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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 30 de Setiembre del 2015

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; al cierre del mes 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 cierre del mes anterior y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio de compra al cierre de cada mes; 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:

	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 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 30 de setiembre del 2015 el Puesto posee 13.854.355 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, código de comercio, articulo 401, 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 registrarlo de acuerdo con la posición en

monedas extranjeras al cierre de cada mes, utilizando el tipo de cambio de compra del Banco Central de Costa Rica, y registrando separadamente los ingresos y los gastos 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 30 de setiembre del 2015 y 2014 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢528,62 para el 2015 y de ¢534,02 para el 2014 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 setiembre 2015 fue de ¢859,746. 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 setiembre del 2015, las disponibilidades de Popular Valores ascienden a ¢3.193,7 millones, ¢2.631,9 millones por debajo del monto exhibido en setiembre del 2014. La disminución indicada responde tanto a un menor nivel de recursos propios como de clientes pendientes de invertir al cierre de setiembre 2015 con respecto a lo observado el año anterior. Es importante indicar que estos recursos se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto respetando la moneda; en el caso de los recursos de clientes su contrapartida se observa en el pasivo en el reglón de cuentas por pagar por operaciones.

Nota 4. Valores negociables

La cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢60.267,6 millones al cierre del mes de setiembre del 2015, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior en ¢11.890,8 millones; aumento que responde a un mayor

volumen de adquisición de instrumentos financieros de la cartera propia, y que por ser esos valores financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito, puede observarse la contrapartida de este aumento en el pasivo, en cuentas por pagar por este tipo de operaciones.

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 setiembre del 2015 un aumento por ¢8.608,5 millones con respecto a setiembre del 2014, ubicándose en un monto de ¢42.588,6 millones; aspecto que responde a un mayor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el mes de setiembre 2015, con respecto al mismo mes del año anterior.

Nota 6. Cuentas por pagar por operaciones:

Exhibe esta partida un saldo de ¢1.818,8 millones al cierre del mes de setiembre 2015, ¢2,185,6 millones por debajo del saldo mostrado al cierre de setiembre del 2014; dicha disminución responde a un menor volumen de recursos pendientes de invertir de clientes para este año con respecto al anterior, a la fecha de análisis; y como se indicara para la nota de disponibilidades, los mismos se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto respetando la moneda.

Nota 7. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

Al cierre del mes de setiembre 2015, Popular Valores muestra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢8.986,0 millones, ¢1.471,2 millones por encima de la exhibida en el mes de setiembre del 2014. Lo anterior responde al registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2014 (¢1.548,6 millones), excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para ese período (¢77,4 millones), movimiento que implicó registrar como utilidad por distribuir el monto de ¢1.471,2 millones.

Nota 8. Utilidad (pérdida) del período:

Al mes de setiembre del 2015, esta partida alcanza un monto de ¢2.180,1 millones, que corresponden al resultado acumulado de enero a setiembre 2015, mismo que supera el obtenido para el mismo período del año anterior en ¢988,6 millones, teniendo que la utilidad acumulada al mes de setiembre 2014 ascendía a ¢1.191,6 millones. Este resultado obedece fundamentalmente a mayores comisiones bursátiles y ganancias de capital para el período 2015, con respecto al período 2014.

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

Esta partida muestra una generación de ingresos por ¢1.127,6 millones al cierre de setiembre del 2015, ¢897,2 millones por encima del monto generado para el mismo período

del 2014; consecuencia de que para el presente año el comportamiento de las variables del mercado ha permitido realizar mayores ganancias de capital en el mercado local con respecto al período anterior; teniendo adicionalmente para este año, una mayor operación en mercados internacionales que ha generado importantes ganancias de capital para la cartera propia.

Nota 10. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros:

Al 30 de setiembre del 2015 esta partida muestra un monto de ¢3.006,5 millones, superando el monto generado para el mismo período del año anterior en ¢1.330,6 millones; lo indicado consecuencia de condiciones en el mercado local y mercado internacional para lo que va de este período 2015, que han ofrecido oportunidades para realizar una gestión más activa de las carteras de inversión de los clientes, y por tanto generar un mayor volumen de ingresos por comisiones.

