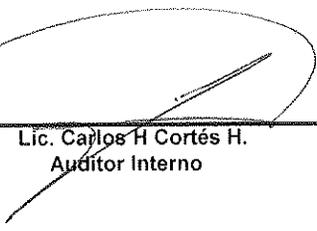


DESCRIPCION	NOTA	SETIEMBRE 2011	SETIEMBRE 2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
<b>ACTIVOS</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Disponibilidades Caja y Bancos	3	¢ 2,766,476,240	¢ 4,896,095,100	¢ -2,129,618,860	-43.50
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		351,709,690	407,382,940	-55,673,250	-13.67
Valores Negociables	4	46,840,360,390	37,676,600,540	9,163,759,850	24.32
Intereses y Productos por cobrar		510,699,360	439,206,710	71,492,650	16.28
Cuentas por cobrar neto	5	1,464,445,620	537,446,880	926,998,740	172.48
Gastos pagados por anticipado		178,174,300	138,940,880	39,233,420	28.24
Otros Activos Restringidos		16,326,960	16,326,960	0	0.00
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>52,128,192,560</b>	<b>44,112,000,010</b>	<b>8,016,192,550</b>	<b>18.17</b>
Activo Fijo Neto		158,398,710	131,996,080	26,402,630	20.00
Otros Activos Inversiones		42,531,560	42,531,560	0	0.00
Activos Intangibles		74,428,760	102,532,380	-28,103,620	-27.41
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>¢ 52,403,551,590</b>	<b>¢ 44,389,060,030</b>	<b>¢ 8,014,491,560</b>	<b>18.06</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	6	¢ 35,140,648,150	¢ 25,456,590,060	¢ 9,684,058,090	38.04
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		88,331,020	48,481,870	39,849,150	82.19
Cuentas y comisiones por pagar		301,128,560	252,161,840	48,966,720	19.42
Provisiones generales		204,300,240	130,471,770	73,828,470	56.59
Cuentas por pagar por Operaciones	7	2,783,342,710	4,102,109,570	-1,318,766,860	-32.15
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias		249,691,200	249,974,100	-282,900	-0.11
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>		<b>38,767,441,880</b>	<b>30,239,789,210</b>	<b>8,527,652,670</b>	<b>28.20</b>
Impuesto Diferido por pagar		6,404,500	67,374,510	-60,970,010	-90.49
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>¢ 38,773,846,380</b>	<b>¢ 30,307,163,720</b>	<b>¢ 8,466,682,660</b>	<b>27.94</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Acciones	8	¢ 5,900,000,000	¢ 7,900,000,000	¢ -2,000,000,000	-25.32
Capital Adicional Pagado		0	0	0	0.00
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1,238,182,910	-1,279,587,210	41,404,300	-3.24
Reservas		549,194,990	478,844,090	70,350,900	14.69
Otras cuentas patrimoniales		371,207,430	383,771,800	-12,564,370	-3.27
Utilidades ( pérdida) por distribuir:	9	6,885,598,850	5,548,931,810	1,336,667,040	24.09
Utilidades ( pérdida) del periodo		1,161,886,850	1,049,935,820	111,951,030	10.66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>13,629,705,210</b>	<b>14,081,896,310</b>	<b>-452,191,100</b>	<b>-3.21</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>¢ 52,403,551,590</b>	<b>¢ 44,389,060,030</b>	<b>¢ 8,014,491,560</b>	<b>18.06</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>¢ 932,286,673,910</b>	<b>¢ 788,860,512,110</b>	<b>¢ 143,426,161,800</b>	<b>18.18</b>

