

DESCRIPCION	NOTA	MARZO 2012	MARZO 2011	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
ACTIVOS					
ACTIVO CIRCULANTE					
Disponibilidades Caja y Bancos	3	¢ 3,076,301,540	¢ 5,227,405,590	¢ -2,151,104,050	-41.15
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		676,999,320	269,792,700	407,206,620	150.93
Valores Negociables	4	46,337,281,830	40,002,156,200	6,335,125,630	15.84
Intereses y Productos por cobrar		569,911,160	410,521,180	159,389,980	38.83
Cuentas por cobrar neto		1,012,116,920	530,948,090	481,168,830	90.62
Gastos pagados por anticipado		23,004,000	61,875,180	-38,871,180	-62.82
Otros Activos Restringidos		17,409,130	16,326,960	1,082,170	6.63
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		51,713,023,900	46,519,025,900	5,193,998,000	11.17
Activo Fijo Neto		141,793,400	125,045,140	16,748,260	13.39
Otros Activos Inversiones		42,531,560	42,531,560	0	0.00
Activos Intangibles		55,247,720	102,507,520	-47,259,800	-46.10
TOTAL ACTIVO		¢ 51,952,596,580	¢ 46,789,110,120	¢ 5,163,486,460	11.04
PASIVO					
PASIVO CIRCULANTE					
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	5	¢ 36,071,076,560	¢ 26,800,365,130	¢ 9,270,711,430	34.59
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		112,159,430	63,407,050	48,752,380	76.89
Cuentas y comisiones por pagar		236,107,810	284,718,730	-48,610,920	-17.07
Provisiones generales		211,949,600	195,396,560	16,553,040	8.47
Cuentas por pagar por Operaciones	6	1,954,448,170	4,366,379,640	-2,411,931,470	-55.24
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias		2,685,900	114,767,030	-112,081,130	-97.66
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		38,588,427,470	31,825,034,140	6,763,393,330	21.25
Impuesto Diferido por pagar		3,140,760	25,081,730	-21,940,970	-87.48
TOTAL PASIVO		¢ 38,591,568,230	¢ 31,850,115,870	¢ 6,741,452,360	21.17
PATRIMONIO					
Capital Acciones	7	¢ 9,400,000,000	¢ 7,900,000,000	¢ 1,500,000,000	18.99
Capital Adicional Pagado		0	0	0	0.00
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.	8	-1,777,598,670	-1,259,074,190	-518,524,480	41.18
Reservas		608,555,690	549,194,990	59,360,700	10.81
Otras cuentas patrimoniales		529,775,000	377,722,250	152,052,750	40.26
Utilidades (pérdida) por distribuir:	9	4,513,452,180	6,885,598,850	-2,372,146,670	-34.45
Utilidades (pérdida) del periodo		86,844,150	485,552,350	-398,708,200	-82.11
TOTAL PATRIMONIO		13,361,028,350	14,938,994,250	-1,577,965,900	-10.56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 51,952,596,580	¢ 46,789,110,120	¢ 5,163,486,460	11.04
CUENTAS DE ORDEN		¢ 967,264,759,824	¢ 884,344,527,450	¢ 82,920,232,374	9.38