Nota 11. Gastos del personal:

La partida de gastos de personal exhibe para al cierre de setiembre del 2015 un monto de ¢2.167,4 millones, ¢570,6 millones por encima del monto registrado al cierre de setiembre 2014, respondiendo este incremento fundamentalmente, a los salarios a base de comisión cancelados a los agentes de bolsa, los cuales están directamente relacionados con la mayor generación de comisiones bursátiles experimentada para el período 2015 con respecto al 2014.

Nota 12. Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes:

a) Procesos:
Al 30 de setiembre del 2015, 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 2013, 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 2013, 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.

Mediante correo de la Consultoría Jurídica del 15 de abril del 2015, se remiten las resoluciones 06-03-15 y 07-03-2015 al Puesto, mediante las cuales la Gerencia Financiera de la CCSS declara sin lugar los recursos de apelación respectivos, y rechaza la excepción de prescripción invocada por Popular Valores, y ratifica en todos sus extremos las resoluciones dadas a cada caso. Los montos citados por cuotas obrero y patronales en los Regímenes de Enfermedad y Maternidad e Invalidez y Vejez y Muerte son de ¢102.763.478,00 y ¢33.396.437,00; montos que con los intereses aplicados ascienden a ¢296.700.957. De acuerdo con la Consultoría, el proceso de sede administrativa se termina con este acto (dado que ya está agotado) y se continúa con el proceso en sede Judicial.

El 18 de junio del presente, se emitió cheque a favor de la CCSS por un monto de ¢297.676.419.00, para realizar el pago bajo protesta de las planillas adicionales registradas por la Caja. Debido a que se gestiona una diligencia judicial para tramitar la recuperación de las sumas, se registra el pago como una cuenta por cobra a la CCSS, y a partir del mismo mes de junio, con el fin de ser conservadores, se inicia con una estimación mensual de ¢42.525.202,71 para amortizar de junio 2015 a diciembre 2015 la cuenta por cobrar a la CCSS, para completar las suma total pagada al cierre del ejercicio fiscal, manteniendo la misma como activo contingente.

d) Procesos de Conciliación y Arbitraje:
En el mes de julio 2015, Popular Valores recibió dos notificaciones de procesos de conciliación y arbitraje:

- El 21 de julio del 2015, se recibe la resolución No.01-15, de la Cámara de Comercio de Costa Rica, Centro de Conciliación y Arbitraje mediante la cual se dicta la instalación del tribunal en proceso arbitral incoado por un ex cliente. Para este caso se previene a Popular Valores depositar la suma de $7.650,00 para el inicio del proceso. El depósito se realizó el 22 de julio del 2015. El 21 de setiembre del 2015, fue declarado inadmisible este proceso mediante la resolución 05-15 del Tribunal Arbitral.

- Por otra parte, el 28 de julio del 2015 se recibió de la Cámara de Comercio de Costa Rica, Centro de Conciliación y Arbitraje, la notificación de un requerimiento arbitral por parte del ex cliente, a partir del cual se requirió el nombramiento de un árbitro y el señalamiento de un correo electrónico para notificaciones.

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA

POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(en colones sin céntimos)