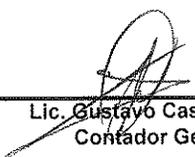
  
Lic. Marvin Sánchez Álvarez  
Representante Legal

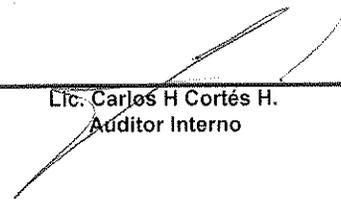
  
Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

  
Lic. Carlos H Cortés H.  
Auditor Interno

NOTA	SETIEMBRE 2011	SETIEMBRE 2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses, Descuentos y Dividendos	2,041,415,660	1,930,593,930	110,821,730	5.74
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	455,725,390	654,092,730	-198,367,340	(30.33)
Ganancias por Diferencial Cambiario	173,119,480	88,165,190	84,954,290	96.36
<b>Total ingresos financieros</b>	€ <u>2,670,260,530</u>	€ <u>2,672,851,850</u>	€ <u>-2,591,320</u>	<u>(0.10)</u>
<b>Gastos financieros</b>				
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	1,182,665,940	1,125,702,950	56,962,990	5.06
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados	9,451,150	24,721,570	-15,270,420	(61.77)
Perdidas por Diferencial Cambiario	0	0	0	0.00
<b>Total gastos financieros</b>	€ <u>1,192,117,090</u>	€ <u>1,150,424,520</u>	€ <u>41,692,570</u>	<u>3.62</u>
Gastos por estimación por incobrables	0	0	0	0.00
<b>Resultado financiero</b>	<b>1,478,143,440</b>	<b>1,522,427,330</b>	<b>-44,283,890</b>	<b>(2.91)</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>				
Comisiones bursátiles	€ 1,909,241,030	€ 1,458,328,610	€ 450,912,420	30.92
Por Operaciones de Terceros	1,832,387,110	1,407,473,860	424,913,250	30.19
Por Servicios de Administración de Carteras	76,853,920	50,854,750	25,999,170	51.12
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas	48,341,510	67,098,850	-18,757,340	(27.95)
Otros ingresos	108,277,120	170,146,870	-61,869,750	(36.36)
Ingresos Extraordinarios	0	0	0	0.00
<b>Total otros ingresos de operación</b>	€ <u>2,065,859,660</u>	€ <u>1,695,574,330</u>	€ <u>370,285,330</u>	<u>21.84</u>
<b>Otros gastos de operación</b>				
Cuotas y Comisiones de Operación	65,425,530	57,100,470	8,325,060	14.58
Otros gastos	5,373,450	5,891,460	-518,010	(8.79)
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas	17,411,280	6,790,900	10,620,380	100.00
<b>Total otros gastos de operación</b>	€ <u>88,210,260</u>	€ <u>69,782,830</u>	€ <u>18,427,430</u>	<u>26.41</u>
<b>Gastos Administrativos</b>				
Gastos de Personal	1,528,678,180	1,362,003,840	166,674,340	12.24
Otros gastos de administración	515,536,610	486,305,070	29,231,540	6.01
<b>Total gastos administrativos</b>	€ <u>2,044,214,790</u>	€ <u>1,848,308,910</u>	€ <u>195,905,880</u>	<u>10.60</u>
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Mino.	1,411,578,050	1,299,909,920	111,668,130	8.59
Impuesto sobre la renta	207,343,460	210,976,800	-3,633,340	(1.72)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías	42,347,740	38,997,300	3,350,440	8.59
<b>Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva</b>	€ <u>1,161,886,850</u>	€ <u>1,049,935,820</u>	€ <u>111,951,030</u>	<u>10.66</u>
Reserva legal	0	0	0	0.00
<b>Utilidad (pérdida) neta del período</b>	€ <u>1,161,886,850</u>	€ <u>1,049,935,820</u>	€ <u>111,951,030</u>	<u>10.66</u>