Lic. Juan Francisco Rodriguez F.
Representante Legal


Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General


Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor interno

NOTA	MARZO 2012	MARZO 2011	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros				
Intereses, Descuentos y Dividendos	827,482,410	730,674,620	96,807,790	13.25
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	6,414,350	182,057,620	-175,643,270	(96.48)
Ganancias por Diferencial Cambiario	64,439,400	66,114,750	-1,675,350	(2.53)
Total ingresos financieros	€ <u>898,336,160</u>	€ <u>978,846,990</u>	€ <u>-80,510,830</u>	<u>(8.23)</u>
Gastos financieros				
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	547,367,640	384,856,400	162,511,240	42.23
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados	13,945,530	5,524,980	8,420,550	152.41
Pérdidas por Diferencial Cambiario	0	0	0	0.00
Total gastos financieros	€ <u>561,313,170</u>	€ <u>390,381,380</u>	€ <u>170,931,790</u>	<u>43.79</u>
Gastos por estimación por incobrables	0	0	0	0.00
Resultado financiero	337,022,990	588,465,610	-251,442,620	(42.73)
Otros ingresos de operación				
Comisiones bursátiles	€ 337,411,410	€ 660,646,980	€ -323,235,570	(48.93)
Por Operaciones de Terceros	312,128,600	637,496,180	-325,367,580	(51.04)
Por Servicios de Administración de Carteras	25,282,810	23,150,800	2,132,010	9.21
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas	5,013,860	12,161,350	-7,147,490	(58.77)
Otros ingresos	36,797,080	43,162,920	-6,365,840	(14.75)
Ingresos Extraordinarios	0	0	0	0.00
Total otros ingresos de operación	€ <u>379,222,350</u>	€ <u>715,971,250</u>	€ <u>-336,748,900</u>	<u>(47.03)</u>
Otros gastos de operación				
Cuotas y Comisiones de Operación	26,458,540	20,302,730	6,155,810	30.32
Otros gastos	0	0	0	0.00
Pérdidas por cambio y arbitraje de divisas	5,850,980	9,851,730	-4,000,750	100.00
Total otros gastos de operación	€ <u>32,309,520</u>	€ <u>30,154,460</u>	€ <u>2,155,060</u>	<u>7.15</u>
Gastos Administrativos				
Gastos de Personal	428,988,860	518,542,760	-89,553,900	(17.27)
Otros gastos de administración	165,416,910	155,420,260	9,996,650	6.43
Total gastos administrativos	€ <u>594,405,770</u>	€ <u>673,963,020</u>	€ <u>-79,557,250</u>	<u>(11.80)</u>
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Mino.	89,530,050	600,319,380	-510,789,330	(85.09)
Impuesto sobre la renta	0	96,757,040	-96,757,040	(100.00)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías	2,685,900	18,009,990	-15,324,090	(85.09)
Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva	€ <u>86,844,150</u>	€ <u>485,552,350</u>	€ <u>-398,708,200</u>	<u>(82.11)</u>
Reserva legal	0	0	0	
Utilidad (pérdida) neta del período	€ <u>86,844,150</u>	€ <u>485,552,350</u>	€ <u>-398,708,200</u>	<u>(82.11)</u>

Lic. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

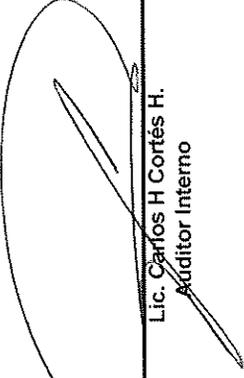
Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO AL: 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(en colones sin céntimos)

	CAPITAL ACCIONES		CAPITAL ADICIONAL PAGADO	GANANCIA (PERDIDA) POR VALORIZACION	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADAS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO						
SALDOS AL 31 MARZO 2010	3,900,000	3,900,000,000	4,000,000,000	-1,343,529,060	478,844,089	402,624,460	5,786,869,070	13,224,808,559
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO								
AJUSTE POR SUSCRIPCION DE ACCIONES	4,000,000	4,000,000,000	-4,000,000,000					
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO						-24,902,210		-24,902,210
VENTA DE ACCIONES EN TESORERIA								
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL				84,454,870	70,350,901			70,350,901
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES								84,454,870
AJUSTES DE PERIODOS ANTERIORES								
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR								
UTILIDAD (PERDIDA) NETA							1,584,282,130	1,584,282,130
SALDOS AL 31 MARZO DE 2011	7,900,000	7,900,000,000	0	-1,259,074,190	549,194,990	377,722,250	7,371,151,200	14,938,994,250
AUMENTO O DISMINUCION PAGADO EN EFECTIVO	-2,000,000	-2,000,000,000	0					-2,000,000,000
AUMENTO O DISMINUCION POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES	3,500,000	3,500,000,000						0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO						152,052,750		152,052,750
VENTA DE ACCIONES EN TESORERIA								
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL					59,360,700			59,360,700
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES				-518,524,480				-518,524,480
AJUSTES DE PERIODOS ANTERIORES								
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR								
UTILIDAD (PERDIDA) NETA							729,145,130	729,145,130
SALDOS AL 31 MARZO DE 2012	9,400,000	9,400,000,000	0	-1,777,598,670	608,555,690	529,775,000	4,600,296,320	13,361,028,350

