



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA  
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
BALANCE DE SITUACION AL: 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
(en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	MARZO 2014	%	MARZO 2013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
Disponibilidades Caja y Bancos		¢ 2.259.188.950	4,5%	¢ 2.070.787.800	6,5%	¢ 188.401.150	9,1
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras	3	983.351.320	1,9%	362.642.000	1,1%	620.709.320	171,2
Valores Negociables	4	46.167.198.450	91,3%	28.049.210.060	88,4%	18.117.988.390	64,6
Intereses y Productos por cobrar		439.567.910	0,9%	319.130.620	1,0%	120.437.290	37,7
Cuentas por cobrar neto		453.266.740	0,9%	474.089.280	1,5%	-20.822.540	-4,4
Gastos pagados por anticipado		14.656.230	0,0%	166.357.060	0,5%	-151.700.830	-91,2
Otros Activos Restringidos		17.484.920	0,0%	17.409.130	0,1%	75.790	0,4
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>50.334.714.520</b>	<b>99,5%</b>	<b>31.459.625.950</b>	<b>99,2%</b>	<b>18.875.088.570</b>	<b>60,0</b>
Activo Fijo Neto		124.921.900	0,2%	152.900.550	0,5%	-27.978.650	-18,3
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		67.891.430	0,1%	57.132.110	0,2%	10.759.320	18,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>¢ 50.570.059.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>¢ 31.712.190.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>¢ 18.857.869.240</b>	<b>59,5</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	5	¢ 31.386.840.310	62,1%	¢ 12.982.001.930	40,9%	¢ 18.404.838.380	141,8
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		51.934.400	0,1%	54.653.690	0,2%	-2.719.290	-5,0
Cuentas y comisiones por pagar		210.414.310	0,4%	385.427.480	1,2%	-175.013.170	-45,4
Provisiones generales		137.118.680	0,3%	180.337.310	0,6%	-43.218.630	-24,0
Cuentas por pagar por Operaciones		1.647.934.870	3,3%	1.333.546.250	4,2%	314.388.620	23,6
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias		61.777.130	0,1%	484.904.250	1,5%	-423.127.120	-87,3
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>		<b>33.496.019.700</b>	<b>66,2%</b>	<b>15.420.870.910</b>	<b>48,6%</b>	<b>18.075.148.790</b>	<b>117,2</b>
Impuesto Diferido por pagar		12.181.020	0,0%	111.836.790	0,4%	-99.655.770	-89,1
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>¢ 33.508.200.720</b>	<b>66,3%</b>	<b>¢ 15.532.707.700</b>	<b>49,0%</b>	<b>¢ 17.975.493.020</b>	<b>115,7</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Acciones		¢ 9.400.000.000	18,6%	¢ 9.400.000.000	29,6%	¢ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.	6	-1.243.668.860	-2,5%	-587.702.490	-1,9%	-655.966.370	111,6
Reservas		777.848.339	1,5%	655.503.469	2,1%	122.344.870	18,7
Otras cuentas patrimoniales		373.100.651	0,7%	176.310.741	0,6%	196.789.910	111,6
Utilidades ( pérdida) por distribuir:	7	7.514.831.300	14,9%	5.190.278.860	16,4%	2.324.552.440	44,8
Utilidades ( pérdida) del periodo	8	239.747.260	0,5%	1.345.091.890	4,2%	-1.105.344.630	-82,2
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>17.061.858.690</b>	<b>33,7%</b>	<b>16.179.482.470</b>	<b>51,0%</b>	<b>882.376.220</b>	<b>5,5</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>¢ 50.570.059.410</b>	<b>100,0%</b>	<b>¢ 31.712.190.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>¢ 18.857.869.240</b>	<b>59,5</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>¢ 1.084.007.190.833</b>		<b>¢ 906.523.800.450</b>		<b>¢ 177.483.390.383</b>	<b>19,6</b>

MBA. 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 RESULTADOS AL: 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
(en colones sin céntimos)



