquidación internacional para las emisiones denominadas US Limited Partnership Shares. Debido a esta restricción se estableció un convenio de custodia con el Banco Nacional el 19 de mayo del 2020 para habilitar una cuenta a InterClear en Banco de Nueva York y poder brindar el servicio de custodia a este tipo de instrumentos internacionales.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

(2) Corresponden a las garantías de las operaciones de reportos, así como de las operaciones a plazo puras. Para el caso de los Reportos Tripartitos, en todas las modalidades previstas en el Reglamento de Operaciones de Reporto, la Bolsa establecerá un fideicomiso para la administración de las garantías que deberá mantener la (s) parte (s) correspondiente(s). En el caso de los Reportos de Negociación Bilateral, los participantes, de común acuerdo, podrán convenir el porcentaje de garantía que tendrán los valores trasladados al fideicomiso, mientras que, en las otras figuras, este porcentaje estará predefinido en la metodología de garantías establecida por la Bolsa en el capítulo correspondiente de este documento.

(3) *Fondo de Gestión de Riesgo de la Bolsa Nacional de Valores* - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), mediante Acta No.397-2003, de la sesión celebrada el 7 de octubre de 2003, aprobó el reglamento sobre la constitución de garantías por parte de los puestos de bolsa para el Fondo de Gestión de Riesgo del Sistema de Compensación y Liquidación. Todas las entidades liquidadoras participantes en la liquidación neta de la Bolsa deben aportar, en el plazo de un año, una suma equivalente al percentil 95 de la posición neta compradora de cada entidad. El objetivo del fondo es que, ante la eventualidad de un incumplimiento por parte de alguna de las entidades participantes, en la liquidación neta que realiza la Bolsa, el fondo cubra de manera alterna las operaciones no cubiertas y permita darle liquidez y seguridad al mercado, y como respuesta a la necesidad de establecer un sistema de gestión de riesgos cuyo objetivo sea asegurar el buen fin de las operaciones bursátiles.

El Fondo asumiría la posición del incumpliente, y mediante mecanismos alternos de liquidación coactiva, sin que se afecte al resto del mercado, el Fondo posteriormente recuperaría los recursos que dispuso para hacer frente al incumplimiento.

Por acuerdo del Consejo Nacional de Supervisión, a partir de 2004 se estableció el Fondo, mediante la constitución de un fideicomiso, el cual es administrado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en su carácter de fiduciario del Fondo.

El fideicomiso FOGABONA se establece como respuesta a la necesidad de establecer un sistema de gestión de riesgos cuyo objetivo sea asegurar el buen fin de las operaciones bursátiles.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)**

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

13. INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Por los periodos de un año terminados el 31 de marzo, los ingresos por comisiones bursátiles se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
Mercado Primario		
Colones	¢ 68,655,323	¢ 72,940,110
Dólares	18,506,702	21,687,574
Mercado Secundario		
Colones	232,094,102	152,985,456
Dólares	191,508,975	246,444,339
Cuota sobre saldos y movimientos - relacionadas	474,307,391	432,001,692
Cuota sobre saldos y movimientos - terceros	8,736,475	10,090,584
	¢ 993,808,968	¢ 936,149,755

14. INGRESOS BRUTOS

Por los periodos de un año terminados el 31 de marzo de 2024, los ingresos brutos por Compañía son los siguientes (*):

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2024****(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)**

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	Bolsa Nacional de Valores, S.A.	Interclear Central de Valores, S.A.
Por disponibilidades	¢ 23,569,486	¢ 7,063,006
Por inversiones en instrumentos financieros	58,649,839	29,812,815
Por ganancias diferencias de cambio y UD	8,720,012	10,666,961
Por otros ingresos financieros	13,151,290	13,109,820
Por comisiones por servicios	510,765,102	505,021,959
Por bienes mantenidos para la venta	-	1,345,784
Por ganancia participaciones en el capital de o	23,572,189	-
Por otros ingresos con partes relacionadas	186,254,802	38,842,789
Por otros ingresos operativos	195,697,473	14,921,554
	¢ 1,020,380,193	¢ 620,784,688