DESCRIPCION	NOTA	SETIEMBRE 2015	%	SETIEMBRE 2014	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos	3	¢ 3.193.707.140	4,8%	¢ 5.825.606.510	10,3%	¢ -2.631.899.370	-45,2
Disponibilidades Restringuidas, Fogabona, y otras		800.095.650	1,2%	943.444.820	1,7%	-143.349.170	-15,2
Valores Negociables	4	60.267.569.540	91,3%	48.376.817.500	85,4%	11.890.752.040	24,6
Intereses y Productos por cobrar		748.448.320	1,1%	491.764.650	0,9%	256.683.670	52,2
Cuentas por cobrar neto		669.626.850	1,0%	695.249.710	1,2%	-25.622.860	-3,7
Gastos pagados por anticipado		118.725.950	0,2%	117.519.810	0,2%	1.206.140	1,0
Otros Activos Restringidos		6.316.730	0,0%	17.484.920	0,0%	-11.168.190	-63,9
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		**65.804.490.180**	**99,7%**	**56.467.887.920**	**99,6%**	**9.336.602.260**	**16,5**
Activo Fijo Neto		94.950.040	0,1%	109.727.030	0,2%	-14.776.990	-13,5
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		36.151.770	0,1%	50.333.620	0,1%	-14.181.850	-28,2
TOTAL ACTIVO		¢ **65.978.123.550**	**100,0%**	¢ **56.670.480.130**	**100,0%**	¢ **9.307.643.420**	**16,4**
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	5	¢ 42.588.573.920	64,5%	¢ 33.980.054.300	60,0%	¢ 8.608.519.620	25,3
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		132.837.660	0,2%	93.252.210	0,2%	39.585.450	42,4
Cuentas y comisiones por pagar		365.309.150	0,6%	276.344.180	0,5%	88.964.970	32,2
Provisiones generales		158.533.110	0,2%	152.713.660	0,3%	5.819.450	3,8
Cuentas por pagar por Operaciones	6	1.818.835.490	2,8%	4.004.414.670	7,1%	-2.185.579.180	-54,6
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias		403.547.100	0,6%	52.006.790	0,1%	351.540.310	676,0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		**45.467.636.430**	**68,9%**	**38.558.785.810**	**68,0%**	**6.908.850.620**	**17,9**
Impuesto Diferido por pagar		23.580.180	0,0%	15.409.110	0,0%	8.171.070	53,0
TOTAL PASIVO		¢ **45.491.216.610**	**68,9%**	¢ **38.574.194.920**	**68,1%**	¢ **6.917.021.690**	**17,9**
PATRIMONIO							
Capital Acciones		¢ 9.400.000.000	14,2%	¢ 9.400.000.000	16,6%	¢ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1.335.017.470	-2,0%	-1.125.636.330	-2,0%	-209.381.140	18,6
Reservas		855.280.090	1,3%	777.848.340	1,4%	77.431.750	10,0
Otras cuentas patrimoniales		400.503.540	0,6%	337.690.910	0,6%	62.812.630	18,6
Utilidades (pérdida) por distribuir:	7	8.986.034.570	13,6%	7.514.831.300	13,3%	1.471.203.270	19,6
Utilidades (pérdida) del periodo	8	2.180.106.210	3,3%	1.191.550.990	2,1%	988.555.220	83,0
TOTAL PATRIMONIO		**20.486.906.940**	**31,1%**	**18.096.285.210**	**31,9%**	**2.390.621.730**	**13,2**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ **65.978.123.550**	**100,0%**	¢ **56.670.480.130**	**100,0%**	¢ **9.307.643.420**	**16,4**
CUENTAS DE ORDEN		¢ **1.095.874.217.670**		¢ **974.572.556.580**		¢ **121.301.661.090**	**12,4**

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

COSTA RICA TIMBRE COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA 100 COLONES

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA

POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(en colones sin céntimos)

	NOTA	SETIEMBRE 2015	%	SETIEMBRE 2014	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros							
Intereses, Descuentos y Dividendos		2.332.616.170	67,4%	2.076.949.790	81,9%	255.666.380	12,3
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	9	1.127.568.080	32,6%	230.411.010	9,1%	897.157.070	389,4
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)		0	0,0%	227.558.200	9,0%	-227.558.200	(100,0)
Total ingresos financieros		¢ **3.460.184.250**	**100%**	¢ **2.534.919.000**	**100%**	¢ **925.265.250**	**36,5**
Gastos financieros							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros		1.096.529.220	95,0%	1.067.876.580	98,3%	28.652.640	2,7
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		28.619.620	2,5%	18.254.960	1,7%	10.364.660	56,8
Perdidas por Diferencial Cambiario (Neto)		28.876.450	2,5%	0	0,0%	28.876.450	0,0
Total gastos financieros		¢ **1.154.025.290**	**100%**	¢ **1.086.131.540**	**100%**	¢ **67.893.750**	**6,3**
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,0
Resultado financiero		**2.306.158.960**		**1.448.787.460**		**857.371.500**	**59,2**
Otros ingresos de operación							
Comisiones bursátiles		¢ 3.091.579.450	98,0%	¢ 1.750.965.170	89,0%	¢ 1.340.614.280	76,6
Por Operaciones de Terceros	10	3.006.491.830	95,3%	1.675.864.000	85,2%	1.330.627.830	79,4
Por Servicios de Administración de Carteras		85.087.620	2,7%	75.101.170	3,8%	9.986.450	13,3
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		31.947.000	1,0%	34.224.050	1,7%	-2.277.050	(6,7)
Otros ingresos		31.670.860	1,0%	132.477.880	6,7%	-100.807.020	(76,1)
Ingresos Extraordinarios		0	0,0%	48.798.980	2,5%	-48.798.980	(100,0)
Total otros ingresos de operación		¢ **3.155.197.310**	**100%**	¢ **1.966.466.080**	**100%**	¢ **1.188.731.230**	**60,5**
Otros gastos de operación							
Cuotas y Comisiones de Operación		113.659.420	95,1%	88.324.160	94,7%	25.335.260	28,7
Otros gastos		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas		5.911.830	4,9%	4.944.850	5,3%	966.980	100,0
Total otros gastos de operación		¢ **119.571.250**	**100%**	¢ **93.269.010**	**100%**	¢ **26.302.240**	**28,2**
Gastos Administrativos							
Gastos de Personal	11	2.167.363.210	78,6%	1.596.747.020	76,8%	570.616.190	35,7
Otros gastos de administración		590.768.500	21,4%	481.679.730	23,2%	109.088.770	22,6
Total gastos administrativos		¢ **2.758.131.710**	**100%**	¢ **2.078.426.750**	**100%**	¢ **679.704.960**	**32,7**
Util. Antes del impuesto S/Renta		**2.583.653.310**		**1.243.557.780**		**1.340.095.530**	**107,8**
Impuesto sobre la renta		326.037.500		14.700.060		311.337.440	2.117,9
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mergencias		77.509.600		37.306.730		40.202.870	107,8
Utilidad (pérdida) neta del período		¢ **2.180.106.210**		¢ **1.191.550.990**		¢ **988.555.220**	**83,0**