NOTA	MARZO 2014	%	MARZO 2013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
<b>Ingresos financieros</b>						
Intereses, Descuentos y Dividendos	520.560.500	81,1%	595.759.230	40,0%	-75.198.730	(12,6)
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	49.203.120	7,7%	800.827.160	53,8%	-751.624.040	(93,9)
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)	72.199.470	11,2%	92.225.390	6,2%	-20.025.920	(21,7)
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>€ 641.963.090</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.488.811.780</b>	<b>100%</b>	<b>€ -846.848.690</b>	<b>(56,9)</b>
<b>Gastos financieros</b>						
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	234.594.270	98,1%	303.564.540	94,9%	-68.970.270	(22,7)
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados	4.471.170	1,9%	16.240.530	5,1%	-11.769.360	(72,5)
Perdidas por Diferencial Cambiario (Neto)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
<b>Total gastos financieros</b>	<b>€ 239.065.440</b>	<b>100%</b>	<b>€ 319.805.070</b>	<b>100%</b>	<b>€ -80.739.630</b>	<b>(25,2)</b>
Gastos por estimación por incobrables	0		0		0	0,0
<b>Resultado financiero</b>	<b>402.897.650</b>		<b>1.169.006.710</b>		<b>-766.109.060</b>	<b>(65,5)</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>						
Comisiones bursátiles	€ 507.503.310	88,7%	€ 1.701.548.380	97,0%	€ -1.194.045.070	(70,2)
Por Operaciones de Terceros	482.812.170	84,4%	1.675.468.090	95,5%	-1.192.655.920	(71,2)
Por Servicios de Administración de Carteras	24.691.140	4,3%	26.080.290	1,5%	-1.389.150	(5,3)
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas	15.943.930	2,8%	12.650.530	0,7%	3.293.400	26,0
Otros ingresos	48.822.020	8,5%	40.853.590	2,3%	7.968.430	19,5
Ingresos Extraordinarios	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
<b>Total otros ingresos de operación</b>	<b>€ 572.269.260</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.755.052.500</b>	<b>100%</b>	<b>€ -1.182.783.240</b>	<b>(67,4)</b>
<b>Otros gastos de operación</b>						
Cuotas y Comisiones de Operación	26.395.790	91,1%	29.424.470	95,5%	-3.028.680	(10,3)
Otros gastos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas	2.572.870	8,9%	1.379.620	4,5%	1.193.250	100,0
<b>Total otros gastos de operación</b>	<b>€ 28.968.660</b>	<b>100%</b>	<b>€ 30.804.090</b>	<b>100%</b>	<b>€ -1.835.430</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Gastos Administrativos</b>						
Gastos de Personal	501.453.250	77,8%	902.603.540	84,9%	-401.150.290	(44,4)
Otros gastos de administración	143.220.610	22,2%	160.655.440	15,1%	-17.434.830	(10,9)
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>€ 644.673.860</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.063.258.980</b>	<b>100%</b>	<b>€ -418.585.120</b>	<b>(39,4)</b>
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Mino.	<b>301.524.390</b>		<b>1.829.996.140</b>		<b>-1.528.471.750</b>	<b>(83,5)</b>
Impuesto sobre la renta	52.731.400		430.004.370		-377.272.970	(87,7)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías	9.045.730		54.899.880		-45.854.150	(83,5)
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>	<b>€ 239.747.260</b>		<b>€ 1.345.091.890</b>		<b>€ -1.105.344.630</b>	<b>(82,2)</b>

MBA. 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 2014 Y 2013  
(en colones sin céntimos)



	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACION	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 31 DE MARZO 2012	9.400.000.000	9.400.000.000	-1.777.598.670	608.555.690	529.775.000	4.600.296.330	13.361.028.350
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCION POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							
AUSTE POR SUSCRIPCION DE ACCIONES						0	0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					-353.464.259		-353.464.259
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL				46.947.779			46.947.779
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			1.189.896.180				1.189.896.180
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA							
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2013	9.400.000.000	9.400.000.000	-587.702.490	655.503.469	176.310.741	1.935.074.420	16.179.482.470
AUMENTO O DESMINUCION PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DESMINUCION POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					196.789.910		196.789.910
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL				122.344.870			122.344.870
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-655.966.370				-655.966.370
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA							
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2014	9.400.000.000	9.400.000.000	-1.243.668.860	777.848.339	373.100.651	1.219.207.810	17.061.858.690