Por los periodos de un año terminados el 31 de marzo de 2023, los ingresos brutos por Compañía son los siguientes (*):

	Bolsa Nacional de Valores, S.A.	Interclear Central de Valores, S.A.
Por disponibilidades	¢ 20,875,344	4,458,140
Por inversiones en instrumentos financieros	46,320,765	31,203,598
Por ganancias diferencias de cambio y UD	57,292,933	32,093,849
Por otros ingresos financieros	11,389,423	5,623,546
Por comisiones por servicios	494,057,479	473,390,250
Por otros ingresos con partes relacionadas	223,680,449	35,109,775
Por otros ingresos operativos	241,215,471	17,290,070
	¢ 1,094,831,864	¢ 599,169,228

(*) Información incorporada por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

15. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los periodos de un año terminados el 31 de marzo, los gastos generales y de administrativos se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de	
	2024	2023
Salarios y obligaciones laborales	¢ 525,891,726	¢ 533,670,303
Mantenimiento hardware y software	128,838,057	130,314,387
Honorarios profesionales	85,954,085	108,850,775
Depreciación y amortización	68,787,553	44,921,660
Otros gastos no deducibles	21,739,034	15,992,780
Alquiler de equipos	12,447,105	21,809,063
Suscripciones y afiliaciones	11,840,883	11,459,955
Mantenimiento de edificio	10,505,795	11,578,257
Gastos por contribuciones a Sugeval	13,093,103	8,997,849
Servicios públicos	5,879,346	6,420,961
Misceláneos	5,341,786	4,178,069
Eventos y reuniones	4,041,523	4,220,362
Seguros	6,117,390	8,109,997
Aseo y limpieza	2,142,442	2,125,439
Otros gastos	1,305,010	1,835,231
	¢ 903,924,838	¢ 914,485,088

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres 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 la Compañía al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Al 31 de marzo, el importe llevado a resultados del año por impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 29,508,185	¢ -
Impuesto sobre la renta diferido	16,235,965	-
	<u>¢ 45,744,150</u>	<u>¢ -</u>

De acuerdo con la Ley del impuesto sobre la Renta de la República de Costa Rica, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de marzo de cada año.

Al 31 de marzo, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto del 30% a las utilidades antes de impuesto sobre la renta, se concilia como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ 146,767,859	¢ -
Impuesto sobre la renta (30%)	44,030,358	-
Menos:		
Efecto de ingresos no gravables	(32,362,079)	-
Más:		
Efecto de gastos no deducibles	17,839,906	-
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 29,508,185</u>	<u>¢ -</u>

Al 31 de marzo, el detalle del impuesto sobre la renta corriente por pagar es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 29,508,185	¢ -
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>¢ 29,508,185</u>	<u>¢ -</u>

Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable, y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

Precios de Transferencia – El día 17 de junio de 2019 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No 41818-H 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 locales y foráneas.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto.

Al 31 de marzo de 2024, la compañía cuenta con el estudio de precios de transferencia para el período 2022.

17. ARRENDAMIENTOS

Las obligaciones por arrendamientos se detallan como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Obligaciones Arrendamientos	¢ 44,615,629	¢ 28,748,914
<u>Menos</u>		
Porción corriente	<u>(8,064,247)</u>	<u>(10,635,865)</u>
Obligaciones por arrendamientos a largo plazo	¢ <u>36,551,382</u>	¢ <u>18,133,049</u>

Al 31 de marzo, el vencimiento de las obligaciones por arrendamientos financieros por pagar se detalla como sigue:

		Al 31 de marzo de 2024			
		Cuota	Intereses	Seguros	Amortización
Menos de un año	¢	12,494,565	2,798,433	1,631,885	8,064,247
De 1 a 2 años		12,701,754	2,246,452	1,839,079	8,616,223
De 2 a 3 años		13,080,098	2,270,085	1,839,079	8,970,934
De 3 a 4 años		7,616,072	1,645,026	997,161	4,973,884
De 4 a 5 años		6,260,021	1,231,697	828,777	4,199,547
Más de 5 años		12,520,031	1,071,682	1,657,555	9,790,795
	¢	<u>64,672,540</u>	<u>11,263,374</u>	<u>8,793,537</u>	<u>44,615,629</u>

