

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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 30 de Setiembre del 2016

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 periodos 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 30 de setiembre del 2016 el Puesto posee 15.257.745 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, artículo 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 está 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 el Fideicomiso de Garantías que es administrado por la BNV, 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 2016 y 2015 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢546,33 para el 2016 y de ¢528,62 para el 2015 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 2016 fue de ¢864,524. 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. Valores negociables.

La cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢56.369,9 millones al cierre del mes de setiembre del 2016, mostrando una disminución con respecto al mismo mes del año anterior en ¢3.897,7 millones; disminución que responde a un menor volumen de adquisición de instrumentos financieros de la cartera propia; la contrapartida de esta disminución se tiene en el pasivo en el reglón de cuentas por pagar por operaciones de reportos tripartitos.

Nota 4. Cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito.

Esta partida exhibe para el cierre del mes de setiembre del 2016 una disminución por ¢8.527,4 millones con respecto a setiembre del 2015, ubicándose en un monto de ¢34.061,2 millones, aspecto que responde a un menor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el período 2016, con respecto al período anterior.

Nota 5. Cuentas por pagar por operaciones:

Muestra esta partida un saldo de ¢2.470,7 millones al cierre del mes de setiembre 2016, ¢651,9 millones por encima del saldo mostrado al cierre de setiembre del 2015; dicho aumento responde a un mayor volumen de recursos pendientes de invertir de clientes para este año con respecto al anterior, a la fecha de análisis; 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 6. Utilidad por distribuir (o acumuladas)

Al cierre del mes de setiembre 2016, Popular Valores muestra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢12.102,8 millones, ¢3.116,8 millones por encima de la exhibida en el mes de setiembre del 2015. Lo anterior responde al registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2015 (¢3.280,8 millones), excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para ese período (¢164,0 millones), movimiento que implicó registrar como utilidad por distribuir el monto de ¢3.116,8 millones.

Nota 7. Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes

a) Procesos:

Al 30 de setiembre del 2016, 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). De acuerdo con la Consultoría jurídica, en enero 2016

notifican que el Tribunal de Trabajo sección tercera del segundo circuito judicial de San José procedió a anular la sentencia en primera instancia ordenando la jueza dar prioridad y volver a resolver el Litis, considerando que la sentencia no fue clara ni precisa. Mediante correo del 26 de julio del 2016 por parte de la abogada Yolanda Carrillo, se informa que con sentencia de primer instancia No.893-2016 del 14 de julio del 2016 se da un revés total a la sentencia que fue anulada y se condena a Popular Valores; en dicha sentencia se da un plazo de tres días para responder y que Popular Valores atendió. Al cierre del mes de agosto, a partir de la última sentencia se procede a registrar una estimación por ₡5.793.065,89 que corresponde a los intereses e indexación para el período 2016, considerando que los otros montos, en caso de proceder, se estarían registrando contra períodos anteriores.

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.
- Con respecto a la fiscalización realizada a finales del 2015 y principios del 2016 para los períodos fiscales 2012 y 2013, se reciben de la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales, con fecha 15 de febrero del 2016, las actas de notificación: Propuesta provisional de regularización y Propuesta de resolución sancionatoria, como resultado del proceso de fiscalización para los períodos fiscales 2012 y 2013. A partir de las notificaciones, se contó con un plazo de diez días hábiles para la revisión y verificación de contenidos. Popular Valores se manifestó, en el plazo previsto para ello: de conformidad únicamente con respecto al ajuste de disminución de ingreso gravables que fueron determinados, además de manifestar expresamente total disconformidad con respecto al resto de la Propuesta de Regularización y la sanción pretendida – en ambos períodos fiscales -. De las posiciones adoptadas por esta sociedad, el día 28 de marzo de 2016, se recibe notificación respecto a la Suspensión del Dictado del Acto de Liquidación de Oficio y Suspensión de Dictado de la Resolución Sancionatoria; los cuales “se posponen hasta que la Sala Constitucional resuelva la acción de inconstitucionalidad planteada en contra del artículo 144 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.”

Para el mes de junio del 2016 y con base en el análisis de la información aportada por la Dirección Financiera Corporativa por medio del oficio DIRFC-187-2016 del 21 de junio 2016, acompañada de los oficios: DIRRC-0382-2016, del 31 de mayo de 2016 y Acuerdo del Comité Gerencial del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, No. 15-art-1 Acd. 1-CG-2016, del 19 de mayo del 2016, se sustentó el registro contable de una provisión por el concepto de intereses correspondientes al periodo 2016, respecto al monto dictado del Acto de Liquidación de Oficio, sobre los períodos fiscalizados 2012-2013 por un monto de ¢41.803,7 millones.