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.  
Auditor Interno

**INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA**  
**POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL, 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
**(en colones sin céntimos)**



<b>FUENTES (USOS) DE EFECTIVO:</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad Neta del Periodo	¢ 1.219.207.810	¢ 1.935.074.420
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Capitalización de utilidades periodos anteriores		
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	78.776.509	99.228.180
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
<b>Efectivo Provisto por las Operaciones</b>	<b>1.297.984.319</b>	<b>2.034.302.600</b>
<b>Efectivo Provisto por ( usado para) cambios en:</b>		
Depositos y margenes	-620.709.320	314.357.320
Intereses por cobrar	-120.437.290	250.780.540
Cuentas por Cobrar	20.822.540	538.027.640
Gastos pagados por adelantado	151.700.830	-143.353.060
Otros Activos	-75.790	0
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	18.404.838.380	-23.089.074.630
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	-2.719.290	-57.505.740
Cuentas y comisiones por pagar	-175.013.170	149.319.670
Provisiones generales	-43.218.630	-31.612.290
Cuentas por pagar por Operaciones	314.388.620	-620.901.920
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-423.127.120	482.218.350
Impuesto diferido por pagar	-99.655.770	108.696.030
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	<b>17.406.793.990</b>	<b>-22.099.048.090</b>
<b>Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales</b>	<b>¢ 18.704.778.309</b>	<b>¢ -20.064.745.490</b>
<b>Actividades de Inversion:</b>		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -61.557.181	¢ -112.219.719
Inversiones en títulos	-18.117.988.390	18.288.071.770
<b>Efectivo usado por las Actividades de Inversion</b>	<b>-18.179.545.571</b>	<b>18.175.852.051</b>
<b>Actividades de Financiamiento:</b>		
Capital Acciones	0	0
Otras actividades de financiamiento	0	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	-655.966.370	1.189.896.180
Reserva Legal	122.344.870	46.947.780
Otras actividades de financiamiento	196.789.910	-353.464.263
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
<b>fuentes por Actividades de Financiamiento.</b>	<b>-336.831.590</b>	<b>883.379.697</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo</b>	<b>2.070.787.800</b>	<b>3.076.301.540</b>
<b>Variacion</b>	<b>188.401.150</b>	<b>-1.005.513.740</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo</b>	<b>¢ 2.259.188.950</b>	<b>¢ 2.070.787.800</b>

MBA. 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 2014



---

## **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 propiedad del 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, administrar fideicomisos de intermediación, intermediación de divisas, entre otros servicios; actualmente cuenta con 69 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 (VALMER, S.A.).

*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 uno a tres años.

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

Equipo de cómputo y comunicaciones	Vida útil 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 revaluación 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 2014 el Puesto posee 14.952.195 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 o Cooperativa administradora de la cesantía, como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad a la antigüedad de aquellos empleados que no están asociados a una entidad administradora de la cesantía (asociación o cooperativa), manteniéndose en las cuentas del Puesto.

*(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

- a) 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.
- b) 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 2014 y 2013 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢538,34 para el 2014 y de ¢492,72 para el 2013 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 2014 fue de ¢831,055. 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 Restringidas, Fogabona y Otras**

Para el mes de marzo del 2014, las disponibilidades restringidas y otras de Popular Valores ascienden a ¢983,4 millones, ¢620,7 millones por encima del monto exhibido en marzo del 2013. El aumento indicado responde principalmente a un mayor aporte de efectivo por



---

llamadas a margen de operaciones de reporto tripartito de la cartera propia de Popular Valores, lo anterior consecuencia de una baja en la valoración de precios de los instrumentos financieros que están en garantía de las operaciones de recompra del Puesto.