  
Lic. Marvin Sánchez Alvarez  
Representante Legal

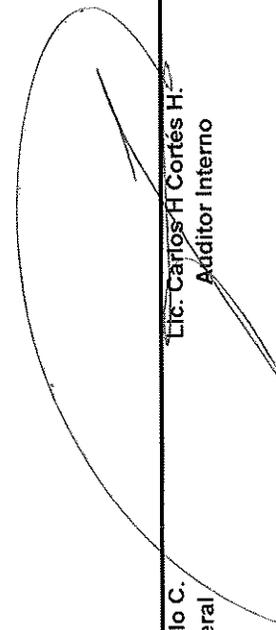
  
Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

  
Lic. Carlos H Cortés H.  
Auditor Interno

	CAPITAL ACCIONES		CAPITAL ADICIONAL PAGADO	GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACIÓN	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADAS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO						
SALDOS AL 30 SETIEMBRE 2009	3,900,000	3,900,000,000	4,000,000,000	-1,489,984,240	370,706,830	446,976,240	5,423,197,700	12,650,896,530
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO								
AUSTR POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	4,000,000	4,000,000,000	-4,000,000,000					
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR IMPUESTO DIFERIDO								
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA						-63,204,440		-63,204,440
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL					108,137,260			108,137,260
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACIÓN INVERSIONES				210,397,030				210,397,030
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES								
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR								
UTILIDAD (PERDIDA) NETA								
SALDOS AL 30 SETIEMBRE DE 2010	7,900,000	7,900,000,000	0	-1,279,587,210	478,844,090	383,771,800	6,598,867,630	14,081,896,310
AUMENTO O DISMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO	-2,000,000	-2,000,000,000	0					-2,000,000,000
AUMENTO SUPÉRAVIT POR REVALUACIÓN								
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR IMPUESTO DIFERIDO						-12,564,370		-12,564,370
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA								
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL					70,350,900			70,350,900
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACIÓN INVERSIONES				41,404,300				41,404,300
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES								
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR								
UTILIDAD (PERDIDA) NETA								
SALDOS AL 30 SETIEMBRE DE 2011	5,900,000	5,900,000,000	0	-1,238,182,910	549,194,990	371,207,430	8,047,485,700	13,629,705,210



Lic. Marvin Sánchez Alvarez  
Representante Legal



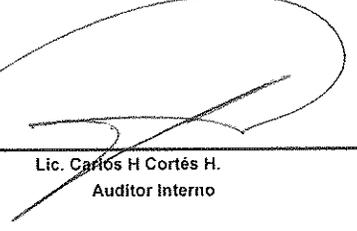
Lic. Gastávo Castillo C.  
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.  
Auditor Interno

FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2011	2010
Utilidad Neta del Periodo	¢ 1,448,618,070	¢ 1,175,669,930
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	90,504,048	61,879,035
Amortizaciones Gastos Diferidos	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo Provisto por las Operaciones</b>	<b>1,539,122,118</b>	<b>1,237,548,965</b>
<b>Efectivo Provisto por ( usado para) cambios en:</b>		
Depositos y margenes	55,673,250	-99,072,200
Intereses por cobrar	-71,492,650	-132,968,120
Cuentas por Cobrar	-926,998,740	217,180,490
Gastos pagados por adelantado	-39,233,420	-45,987,170
Otros Activos	0	-16,326,960
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	9,684,058,090	4,403,878,150
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	39,849,150	8,611,470
Cuentas y comisiones por pagar	48,966,720	-11,802,880
Provisiones generales	73,828,470	101,008,870
Cuentas por pagar por Operaciones	-1,318,766,860	-1,428,122,770
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-282,900	95,013,070
Impuesto diferido por pagar	-60,970,010	44,730,020
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	<u>7,484,631,100</u>	<u>3,136,141,970</u>
<b>Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales</b>	<b>¢ 9,023,753,218</b>	<b>¢ 4,373,690,935</b>
<b>Actividades de Inversion:</b>		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -88,803,058	¢ -135,191,774
Inversiones en titulos	-9,163,759,850	-5,910,595,850
<b>Efectivo usado por las Actividades de Inversion</b>	<b>-9,252,562,908</b>	<b>-6,045,787,624</b>
<b>Actividades de Financiamiento:</b>		
Capital Acciones	2,000,000,000	0
Capital Acciones Pagado	-4,000,000,000	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	41,404,300	210,397,030
Reserva Legal	70,350,900	108,137,260
Otras actividades de financiamiento	-12,564,372	-63,204,443
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
<b>fuentes por Actividades de Financiamiento.</b>	<b>-1,900,809,172</b>	<b>255,329,847</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo</b>	<b>4,896,095,100</b>	<b>6,312,861,940</b>
<b>Variacion</b>	<b>-2,129,618,860</b>	<b>-1,416,766,840</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo</b>	<b>¢ 2,766,476,240</b>	<b>¢ 4,896,095,100</b>