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: 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(en colones sin céntimos)

	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACIÓN	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE 2013	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -736.285.810	¢ 655.503.470	¢ 220.885.750	¢ 7.456.610.010	¢ 16.996.713.420
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUSTE POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					116.805.160		116.805.160
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				122.344.870			122.344.870
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-389.350.520				-389.350.520
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						1.249.772.280	1.249.772.280
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -1.125.636.330	¢ 777.848.340	¢ 337.690.910	¢ 8.706.382.290	¢ 18.096.285.210
AUMENTO O DESMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DESMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					62.812.630		62.812.630
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				77.431.750			77.431.750
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-209.381.140				-209.381.140
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						2.459.758.490	2.459.758.490
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -1.335.017.470	¢ 855.280.090	¢ 400.503.540	¢ 11.166.140.780	¢ 20.486.906.940

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, 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014
(en colones sin céntimos)

FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:		2015		2014
Utilidad Neta del Periodo	¢	**2.459.758.490**	¢	**1.249.772.281**
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)				
Capitalización de utilidades periodos anteriores				
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros		67.675.450		81.689.677
Amortizaciones Gastos Diferidos		0		0
Efectivo Provisto por las Operaciones		**2.527.433.940**		**1.331.461.958**
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:				
Depositos y margenes		143.349.170		-618.343.340
Intereses por cobrar		-256.683.670		-153.857.600
Cuentas por Cobrar		25.622.860		-375.915.140
Gastos pagados por adelantado		-1.206.140		-23.935.760
Otros Activos		11.168.190		0
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos		8.608.519.620		19.975.926.550
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		39.585.450		55.026.260
Cuentas y comisiones por pagar		88.964.970		-55.779.850
Provisiones generales		5.819.450		-35.967.360
Cuentas por pagar por Operaciones		-2.185.579.180		1.072.752.540
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias		351.540.310		-647.390.150
Impuesto diferido por pagar		8.171.070		3.578.850
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes		**6.839.272.100**		**19.196.095.000**
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢	**9.366.706.040**	¢	**20.527.556.958**
Actividades de Inversion:				
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢	-38.716.609	¢	-62.884.298
Inversiones en titulos		-11.890.752.040		-18.021.154.770
Efectivo usado por las Actividades de Inversion		**-11.929.468.649**		**-18.084.039.068**
Actividades de Financiamiento:				
Capital Acciones		0		0
Otras actividades de financiamiento		0		0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)		-209.381.140		-389.350.522
Reserva Legal		77.431.750		122.344.870
Otras actividades de financiamiento		62.812.627		116.805.160
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)		0		0
fuentes por Actividades de Financiamiento.		-69.136.763		-150.200.492
Efectivo y equivalentes de efetivo al inicio de periodo		5.825.606.510		3.532.289.110
Variacion		-2.631.899.370		2.293.317.400
Efectivo y equivalentes de efetivo al final de periodo	¢	**3.193.707.140**	¢	**5.825.606.510**

MBA. Juan Francisco Rodriguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno