



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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 30 de Setiembre del 2014

Nota 1. Constitución y Operaciones:

Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. es un Puesto de Bolsa constituido de acuerdo a las leyes costarricenses (compañía totalmente propiedad del Banco Popular y de Desarrollo Comunal). El Puesto de Bolsa inició operaciones el 01 de mayo del 2000 bajo una concesión otorgada por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual permite al Puesto de Bolsa servir de intermediario entre los inversionistas y la Bolsa Nacional de Valores para negocios Bursátiles compra y venta de títulos y administrar carteras de Inversiones, administrar fideicomisos de intermediación, intermediación de divisas, entre otros servicios; al cierre del mes cuenta con 68 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 operación¹.

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.

¹ Para el mes de junio 2014, mediante el acuerdo JDPV-473-Acd-115-Art-3 del 9 de junio 2014, se actualizó el Manual de políticas contables de Popular Valores, en cuanto a la política del registro de diferencial cambiario, la cual indica "Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera se actualizarán mensualmente, aplicando el tipo de cambio de Banco Central de Costa Rica al último día hábil del mes", sustituyendo la valoración diaria que se mantenía.

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

Reconocimiento:

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

Des-reconocimiento:

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

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

Instrumentos financieros derivados:

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

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

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

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

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

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 30 de setiembre del 2014 el Puesto posee 13.854.355 acciones² 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.

² Para el mes de julio, la BNV convocó a una sesión especial de recompra de acciones comunes, proceso en el cual participó Popular Valores para vender parte del exceso de acciones que mantiene con respecto al mínimo requerido, logrando vender 3.124.135 acciones a un precio de ₡15,62 por cada acción. Las acciones que se procedió a vender correspondían a dividendos pagados por la Bolsa en acciones en períodos anteriores, y que Popular Valores mantenía acumulados.

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 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 2014 y 2013 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢534,02 para el 2014 y de ¢493,51 para el 2013 por cada US \$1,00. De

existir una posición en cualquier moneda diferente al dólar, se realiza la conversión en función del tipo de cambio del dólar.

b.23 Unidad de Desarrollo

En Costa Rica se emiten inversiones en Unidades de Desarrollo, las cuales están indexadas a la inflación, para lo cual la SUGEVAL tiene un registro que se actualiza diariamente, y que al cierre de setiembre 2014 fue de ₡864,931. 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 2014, las disponibilidades de Popular Valores ascienden a ₡5.825,6 millones, ₡2.293,3 millones por encima del monto exhibido en setiembre del 2013. El aumento indicado responde principalmente, a un mayor volumen de recursos de clientes pendientes de invertir con respecto al mismo mes del año anterior; 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 reglón de cuentas por pagar por operaciones.

Nota 4. Disponibilidades Restringidas, Fogabona y Otras

El reglón de disponibilidades restringidas y otras asciende a ₡943,4 millones al cierre de setiembre 2014, ₡618,3 millones por encima del monto exhibido para el mismo mes del año anterior. El aumento indicado responde principalmente a un mayor aporte de efectivo por llamadas a margen de operaciones de reporto tripartito de la cartera propia de Popular Valores, lo anterior consecuencia de una baja en la valoración de precios de los instrumentos financieros que están en garantía de las operaciones de recompra del Puesto.

Nota 5. Valores negociables

Al cierre del mes de setiembre del 2014, la cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢48.376,8 millones, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior por ¢18.021,1 millones; esto consecuencia de una mayor adquisición de instrumentos financieros de la cartera propia, los cuales son financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito.

Nota 6. 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 2014 un aumento por ¢19.975,9 millones con respecto a setiembre del 2013, ubicándose en un monto de ¢33.980,1 millones; aspecto que responde a un mayor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el mes de setiembre 2014, con respecto al mismo mes del año anterior.

Nota 7. Cuentas por pagar por operaciones

Exhibe esta partida un saldo de ¢4.004,4 millones al cierre del mes de setiembre 2014, ¢1.072,8 millones por encima del saldo mostrado al cierre de setiembre del 2013; dicho aumento responde a un mayor volumen de recursos pendientes de invertir de clientes, que 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 8. Impuesto sobre la Renta por pagar y 3% Comisión Nacional de Emergencias

Al mes de setiembre del 2014, esta partida registra un monto de ¢52,0 millones, mientras que al cierre de setiembre del 2013 exhibía un monto de ¢699,4 millones, correspondiendo la disminución a un menor pendiente de pago por impuesto sobre la renta y comisión nacional de emergencias, consecuencia del menor nivel de utilidades generado durante el período del 2014 con respecto al mismo período del 2013, así como a una estructura de ingresos diferente entre ambos períodos.