  
Lic. Marvin Sánchez Alvarez  
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 30 de setiembre del 2011

---

## **Nota 1. Constitución y Operaciones:**

Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. Es un Puesto de Bolsa constituido de acuerdo a las leyes costarricenses (compañía totalmente poseída por, El Banco Popular y de Desarrollo Comunal). El Puesto de Bolsa inició operaciones el 01 de mayo del 2000 bajo una concesión otorgada por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual permite al Puesto de Bolsa servir de intermediario entre los inversionistas y la Bolsa Nacional de Valores para negocios Bursátiles compra y venta de títulos y administrar carteras de Inversiones, actualmente cuenta con 72 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 vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

#### **b.2 Uso de estimaciones**

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

---

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.4 Valores negociables

**Instrumentos financieros no derivados:**

*Clasificación:*

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

*Medición:*

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

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

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

*Reconocimiento:*

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

*Des-reconocimiento:*

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

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

#### **Instrumentos financieros derivados:**

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

#### b.5 Amortización de primas y descuentos

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

#### b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

#### b.7 Gastos pagados por anticipado

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

#### b.8 Mobiliario y equipo

El mobiliario y el equipo se registran al costo; las pérdidas y ganancias originadas en la venta de activos se reconocen en el periodo 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 tres años.

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

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

#### b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 30 de setiembre del 2011 el Puesto posee 9.793.554 acciones comunes con valor nominal de ₡10,04 cada una.

b.12 Beneficios legales de empleados

*(i) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales*

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

*(ii) Aguinaldo*

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

*(iii) Vacaciones*

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

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

El Puesto registra una provisión por este concepto

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

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

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

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

b.16 Arrendamientos

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

b.17 Impuestos diferidos

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

b.18 Operaciones de mercado de liquidez

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

b.19 Operaciones a plazo

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

b.20 Operaciones de reporto tripartito

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

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

b.21 Operaciones en corto

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

b.22 Operaciones en largo

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

b.23 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 30 de setiembre del 2011 y 2010 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢508,36 para el 2011 y de ¢502,55 para el 2010 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 2011, fue de ¢747,211. 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 2011 las disponibilidades de Popular Valores disminuyen a ¢2.766,48 millones, ¢2.129,62 millones por debajo del monto exhibido en setiembre del 2010. La disminución indicada responde principalmente, a un menor volumen de recursos de clientes pendientes de invertir con respecto al 2010; es importante indicar que estos recursos de clientes se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto respetando la moneda, y su contrapartida se observa en el pasivo en el región de cuentas por pagar por operaciones.

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

Al cierre del mes de setiembre del 2011, los valores negociables de Popular Valores exhiben un monto por ¢46.840,36 millones, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior por ¢9.163,76 millones; fundamentalmente por la adquisición de una mayor cantidad de instrumentos financieros de la cartera propia, los cuales son financiados tanto por recursos propios como por operaciones de reporto tripartito, para este último caso puede observarse la contrapartida de ese aumento en el pasivo, en cuentas por pagar por este tipo de operaciones.

#### **Nota 5. Cuentas por cobrar neto:**

Al cierre del mes de setiembre del 2011, las cuentas por cobrar ascienden a ¢1.464,45 millones, ¢927,00 millones por encima del monto exhibido para esa fecha del año anterior, dicho incremento responde fundamentalmente a un aumento en el volumen de recursos en efectivo mantenidos en la cuenta de depósito del custodio internacional "Bulltick".