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	Al 31 de marzo de 2023			
	Cuota	Intereses	Seguros	Amortización
Menos de un año	¢ 14,252,833	1,735,258	1,881,709	10,635,865
De 1 a 2 años	6,999,188	997,784	738,146	5,263,258
De 2 a 3 años	6,999,188	654,398	738,146	5,606,644
De 3 a 4 años	8,402,145	297,827	861,171	7,243,147
	<u>36,653,354</u>	<u>3,685,267</u>	<u>4,219,172</u>	<u>28,748,914</u>

18. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo, el detalle del valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado es el siguiente:

	2024		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
<u>Activos financieros:</u>			
Disponibilidades	¢ 2,474,580,427	2,474,580,427	-
Inversiones al costo amortizado	¢ 5,294,276,042	5,414,191,217	2
<u>Pasivos financieros:</u>			
Pasivo por arrendamiento	¢ 44,615,629	41,759,247	2
	2023		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
<u>Activos financieros:</u>			
Disponibilidades	¢ 101,022,942	101,022,942	-
Inversiones al costo amortizado	¢ 5,057,786,321	5,153,262,580	2
<u>Pasivos financieros:</u>			
Pasivo por arrendamiento	¢ 28,748,914	26,724,998	2

Al 31 de marzo, el detalle de la jerarquía del valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados al valor razonable es el siguiente:

	2024	
	Valor razonable	Nivel
Activos financieros:		
Inversiones valor razonable cambios en resultados	¢ 3,063,905,525	2

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

	2023	
	Valor razonable	Nivel
Activos financieros:		
Inversiones valor razonable cambios en resultados	¢ 2,695,852,518	2

Los siguientes supuestos, fueron utilizados por la administración para estimar el valor razonable de cada cuenta en el estado de situación financiera.

- ✓ Disponibilidades - por su naturaleza a corto plazo, el valor en libros se aproxima a su valor razonable.
- ✓ Inversiones en instrumentos financieros - está basado en cotizaciones de precios de mercado a la fecha de los estados financieros consolidados.
- ✓ Pasivos por arrendamiento - su valor razonable es calculado descontando los flujos futuros de efectivo de principal e intereses. Los pagos de los son asumidos para que ocurran en las fechas de pagos contractuales y son descontados a las tasas de interés de referencia vigentes en el mercado para nuevos préstamos con características similares.

19. CONTRATOS

Al 31 de marzo de 2024, la Bolsa Nacional de Valores, S.A. participa en los siguientes contratos:

- Participación como Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (FOGABONA), por un plazo de 30 años a partir de la firma de cada contrato con los puestos de bolsa.
- Participación como Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso de Garantía para la realización de operaciones de reporto tripartito, por un plazo de 30 años a partir de la firma de cada contrato con los puestos de bolsa.
- BNV mantiene contratos vigentes con sus clientes para brindar el servicio Openworkplace® es una aplicación concebida para dar soporte a las empresas que prestan servicios de asesoramiento financiero a terceros, propiedad de Open Finance S.L. compañía constituida y existente conforme a la legislación de España, domiciliada en Madrid, y dedicada, fundamentalmente, al desarrollo de aplicaciones y programas informáticos y a la prestación de servicios dirigidos a entidades relacionadas con las actividades de asesoramiento financiero. BNV mantiene un contrato Open Finance S.L. que le autoriza a comercializar y distribuir

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Openworkplace® bajo la modalidad de Software as a Service que permite a una entidad financiera autorizada como Puesto de Bolsa, acceder al Servicio para gestionar las actividades de asesoramiento financiero a sus clientes integrando la información con sus sistemas internos de información.

BNV como comercializador y distribuidor del servicio debe implementar el servicio, brindar el soporte para el Servicio contratado, brindar el servicio de hospedaje del Servicio, establecer medidas de seguridad a la información para impedir el acceso por personas no autorizadas, mantener actualizado el Servicio e implementar los cambios que vayan incorporando sus desarrolladores, mantener la confidencialidad sobre la información, en los términos y condiciones establecidas en el presente contrato, mantener la disponibilidad del servicio de acuerdo con lo establecido en el SLA.