A la fecha se está a la espera del proceder por parte de la Dirección General de Tributación, considerando el fallo de la Sala Cuarta con respecto a la inconstitucionalidad y anulación del artículo 144 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

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 2015, 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 con el fin de ser conservadores se amortiza la cuenta por cobrar a la CCSS. Al 31 de diciembre del 2015 se tenía estimada la totalidad de la suma pagada a la CCSS, y se mantiene la misma como activo contingente.

d) Procesos de Conciliación y Arbitraje:

- 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. Se formuló recurso de apelación al respecto y el 2 de diciembre el Centro de Conciliación y Arbitraje resolvió que se remite el expediente a Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia.
- El 5 de octubre del 2015 se recibe de la Cámara de Comercio de Costa Rica, Centro de Conciliación y Arbitraje, la notificación de un requerimiento arbitral por parte de un ex cliente, a partir del cual se requirió el nombramiento de un árbitro y el señalamiento de un correo electrónico para notificaciones. En el mes de abril se interpuso recurso de revocatoria con apelación en subsidio y nulidad absoluta concomitante, y se está a la espera de la resolución al respecto.



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2016 Y 2015
(en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	SETIEMBRE		SETIEMBRE		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
		2016	%	2015	%		
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos		€ 3.004.446.690	4,9%	€ 3.193.707.140	4,8%	€ -189.260.450	-5,9
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		344.215.030	0,6%	800.095.650	1,2%	-455.880.620	-57,0
Valores Negociables	3	56.369.871.630	91,9%	60.267.569.540	91,3%	-3.897.697.910	-6,5
Intereses y Productos por cobrar		602.638.770	1,0%	748.448.320	1,1%	-145.809.550	-19,5
Cuentas por cobrar neto		537.853.490	0,9%	669.626.850	1,0%	-131.773.360	-19,7
Gastos pagados por anticipado		234.942.190	0,4%	118.725.950	0,2%	116.216.240	97,9
Otros Activos Restringidos		6.316.730	0,0%	6.316.730	0,0%	0	0,0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		61.100.284.530	99,6%	65.804.490.180	99,7%	-4.704.205.650	-7,1
Activo Fijo Neto		167.266.770	0,3%	94.950.040	0,1%	72.316.730	76,2
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		42.261.850	0,1%	36.151.770	0,1%	6.110.080	16,9
TOTAL ACTIVO		€ 61.352.344.710	100,0%	€ 65.978.123.550	100,0%	€ -4.625.778.840	-7,0
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	4	€ 34.061.180.200	55,5%	€ 42.588.573.920	64,5%	€ -8.527.393.720	-20,0
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		96.054.620	0,2%	132.837.660	0,2%	-36.783.040	-27,7
Cuentas y comisiones por pagar		494.179.620	0,8%	365.309.150	0,6%	128.870.470	35,3
Provisiones generales		163.703.540	0,3%	158.533.110	0,2%	5.170.430	3,3
Cuentas por pagar por Operaciones	5	2.470.737.220	4,0%	1.818.835.490	2,8%	651.901.730	35,8
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias		203.134.640	0,3%	403.547.100	0,6%	-200.412.460	-49,7
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		37.488.989.840	61,1%	45.467.636.430	68,9%	-7.978.646.590	-17,5
Impuesto Diferido por pagar		22.703.470	0,0%	23.580.180	0,0%	-876.710	-3,7
TOTAL PASIVO		€ 37.511.693.310	61,1%	€ 45.491.216.610	68,9%	€ -7.979.523.300	-17,5
PATRIMONIO							
Capital Acciones		€ 9.400.000.000	15,3%	€ 9.400.000.000	14,2%	€ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1.337.239.240	-2,2%	-1.335.017.470	-2,0%	-2.221.770	0,2
Reservas		1.019.320.080	1,7%	855.280.090	1,3%	164.039.990	19,2
Otras cuentas patrimoniales (Impuesto diferido)		401.170.000	0,7%	400.503.540	0,6%	666.460	0,2
Utilidades (pérdida) por distribuir:	6	12.102.794.400	19,7%	8.986.034.570	13,6%	3.116.759.830	34,7
Utilidades (pérdida) del periodo		2.254.606.160	3,7%	2.180.106.210	3,3%	74.499.950	3,4
TOTAL PATRIMONIO		23.840.651.400	38,9%	20.486.906.940	31,1%	3.353.744.460	16,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		€ 61.352.344.710	100,0%	€ 65.978.123.550	100,0%	€ -4.625.778.840	-7,0
CUENTAS DE ORDEN							
		€ 1.176.988.389.510		€ 1.095.874.217.670		€ 81.114.171.840	7,4

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: 30 DE SETIEMBRE DE 2016 Y 2015
(en colones sin céntimos)