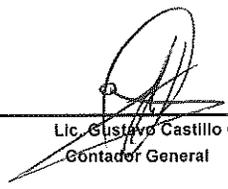

Lic. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

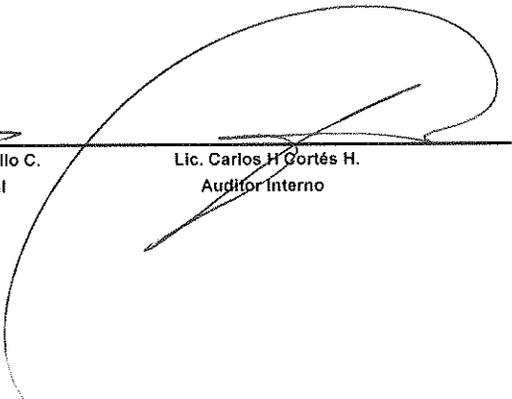

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General


Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2012	2011
Utilidad Neta del Periodo	₡ 729,145,130	₡ 1,584,282,130
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoración de inversiones)		
Capitalización de Mobiliario y Equipo y Otros	-3,500,000,000	71,326,016
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	73,007,466	
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
Efectivo Provisto por las Operaciones	-2,697,847,404	1,655,608,146
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Depositos y márgenes	-407,206,620	123,188,590
Intereses por cobrar	-159,389,980	-105,101,750
Cuentas por Cobrar	-481,168,830	118,392,790
Gastos pagados por adelantado	38,871,180	8,759,950
Otros Activos	-1,082,170	-16,326,960
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	9,270,711,430	2,507,383,920
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	48,752,380	27,011,400
Cuentas y comisiones por pagar	-48,610,920	29,565,080
Provisiones generales	16,553,040	60,266,090
Cuentas por pagar por Operaciones	-2,411,931,470	539,755,270
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-112,081,130	84,982,470
Impuesto diferido por pagar	-21,940,970	-2,649,480
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	5,731,475,940	3,375,227,370
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	₡ 3,033,628,536	₡ 5,030,835,516
Actividades de Inversion:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	₡ -42,495,926	₡ -70,675,296
Inversiones en títulos	-6,335,125,630	-5,548,043,060
Efectivo usado por las Actividades de Inversion	-6,377,621,556	-5,618,718,356
Actividades de Financiamiento:		
Capital Acciones	1,500,000,000	4,000,000,000
Capital Acciones Pagado	0	-4,000,000,000
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	-518,524,480	84,454,870
Reserva Legal	59,360,700	70,350,900
Otras actividades de financiamiento	152,052,748	-24,902,212
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
fuentes por Actividades de Financiamiento.	1,192,888,968	129,903,558
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	5,227,405,590	5,685,384,870
Variacion	-2,151,104,050	-457,979,280
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	₡ 3,076,301,540	₡ 5,227,405,590


Lic. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal


Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General


Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno

POPULAR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
(República de Costa Rica)

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 31 de Marzo del 2012

Nota 1. Constitución y Operaciones:

Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. Es un Puesto de Bolsa constituido de acuerdo a las leyes costarricenses (compañía totalmente poseída por, El Banco Popular y de Desarrollo Comunal). El Puesto de Bolsa inició operaciones el 01 de mayo del 2000 bajo una concesión otorgada por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual permite al Puesto de Bolsa servir de intermediario entre los inversionistas y la Bolsa Nacional de Valores para negocios Bursátiles compra y venta de títulos y administrar carteras de Inversiones, actualmente cuenta con 70 funcionarios.

Nota 2. Bases de presentación y principales políticas de contabilidad:

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), Sugeval y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda y regulaciones cambiarias

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

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

b.2 Uso de estimaciones

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

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades.

b.4 Valores negociables

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como para negociación y disponibles para la venta. Las inversiones para negociación y las disponibles para la venta se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (PIPICA, S.A.). Como caso de excepción y para todas las monedas, si no se logra contar con una cotización por medio de estos sistemas, se realiza la valoración a partir de la metodología indicada en el Reglamento sobre valoración de instrumentos financieros y el acuerdo SGV-166 Instrucciones para el Reglamento de gestión de riesgos, específicamente artículo 8-Procedimiento para completar las series de precios.