Al 31 de marzo de 2024 la subsidiaria Interclear Central de Valores, S.A. ha firmado contratos relacionados con sus actividades, los cuales se resumen a continuación:

- d) *Caja de Valores, S.A. y la Bolsa de Valores Nacionales, S.A. de Honduras, la Central Latinoamericana de Valores S.A., la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. y la Central Nicaragüense de Valores, S.A.* – El objeto de los contratos es la presentación de servicios de custodia, administración transferencias, liquidación y otros sobre servicios relativos a valores depositados en estas organizaciones por un plazo indefinido y de acuerdo con instrucciones documentadas por las partes.
- e) *Bancentro, S.A* (Nicaragua) – Mandato especial para que en nombre de Interclear Central de Valores, S.A. reciba y custodie títulos valores. El plazo del contrato es por dos años prorrogables y las tarifas cobradas serán iguales a las que Interclear le cobra a Bancentro, S.A (Nicaragua) por los mismos servicios.
- f) *Clearstream, anteriormente Centrale de Livraison de Valeurs Mobilières (CEDEL), y otras S.D. Ineval, S.A. de C.V, EuroClear, Bank Of New York* – Se firmaron convenios para que a través de esas entidades, los inversionistas radicados en Costa Rica pueden tener acceso al mercado internacional de títulos de deuda extrema. De igual manera dichos, convenios permiten la prestación de servicios de custodia, administración, transferencia y liquidación de otros títulos valores depositados en estas organizaciones por un plazo indefinido, y de acuerdo con instrucciones documentadas por partes.

20. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

- ✓ riesgo de crédito
- ✓ riesgo de liquidez
- ✓ riesgo de mercado (tasa de interés y tipo de cambio)

Se monitorea el riesgo de la Compañía a través de la Unidad de Riesgos, la cual depende jerárquicamente del Comité de Riesgos, quienes a su vez reportan regularmente acerca de sus actividades a la Junta Directiva.

La Junta Directiva es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo. El directorio ha creado el Comité de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía e informe regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

A través de las normas y procedimientos de administración, se pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado. La Dirección de Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Dado el giro de negocio, el riesgo operativo es el más importante, el cual depende de una gran variedad de causas, tales como procesos, personas, tecnología, infraestructura, etc.

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas, en controles internos o por errores en los procesos de las operaciones y las mejores prácticas aplicables y las adoptadas por la Compañía.

Los siguientes son los esquemas de administración de riesgos planteados sobre los instrumentos financieros:

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

a) Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Compañía consisten primordialmente en depósitos en bancos, cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos financieros. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de prestigio.

La política de inversiones de la Compañía establece que en el corto y mediano plazo los recursos deben estar colocados en un 60% en el sector público y un 40% en fondos de inversión que mantienen sus portafolios de inversiones únicamente en el sector público. En el caso de las inversiones a largo plazo se da discreción en su administración.

Las cuentas por cobrar originadas por los servicios que brinda la Compañía se liquidan mensualmente.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de las inversiones en instrumentos financieros. El análisis se ha basado en las calificaciones de la agencia de calificación Standard & Poor's para las inversiones de costo amortizado y para las de VRCR con Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericano:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<i><u>Inversiones al costo amortizado</u></i>		
Calificación de riesgo AA+	954,612,662	786,667,009
Calificación de riesgo BB-	4,339,663,380	4,271,119,312
	¢ <u>5,294,276,042</u>	¢ <u>5,057,786,321</u>
<i><u>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y equivalentes de efectivo</u></i>		
Calificación de riesgo AA+2	2,151,599,439	1,402,017,517
Calificación de riesgo AA+3	912,306,086	1,018,817,151
Calificación de riesgo BB-	-	275,017,850
	¢ <u>3,063,905,525</u>	¢ <u>2,695,852,518</u>

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Al 31 de marzo, las inversiones están concentradas tal y como se detallan a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Sector público de Costa Rica	¢ 4,339,663,380	4,271,119,312
Inversiones bonos del tesoro Estados Unidos	954,612,662	786,667,009
Fondos de inversión	3,063,905,525	2,420,834,668
Inversiones ICP a la vista	-	275,017,850
	<u>¢ 8,358,181,567</u>	<u>7,753,638,839</u>

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la situación financiera de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas de efectivo. Además, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y análisis del calce de plazos, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto y mediano plazo.