NOTA	SETIEMBRE 2016	%	AGOSTO 2015	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros						
Intereses, Descuentos y Dividendos	2.181.466.560	64,6%	2.332.616.170	67,4%	-151.149.610	(6,5)
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	1.159.832.340	34,3%	1.127.568.080	32,6%	32.264.260	2,9
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)	36.884.130	1,1%	0	0,0%	36.884.130	0,0
Total ingresos financieros	¢ 3.378.183.030	100%	¢ 3.460.184.250	100%	¢ -82.001.220	(2,4)
Gastos financieros						
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	822.013.030	85,8%	1.096.529.220	95,0%	-274.516.190	(25,0)
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados	136.380.700	14,2%	28.619.620	2,5%	107.761.080	376,5
Perdidas por Diferencial Cambiario (Neto)	0	0,0%	28.876.450	2,5%	-28.876.450	(100,0)
Total gastos financieros	¢ 958.393.730	100%	¢ 1.154.025.290	100%	¢ -195.631.560	(17,0)
Gastos por estimación por incobrables	0		0		0	0,0
Resultado financiero	2.419.789.300		2.306.158.960		113.630.340	4,9
Otros ingresos de operación						
Comisiones bursátiles	¢ 3.115.333.980	96,9%	¢ 3.091.579.450	98,0%	¢ 23.754.530	0,8
Por Operaciones de Terceros	3.020.166.670	94,0%	3.006.491.830	95,3%	13.674.840	0,5
Por Servicios de Administración de Carteras	95.167.310	3,0%	85.087.620	2,7%	10.079.690	11,8
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas	41.124.330	1,3%	31.947.000	1,0%	9.177.330	28,7
Otros ingresos	57.145.930	1,8%	31.670.860	1,0%	25.475.070	80,4
Ingresos Extraordinarios	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Total otros ingresos de operación	¢ 3.213.604.240	100%	¢ 3.155.197.310	100%	¢ 58.406.930	1,9
Otros gastos de operación						
Cuotas y Comisiones de Operación	112.235.230	92,2%	113.659.420	95,1%	-1.424.190	(1,3)
Otros gastos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas	9.455.720	7,8%	5.911.830	4,9%	3.543.890	100,0
Total otros gastos de operación	¢ 121.690.950	100%	¢ 119.571.250	100%	¢ 2.119.700	1,8
Gastos Administrativos						
Gastos de Personal	2.499.424.420	81,8%	2.167.363.210	78,6%	332.061.210	15,3
Otros gastos de administración	554.537.370	18,2%	590.768.500	21,4%	-36.231.130	(6,1)
Total gastos administrativos	¢ 3.053.961.790	100%	¢ 2.758.131.710	100%	¢ 295.830.080	10,7
Util. Antes del impuesto S/Renta	2.457.740.800		2.583.653.310		-125.912.510	(4,9)
Impuesto sobre la renta	129.402.420		326.037.500		-196.635.080	(60,3)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de merengencias	73.732.220		77.509.600		-3.777.380	(4,9)
Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva	¢ 2.254.606.160		¢ 2.180.106.210		¢ 74.499.950	3,4
Reserva legal 5% Utilidad Neta	0		0		0	
Utilidad (pérdida) neta del período	¢ 2.254.606.160		¢ 2.180.106.210		¢ 74.499.950	3,4

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 2016 Y 2015
(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 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 PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES							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							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						2.459.758.490	2.459.758.490
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE 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
AUMENTO O DISMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					666.460		666.460
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				164.039.990			164.039.990
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-2.221.770				-2.221.770
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						3.191.259.780	3.191.259.780
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE 2016	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -1.337.239.240	¢ 1.019.320.080	¢ 401.170.000	¢ 14.357.400.560	¢ 23.840.651.400


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 2016 Y 2015
(en colones sin céntimos)



FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2016	2015
Utilidad Neta del Periodo	¢ 3.191.259.780	¢ 2.721.402.360
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Capitalización de utilidades periodos anteriores		
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	96.981.804	68.992.122
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
Efectivo Provisto por las Operaciones	3.288.241.584	2.790.394.482
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Depositos y margenes	455.880.620	161.234.470
Intereses por cobrar	145.809.550	-319.368.610
Cuentas por Cobrar	131.773.360	-37.248.530
Gastos pagados por adelantado	-116.216.240	-3.858.840
Otros Activos	0	11.168.190
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	-8.527.393.720	3.638.613.310
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	-36.783.040	-15.815.280
Cuentas y comisiones por pagar	128.870.470	203.941.540
Provisiones generales	5.170.430	4.891.730
Cuentas por pagar por Operaciones	651.901.730	-1.124.537.910
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-200.412.460	472.217.960
Impuesto diferido por pagar	-876.710	139.704.370
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	-7.362.276.010	3.130.942.400
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢ -4.074.034.426	¢ 5.921.336.882
Actividades de Inversion:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -175.408.614	¢ -38.348.602
Inversiones en títulos	3.897.697.910	-8.929.863.770
Efectivo usado por las Actividades de Inversion	3.722.289.296	-8.968.212.372
Actividades de Financiamiento:		
Capital Acciones	0	0
Otras actividades de financiamiento	0	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	-2.221.770	665.617.190
Reserva Legal	164.039.990	77.431.750
Otras actividades de financiamiento	666.458	-199.686.842
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
fuentes por Actividades de Financiamiento.	162.484.678	543.362.098
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	3.193.707.140	5.697.220.530
Variacion	-189.260.450	-2.503.513.390
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	¢ 3.004.446.690	¢ 3.193.707.140

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