Medición:

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones para negociación se incluye directamente en los resultados.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

Reconocimiento:

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

Des-reconocimiento:

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

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

Instrumentos financieros derivados:

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

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las mejoras a propiedades arrendadas y el software se amortizan en períodos de tres años.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

	Vida útil
Equipo de cómputo y comunicaciones	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Software y activos intangibles	3 años
Vehículos	10 años

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de marzo del 2012 el Puesto posee 9.793.554 acciones comunes con valor nominal de ₡10,00 cada una.

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales

El pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin causa justa, por muerte o pensión equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. Es política del Puesto traspasar 5.33% de los salarios devengados a la Asociación Solidarista de Empleados como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad a la antigüedad de cada empleado, manteniéndose en las cuentas del Puesto.

(ii) Aguinaldo

Se paga un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre al empleado independientemente si es despedido o no. El Puesto registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

(iii) Vacaciones

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

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

El Puesto registra una provisión por este concepto

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en

monedas extranjeras al cierre de cada día y se registran separadamente el ingreso y el gasto respectivos.

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

b.16 Arrendamientos

- i) Arrendamiento financiero. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento esta compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del periodo. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil del bien arrendado.
- ii) Arrendamiento operativo. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

b.17 Impuestos diferidos

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

b.18 Operaciones de mercado de liquidez

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

b.19 Operaciones a plazo

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

b.20 Operaciones de reporto tripartito

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

Los reportos tripartitos se clasifican como activos y pasivos. Las activas representan una inversión que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b.21 Operaciones en corto

Las operaciones en corto son instrumentos financieros con riesgo fuera de balance. El control de estas operaciones se mantiene en cuentas de orden al igual que el efecto de su valoración a precio de mercado. El efecto de la valoración se incluye en resultados cuando se cierra la posición.

b.22 Operaciones en largo

Las operaciones en largo son instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de balance. Normalmente representan operaciones financiadas en 100%. El efecto de la valoración de estos instrumentos financieros se incluye en una cuenta patrimonial hasta que se realice.

b.23 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de marzo del 2012 y 2011 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢502,58 para el 2012 y de ¢495,66 para el 2011 por cada US \$1,00. De existir una posición en cualquier moneda diferente al dólar, se realiza la conversión en función del tipo de cambio del dólar.

b.23 Unidad de Desarrollo

En Costa Rica se emiten inversiones en Unidades de Desarrollo, las cuales están indexadas a la inflación, para lo cual la SUGEVAL tiene un registro que se actualiza diariamente, y que al cierre de marzo 2012 fue de ¢760,342. Dichas inversiones están sujetas al cálculo sobre la renta de las inversiones, por ser un título indexado a la inflación, debiendo realizar el cálculo correspondiente de manera mensual.

b.25 Período fiscal

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

Nota 3. Disponibilidades caja y bancos:

Para el mes de marzo del 2012 las disponibilidades de Popular Valores disminuyen a ¢3.076,30 millones, ¢2.151,10 millones por debajo del monto exhibido en marzo del 2011. La disminución indicada responde principalmente, a un menor volumen de recursos de clientes pendientes de invertir con respecto al 2011; es importante indicar que estos recursos de clientes se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto respetando la moneda, y su contrapartida se observa en el pasivo en el región de cuentas por pagar por operaciones.

Nota 4. Valores negociables:

Al cierre del mes de marzo del 2012, los valores negociables de Popular Valores exhiben un monto por ¢46.337,28 millones, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior por ¢6.335,13 millones; fundamentalmente por la adquisición de una mayor cantidad de instrumentos financieros de la cartera propia, los cuales son financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito, para este último caso puede observarse la contrapartida de ese aumento en el pasivo, en cuentas por pagar por este tipo de operaciones.

Nota 5. Cuentas por pagar por Op. de reporto tripartito:

Al 31 de marzo 2012, el aumento de la partida de cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito, con respecto a marzo 2011, es de ¢9.270,71 millones, aspecto que responde a un mayor financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el período 2012, con respecto al 2011, como se indicara en la nota de valores negociables.

Nota 6. Cuentas por pagar por operaciones:

La disminución exhibida por esta partida de marzo 2011 a marzo 2012, es de ¢2.411,93 millones, la cual responde fundamentalmente a que para el cierre de marzo del presente año, los clientes mantienen un menor volumen de recursos pendientes de invertir con respecto al mismo período del año anterior. Es importante indicar, que como es requerido por la normativa, los dineros pendientes de invertir de clientes se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en custodios del Puesto de Bolsa, respetando la moneda.