#### **Nota 6. Cuentas por pagar por Op. de reporto tripartito:**

Al 30 de setiembre 2011, el aumento de la partida de cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito, con respecto a setiembre 2010, es de ¢9.684,06 millones, aspecto que responde a un mayor financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el período 2011, con respecto al 2010, como se indicara en la nota de valores negociables.

#### **Nota 7. Cuentas por pagar por operaciones:**

La disminución exhibida por esta partida del 30 de setiembre 2010, al 30 de setiembre 2011, es de ¢1.318,77 millones, la cual responde fundamentalmente a que para el cierre de setiembre del presente año los clientes mantienen un menor volumen de recursos sin invertir con respecto al mismo período del año anterior. Es importante indicar, que como es requerido por la normativa, los dineros pendientes de invertir de clientes se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en custodios del Puesto de Bolsa, respetando la moneda.

#### **Nota 8. Capital Acciones:**

De setiembre 2010 a setiembre 2011, esta partida experimenta una disminución de ¢2.000,00 millones, los cuales resultan de las dos transacciones que se detallan a continuación:

- Para el mes de setiembre 2010, se dio la reclasificación de los ¢4.000,00 millones de capital adicional pagado como capital acciones, dada la capitalización aprobada por la Asamblea General de Accionistas de Popular Valores Puesto de Bolsa Sociedad Anónima, en el acta No.69 de la asamblea extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2010, aprobada por la Bolsa Nacional de Valores mediante el oficio G/222/2010 del 20 de agosto 2010; protocolarizada y registrada en el Registro Mercantil en el mes de setiembre 2010. Esta reclasificación implicaba una modificación de la cláusula Quinta del pacto constitutivo de Popular Valores, indicando que el Capital Social ascendía a ¢7.900,00 millones.

- Para el mes de abril del 2011 por su parte, se concreta la devolución al Banco Popular de Desarrollo Comunal de ¢2.000,00 millones de capital semilla, acto que se presupuestó para el 2011 y fue aprobado por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.50 de la sesión 374 celebrada el 28 de febrero del 2011, y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.171 de la sesión 4836 del 03 de marzo del 2011. Adicionalmente, esta disminución fue autorizada por la Bolsa Nacional de Valores mediante el oficio G/076/2011 del 8 de abril del 2011. Con este último movimiento, la cláusula Quinta del pacto constitutivo de Popular Valores, indica que el Capital Social asciende a ¢5.900,00 millones.

### **Nota 9. Utilidad por distribuir (o acumuladas):**

Al cierre del mes de setiembre del 2011, Popular Valores registra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢6.885,60 millones, la cual supera la exhibida a setiembre del 2010 en ¢1.336,67 millones, monto que responde a la utilidad del período 2010 excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período.

### **Nota 10. Pasivos contingentes:**

#### a) Procesos:

Al 30 de setiembre del 2011, el Puesto de bolsa enfrenta varios procesos judiciales principalmente de índole laboral. Enfrenta también tres procesos interpuestos por inversionistas, por falta de información y/o asesoría. Para estos únicamente se ha provisionado uno.

#### b) Fiscal:

Durante el primer semestre del 2009, la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes realizó a Popular Valores una fiscalización abarcando los períodos fiscales 2006 y 2007, el traslado de cargos fue realizado el día 11 de junio del 2009 dando al Puesto un plazo de 30 días hábiles para presentar por escrito el reclamo. El 20 de abril del 2010, se recibió comunicación de Grandes Contribuyentes, donde se rechaza el recurso de apelación presentado, y se están realizando las gestiones correspondientes para continuar con el proceso en las instancias correspondientes. Al cierre del mes de setiembre del año 2011 no se realiza provisión para este caso, dado que se está en plazo y que de acuerdo con la metodología aún no aplica el provisionamiento.