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que las variaciones en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasa de Interés – La Compañía está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. En virtud de ello, la Gerencia monitorea regularmente este riesgo, informando mensualmente sobre su comportamiento al Comité de riesgo y a los altos jerarcas de la Compañía, y procurando mantener una mezcla balanceada de instrumentos financieros de tasa fija y tasa variable. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés por la variación de instrumentos financieros de tasa variable.

A continuación, se presenta al 31 de marzo, el detalle de los activos pasivos y financieros:

	2024	
	Tasa de Interés Efectiva	Total
Inversiones costo amortizado, colones	7,04%	1,576,932,167
Inversiones costo amortizado, dólares	6,19%	3,717,343,875

	2023	
	Tasa de Interés Efectiva	Total
Inversiones costo amortizado, colones	9,20%	211,613,057
Inversiones costo amortizado, dólares	6,67%	4,846,173,264

	2024		
	Tasa de Interés Efectiva	Total	Amortización
Obligaciones por arrendamiento	6,25%-7,20%	¢ 44,615,629	44,615,629

	2023		
	Tasa de Interés Efectiva	Total	Amortización
Obligaciones por arrendamiento	6,25%-13,28%	¢ 28,748,914	28,748,914

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

Riesgo de Cambiario - Los activos de la Compañía se encuentran denominados en dólares estadounidenses. Esta moneda experimenta fluctuaciones periódicas con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. La Compañía monitorea constantemente su exposición neta en dólares estadounidenses y considera que este riesgo es parte implícita de sus operaciones comerciales en el país.

Al 31 de marzo, un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 243,055	US\$ 107,691
Inversiones en instrumentos financieros	12,437,155	13,480,854
Cuentas e intereses por cobrar	392,008	322,946
Otros activos	6,023	7,115
	<u>13,078,241</u>	<u>13,918,606</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	(88,069)	(52,659)
Obligaciones por arrendamiento	(652,885)	(417,992)
	<u>(740,954)</u>	<u>(470,651)</u>
Posición neta	US\$ <u>12,337,287</u>	US\$ <u>13,447,955</u>

Análisis de sensibilidad - Al 31 de marzo, un análisis de sensibilidad sobre la posición en moneda extranjera neta de la Compañía se presenta a continuación. Este análisis se realiza considerando el efecto en resultados de cada punto porcentual de aumento o disminución en el tipo de cambio de cierre del periodo. Al 31 de marzo de 2024 el tipo de cambio es de ¢506,60:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aumento en el tipo de cambio		
Activos	¢ 66,254,369	80,175,389
Pasivos	(3,753,673)	(4,844,143)
Efecto neto en resultados	<u>¢ 62,500,696</u>	<u>75,331,246</u>
Disminución en el tipo de cambio		
Activos	¢ (66,254,369)	(80,175,389)
Pasivos	3,753,673	4,844,143
Efecto neto en resultados	<u>¢ (62,500,696)</u>	<u>(75,331,246)</u>

BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2024

(con cifras correspondientes al 31 de marzo de 2023)

(Expresadas en colones costarricenses sin céntimos)

d) Administración del Capital

A la fecha, tanto la Junta Directiva como la Asamblea de Accionistas no han establecido una política definida para el pago de dividendos.

De acuerdo con la normativa vigente, los Puestos de Bolsa deben ser los únicos accionistas de la Bolsa. No obstante, antes de que entrara en vigor dicha regulación, existían accionistas minoritarios para los cuales se definió un proceso de recompra que se encuentra vigente actualmente.

Según el acuerdo SGV-A-276, la Bolsa Nacional de Valores, S.A. debe contar con un capital social mínimo suscrito y pagado de ¢974,000,000 e Interclear Central de Valores, S.A. debe contar con un capital social mínimo suscrito y pagado de ¢187,000,000.