#### **Nota 4. Valores negociables**

Al cierre del mes de marzo del 2014, la cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢46.167,2 millones, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior por ¢18.118,0 millones; esto consecuencia de una mayor adquisición de instrumentos financieros de la cartera propia, los cuales son financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito.

#### **Nota 5. Cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito**

La partida de cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito, muestra para el cierre del mes de marzo del 2014 un aumento por ¢18.404,8 millones con respecto a marzo del 2013, ubicándose en un monto de ¢31.386,8 millones, aspecto que responde a un mayor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el mes de marzo 2014, con respecto al mismo mes del año anterior.

#### **Nota 6. Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de Inversiones**

De marzo 2013 a marzo 2014, la pérdida por valuación de inversiones experimenta un aumento de ¢656,0 millones, pasando de una pérdida por valuación de ¢587,7 millones en el 2013 a ¢1.243,7 millones en el 2014, consecuencia de una baja en la valoración de precios de los instrumentos financieros que posee Popular Valores por cuenta propia.

#### **Nota 7. Utilidad por distribuir (o acumuladas):**

Al cierre del mes de marzo 2014, Popular Valores muestra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢7.514,8 millones, ¢2.324,6 millones por encima de la exhibida en el mes de marzo del 2013. Lo anterior responde al registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2013 (¢2.446,9 millones), excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período (¢122,3 millones), movimiento que implicó registrar como utilidad por distribuir el monto de ¢2.324,6 millones.

#### **Nota 8. Utilidad (pérdida) del período.**

Al mes de marzo del 2014, esta partida muestra un monto de ¢239,7 millones, que corresponde al resultado acumulado del período 2014, el cual es inferior al obtenido en marzo 2013 en ¢1.105,3 millones, dado que la utilidad para el primer trimestre del 2013

ascendía a ¢1.345,1 millones. Debe tenerse en cuenta, que los resultados financieros del período 2013, fueron significativamente importantes, producto del ajuste de las tasas de interés locales – a la baja -, que permitieron una revaluación de los saldos de las cuentas de inversiones transitorias de la posición propia, así como de las carteras de inversiones de nuestros clientes. La coyuntura experimentada durante el primer semestre del 2013, permitió una gran rotación de los activos financieros, generando un incremento en las comisiones bursátiles, así como, la realización de importantes ganancias de capital, las cuales sin duda alguna marcan una diferencia en términos comparativos respecto a los resultados acumulados para los mismos meses del período anterior, y que ahora es notable en comparación con el resultado acumulado a esta fecha del presente período. El inicio del 2014 se encuentra afectado por la influencia de expectativas de ajustes de tasas de interés al alza, así como una gran volatilidad del tipo de cambio a partir del 29 de enero de los corrientes. Bajo dicho entorno, el mercado se concentra en el corto plazo y se empiezan a sentir los efectos de un ajuste de precios en los activos financieros – a la baja-, que afectan de forma considerable los volúmenes de negociación y la generación de ingresos por comisiones bursátiles, amén de los efectos negativos en la valoración de las carteras a precios de mercado, que en nuestro caso incide en el patrimonio.

#### **Nota 9. Ganancia en negociación de valores negociables y productos derivados.**

Para el cierre de marzo del 2014, esta partida muestra un monto acumulado de ¢49,2 millones, ¢751,6 millones por debajo del monto generado para el mismo período del 2013; situación que responde a que para los primeros meses del 2013 el incremento en la valoración de los precios permitió la realización de ganancias de capital de la cartera propia; mientras que para este período los precios han tendido a la baja limitando la realización de ganancias de capital, conforme se explicó en la nota anterior.

#### **Nota 10. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros.**

Los ingresos por comisiones bursátiles por operaciones de terceros muestran un saldo a marzo 2014 de ¢482,8 millones, ¢1.192,7 millones por debajo del monto generado al mes de marzo 2013. La menor generación de comisiones al mes de marzo del 2014 con respecto al mismo mes del año anterior, responde a la estabilidad que han mostrado las tasas de interés desde el último trimestre del 2013, manteniéndose en niveles bajos, que limitan la gestión de las carteras y por tanto la generación de comisiones.