Nota 9. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

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

Nota 10. Utilidad (pérdida) del período.

Al mes de setiembre del 2014, esta partida muestra un monto de ¢1.191,6 millones, que corresponde al resultado acumulado del período 2014, el cual es inferior al obtenido en mismo período del 2013 en ¢1.074,8 millones, dado que la utilidad al mes de setiembre 2013 ascendía a ¢2.266,3 millones. Debe tenerse en cuenta, que los resultados financieros del período 2013, fueron significativamente importantes, producto del ajuste de las tasas de interés locales – a la baja -, que permitieron una revaluación de los saldos de las cuentas de inversiones transitorias de la posición propia, así como de las carteras de inversiones de nuestros clientes. La coyuntura experimentada durante el período 2013, permitió una gran rotación de los activos financieros, generando un incremento en las comisiones bursátiles, así como, la realización de importantes ganancias de capital, las cuales sin duda alguna marcan una diferencia en términos comparativos respecto a los resultados acumulados para los mismos meses del período anterior, y que ahora es notable en comparación con el resultado acumulado a esta fecha del presente período. El inicio del 2014 se vio afectado por la influencia de expectativas de ajustes de tasas de interés al alza, así como una gran volatilidad del tipo de cambio. Bajo dicho entorno, el mercado se ha concentrado en el corto plazo y se empiezan a sentir los efectos de un ajuste de precios en los activos financieros – a la baja-, que afectan de forma considerable los volúmenes de negociación y la generación de ingresos por comisiones bursátiles, amén de los efectos negativos en la valoración de las carteras a precios de mercado, que en nuestro caso incide en el patrimonio.

Nota 11. Ingreso por Intereses, descuentos y dividendos

Al 30 de setiembre del 2014, esta partida muestra un monto de ¢2.076,9 millones, mostrando un incremento de ¢609,6 millones con respecto el mes de setiembre 2013, aspecto que responde fundamentalmente al incremento experimentado por la cartera de inversión por cuenta propia para el período 2014 con respecto al período anterior (comentado en la nota referente a valores negociables).

Nota 12. Ganancia en negociación de valores negociables y productos derivados.

Para el cierre de setiembre del 2014, esta partida muestra un monto acumulado de ¢230,4 millones, ¢1.152,0 millones por debajo del monto generado para el mismo período del 2013; situación que responde a que para el período 2013 el incremento en la valoración de los precios permitió la realización de ganancias de capital de la cartera propia; mientras que para este período los precios se han mantenido a la baja limitando la realización de ganancias de capital.

Nota 13. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros.

Los ingresos por comisiones bursátiles por operaciones de terceros muestran un saldo a setiembre 2014 de ¢1.675,9 millones, ¢1.635,5 millones por debajo del monto generado al mes de setiembre 2013. La menor generación de comisiones al mes de setiembre del 2014 con respecto al mismo mes del año anterior, responde a la estabilidad que han mostrado las tasas de interés desde el último trimestre del 2013, manteniéndose en niveles bajos y con expectativas al alza, que limitan la gestión de las carteras y por tanto la generación de comisiones.

Nota 14. Gastos de personal

La partida de gastos de personal, exhibe para al cierre de setiembre del 2014 un monto de ¢1.596,7 millones, ¢559,8 millones por debajo del monto registrado al cierre de setiembre 2013, respondiendo esta disminución fundamentalmente, a los menores salarios a base de comisión cancelados a los agentes de bolsa, los cuales están directamente relacionados con la menor generación de comisiones bursátiles experimentada para el período 2014 con respecto al 2013.

Nota 15. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta exhibe al cierre del mes de setiembre del 2014 un monto de ¢14,7 millones, ¢595,7 millones por debajo del monto registrado para el mismo período del año anterior; el menor nivel responde tanto a una generación menor de ingresos durante este año con respecto al año anterior, como al hecho de que la estructura de ingresos de este período difiere del año anterior, para el 2014 los ingresos financieros (ingresos con retención en la fuente) tienen una mayor participación en el total de ingresos que los ingresos por comisiones,

situación contraria a la experimentada para el 2013.