Nota 7. Capital Acciones:

De marzo 2011 a marzo 2012, esta partida experimenta un aumento de ¢1.500,00 millones, consecuencia de dos movimientos:

- En el mes de abril del 2011, se concreta la devolución al Banco Popular de Desarrollo Comunal de ¢2.000,00 millones de capital semilla (de los ¢7.900,00 millones registrados), acto que se presupuestó para el 2011 y fue aprobado por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.50 de la sesión 374 celebrada el 28 de febrero del 2011, y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.171 de la sesión 4836 del 03 de marzo del 2011. Adicionalmente, esta disminución fue autorizada por la Bolsa Nacional de Valores mediante el oficio G/076/2011 del 8 de abril del 2011. Con este movimiento, la cláusula Quinta del pacto constitutivo de Popular Valores, indica que el Capital Social asciende a ¢5.900,00 millones.
- Por otra parte, para el mes de febrero del 2012, se procedió a registrar un incremento de capital, vía capitalización de utilidades por un monto de ¢3.500,00 millones, a partir de la autorización de la Bolsa Nacional de Valores mediante el oficio G/045/2011 del 16 de febrero del 2012; aumento que había sido aprobado por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.265 de la sesión

397 celebrada el 5 de diciembre del 2011, y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.742 de la sesión 4921 del 13 de diciembre del 2011. Con este movimiento, la cláusula Quinta del pacto constitutivo de Popular Valores, indica que el Capital Social asciende a ¢9.400,00 millones.

Nota 8. Ganancia (perdida) no realizada por valuación de inversiones:

Para el mes de marzo 2012, el monto de la partida de Pérdida por valuación de inversiones muestra un nivel de ¢1.777,60 millones, monto que supera la pérdida por valuación exhibida en marzo del 2011 en ¢518,52 millones. El aumento responde fundamentalmente a una reducción en los precios de mercado de los títulos mantenidos en la cartera propia del Puesto, consecuencia de la variación al alza experimentada por la tasa de interés.

Nota 9. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

Al cierre del mes de marzo del 2012, Popular Valores registra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢4.513,45 millones, ¢2.372,15 millones por debajo de la exhibida en el mes de marzo del 2011. Lo anterior responde a un neteo de dos movimientos, el primero es el registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2011 excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período, movimiento que implicó un aumento de la partida en ¢1.127,85 millones; el segundo movimiento, es el registro de la disminución de utilidades de períodos anteriores, consecuencia de la aprobación de la capitalización de utilidades comentado en la nota anterior, esta disminución fue por ¢3.500,00 millones aprobada por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.265 de la sesión 397 celebrada el 5 de diciembre del 2011, y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.742 de la sesión 4921 del 13 de diciembre del 2011.

Nota 10. Pasivos contingentes:

a) Procesos:

Al 31 de marzo del 2012, el Puesto de bolsa enfrenta varios procesos judiciales principalmente de índole laboral. Enfrenta también dos procesos interpuestos por inversionistas, por falta de información y/o asesoría. Debe indicarse que de estos procesos se tiene provisionado uno.

b) Fiscal:

Durante el primer semestre del 2009, la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes realizó a Popular Valores una fiscalización abarcando los períodos fiscales 2006 y 2007, el traslado de cargos fue realizado el día 11 de junio del 2009 dando al Puesto un plazo de 30 días hábiles para presentar por escrito el reclamo. El 20 de abril del 2010, se recibió comunicación de Grandes Contribuyentes, donde se rechaza el recurso de apelación presentado, posteriormente se realizaron las gestiones correspondientes para continuar con el proceso en las instancias correspondientes. En setiembre de 2011 Popular Valores presentó documento ante el Tribunal Fiscal Administrativo manteniendo y reiterando oposición al traslado de cargos impugnado, mediante el cual se expone un error en el cálculo de la cuota tributaria adicional determinada, que disminuiría el monto del

ajuste y las multas. Al cierre del mes de marzo del año 2012 no se realiza provisión para este caso, dado que se está en plazo y que de acuerdo con la metodología aún no aplica el aprovisionamiento.