#### **Nota 11. Pasivos contingentes:**

##### a) Procesos:

Al 31 de marzo del 2014, el Puesto de bolsa enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

Dentro de los casos laborales, debe indicarse que a finales del mes de noviembre, el Juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, Goicoechea, emitió sentencia de



---

primera instancia (No.1110-2013), con respecto al proceso ordinario laboral interpuesto por dos ex funcionarios del Puesto, mediante la cual declara parcialmente con lugar la demanda laboral, condenando a Popular Valores a pagar únicamente a uno de ellos, los extremos laborales para el período comprendido entre el 7 de febrero del 2012 y el 6 de mayo del 2003 (15 meses aproximadamente). Debido a que se trata de una sentencia en primera instancia, no se ha cancelado lo correspondiente; sin embargo, se procedió en el mes de diciembre a realizar la provisión por el monto correspondiente, que a la fecha del registro era de ¢8.161.613,0.

**b) Fiscal:**

Del traslado de cargos realizado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes a Popular Valores, a partir de la fiscalización realizada en el 2009 para los períodos fiscales 2006 y 2007, se terminó de cancelar lo indicado por la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales (principal e intereses) en julio del 2013. Se mantiene un proceso al respecto, con una demanda interpuesta por Popular Valores ante el Tribunal Procesal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, enfocada la misma en el error aritmético cometido por la Administración Tributaria en el cálculo de los impuestos para los períodos analizados.

**c) Traslado de cargos CCSS:**

El 30 de octubre del 2013, fueron recibidos por Popular Valores dos traslados de cargos por parte de la Caja Costarricense de Seguro Social, correspondiendo estos a la comunicación de los resultados de los estudios realizados por la dirección de inspección, por las denuncias interpuestas por dos ex agentes corredores, originadas en los siguientes documentos: solicitud de estudio S-1236-02489-2010 del 10 de diciembre del 2010 y solicitud de estudio S-1236-01870-2012 del 26 de julio del 2010, ambos denunciando a esta entidad "por no aseguramiento" en los plazos en que prestaron sus servicios profesionales como comisionistas.

De acuerdo con los traslados de cargos, se tienen presuntos incumplimientos a las obligaciones del Puesto para con la Caja Costarricense de Seguro Social, confirmando a Popular Valores un plazo de diez días, a partir del recibo del documento, para realizar las alegaciones jurídicas pertinentes y ofrecer las pruebas de descargo. El importe total de ambos traslados de cargos asciende a la suma de ¢136.160.091,00 - (ciento treinta y seis millones ciento sesenta mil noventa y un colones netos). El Puesto cumplió con el envío del documento de descargo en plazo.

El 10 de febrero del 2014, la Gerencia recibe correo de la Consultoría jurídica, donde se le comunica que la CCSS remitió Informe de inspección 1236-02468-2013-I vía fax el 03 de febrero del 2014, sobre el caso de uno de los ex agentes corredores, confirmando relación obrero patronal con este ex agente, e informando que se procede con la confección de la planilla adicional, que considera un monto de ¢81.472.857,0 por cuota obrero patronales correspondientes a los regímenes de salud e invalidez vejez y muerte y ¢21.290.621,01 por cuotas correspondientes a la Ley de protección al trabajador, más intereses y recargos correspondientes que apliquen a la hora de la cancelación de la factura. Indica la Caja en el informe, que contra la presente resolución pueden interponerse los recursos de revocatoria y apelación; por lo que Popular Valores presentó recursos de apelación al respecto. A la fecha no se ha realizado provisión al respecto, dado que de acuerdo con el criterio jurídico, en estos momentos no es factible suponer una pérdida que implique el tener que efectuar un pago, por tratarse de un proceso administrativo y no tenerse una



---

resolución jurídica que confirme una relación laboral, que sería la que conllevaría a la obligación de pago a la Seguridad Social.