Nota 16. Pasivos contingentes:

a) Procesos:

Al 30 de setiembre del 2014, el Puesto de bolsa enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

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

b) Fiscal:

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

c) Traslado de cargos CCSS:

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

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

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



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013
(en colones sin céntimos)

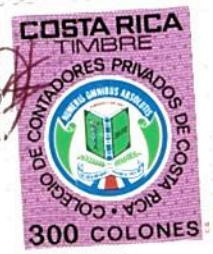


DESCRIPCION	NOTA	SETIEMBRE		SETIEMBRE		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
		2014	%	2013	%		
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos	3	¢ 5.825.606.510	10,3%	¢ 3.532.289.110	10,0%	¢ 2.293.317.400	64,9
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras	4	943.444.820	1,7%	325.101.480	0,9%	618.343.340	190,2
Valores Negociables	5	48.376.817.500	85,4%	30.355.662.730	86,2%	18.021.154.770	59,4
Intereses y Productos por cobrar		491.764.650	0,9%	337.907.050	1,0%	153.857.600	45,5
Cuentas por cobrar neto		695.249.710	1,2%	319.334.570	0,9%	375.915.140	117,7
Gastos pagados por anticipado		117.519.810	0,2%	93.584.050	0,3%	23.935.760	25,6
Otros Activos Restringidos		17.484.920	0,0%	17.484.920	0,0%	0	0,0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		56.467.887.920	99,6%	34.981.363.910	99,4%	21.486.524.010	61,4
Activo Fijo Neto		109.727.030	0,2%	137.831.960	0,4%	-28.104.930	-20,4
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		50.333.620	0,1%	41.034.070	0,1%	9.299.550	22,7
TOTAL ACTIVO		¢ 56.670.480.130	100,0%	¢ 35.202.761.500	100,0%	¢ 21.467.718.630	61,0
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	6	¢ 33.980.054.300	60,0%	¢ 14.004.127.750	39,8%	¢ 19.975.926.550	142,6
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		93.252.210	0,2%	38.225.950	0,1%	55.026.260	144,0
Cuentas y comisiones por pagar		276.344.180	0,5%	332.124.030	0,9%	-55.779.850	-16,8
Provisiones generales		152.713.660	0,3%	188.681.020	0,5%	-35.967.360	-19,1
Cuentas por pagar por Operaciones	7	4.004.414.670	7,1%	2.931.662.130	8,3%	1.072.752.540	36,6
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias	8	52.006.790	0,1%	699.396.940	2,0%	-647.390.150	-92,6
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		38.558.785.810	68,0%	18.194.217.820	51,7%	20.364.567.990	111,9
Impuesto Diferido por pagar		15.409.110	0,0%	11.830.260	0,0%	3.578.850	30,3
TOTAL PASIVO		¢ 38.574.194.920	68,1%	¢ 18.206.048.080	51,7%	¢ 20.368.146.840	111,9
PATRIMONIO							
Capital Acciones		¢ 9.400.000.000	16,6%	¢ 9.400.000.000	26,7%	¢ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1.125.636.330	-2,0%	-736.285.810	-2,1%	-389.350.520	52,9
Reservas		777.848.340	1,4%	655.503.470	1,9%	122.344.870	18,7
Otras cuentas patrimoniales		337.690.910	0,6%	220.885.750	0,6%	116.805.160	52,9
Utilidades (pérdida) por distribuir:	9	7.514.831.300	13,3%	5.190.278.860	14,7%	2.324.552.440	44,8
Utilidades (pérdida) del periodo	10	1.191.550.990	2,1%	2.266.331.150	6,4%	-1.074.780.160	-47,4
TOTAL PATRIMONIO		18.096.285.210	31,9%	16.996.713.420	48,3%	1.099.571.790	6,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 56.670.480.130	100,0%	¢ 35.202.761.500	100,0%	¢ 21.467.718.630	61,0
CUENTAS DE ORDEN		¢ 974.572.556.580		¢ 963.287.026.210		¢ 11.285.530.370	1,2

MBA. Juan Francisco Rodriguez 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 2014 Y 2013
(en colones sin céntimos)



	NOTA	SETIEMBRE 2014	%	SETIEMBRE 2013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros							
Intereses, Descuentos y Dividendos	11	2.076.949.790	81,9%	1.467.320.290	48,8%	609.629.500	41,5
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	12	230.411.010	9,1%	1.382.416.210	46,0%	-1.152.005.200	(83,3)
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)		227.558.200	9,0%	155.229.620	5,2%	72.328.580	46,6
Total ingresos financieros		¢ 2.534.919.000	100%	¢ 3.004.966.120	100%	¢ -470.047.120	(15,6)
Gastos financieros							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros		1.067.876.580	98,3%	637.841.560	96,1%	430.035.020	67,4
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		18.254.960	1,7%	25.830.900	3,9%	-7.575.940	(29,3)
Perdidas por Diferencial Cambiario (Neto)		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Total gastos financieros		¢ 1.086.131.540	100%	¢ 663.672.460	100%	¢ 422.459.080	63,7
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,0
Resultado financiero		1.448.787.460		2.341.293.660		-892.506.200	(38,1)
Otros ingresos de operación							
Comisiones bursátiles		¢ 1.750.965.170	89,0%	¢ 3.388.966.120	95,2%	¢ -1.638.000.950	(48,3)
Por Operaciones de Terceros	13	1.675.864.000	85,2%	3.311.387.350	93,0%	-1.635.523.350	(49,4)
Por Servicios de Administración de Carteras		75.101.170	3,8%	77.578.770	2,2%	-2.477.600	(3,2)
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		34.224.050	1,7%	23.986.090	0,7%	10.237.960	42,7
Otros ingresos		132.477.880	6,7%	147.015.460	4,1%	-14.537.580	(9,9)
Ingresos Extraordinarios		48.798.980	2,5%	0	0,0%	48.798.980	0,0
Total otros ingresos de operación		¢ 1.966.466.080	100%	¢ 3.559.967.670	100%	¢ -1.593.501.590	(44,8)
Otros gastos de operación							
Cuotas y Comisiones de Operación		88.324.160	94,7%	78.164.060	93,3%	10.160.100	13,0
Otros gastos		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas		4.944.850	5,3%	5.588.210	6,7%	-643.360	100,0
Total otros gastos de operación		¢ 93.269.010	100%	¢ 83.752.270	100%	¢ 9.516.740	11,4
Gastos Administrativos							
Gastos de Personal	14	1.596.747.020	76,8%	2.156.553.980	75,6%	-559.806.960	(26,0)
Otros gastos de administración		481.679.730	23,2%	695.226.990	24,4%	-213.547.260	(30,7)
Total gastos administrativos		¢ 2.078.426.750	100%	¢ 2.851.780.970	100%	¢ -773.354.220	(27,1)
Util. Antes del impuesto S/Renta		<u>1.243.557.780</u>		<u>2.965.728.090</u>		<u>-1.722.170.310</u>	<u>(58,1)</u>
Impuesto sobre la renta	15	14.700.060		610.425.100		-595.725.040	(97,6)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías		37.306.730		88.971.840		-51.665.110	(58,1)
Utilidad (pérdida) neta del período		¢ 1.191.550.990		¢ 2.266.331.150		¢ -1.074.780.160	(47,4)

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 SETIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en colones sin céntimos)



	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACION	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE 2012	9.400.000.000	9.400.000.000	-2.657.611.430	608.555.690	797.283.420	4.844.930.480	12.993.158.160
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUSTE POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					-576.397.670		-576.397.670
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				46.947.780			46.947.780
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			1.921.325.620				1.921.325.620
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA							
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013	9.400.000.000	9.400.000.000	-736.285.810	655.503.470	220.885.750	2.611.679.530	2.611.679.530
AUMENTO O DESMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO						7.456.610.010	16.996.713.420
AUMENTO O DESMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							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							0
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

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Guisayo 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 2014 Y 2013
(en colones sin céntimos)



FUENTES (USOS) DE EFECTIVO:				
ACTIVIDADES OPERACIONALES:				
	2014		2013	
Utilidad Neta del Período	¢	1.249.772.281	¢	2.611.679.530
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoración de inversiones)				
Capitalización de utilidades periodos anteriores				
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros		81.689.677		110.839.959
Amortizaciones Gastos Diferidos		0		0
Efectivo Provisto por las Operaciones		1.331.461.958		2.722.519.489
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:				
Depositos y márgenes		-618.343.340		201.831.910
Intereses por cobrar		-153.857.600		211.945.410
Cuentas por Cobrar		-375.915.140		955.676.900
Gastos pagados por adelantado		-23.935.760		27.777.030
Otros Activos		0		-75.790
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos		19.975.926.550		-17.646.474.200
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		55.026.260		-42.578.460
Cuentas y comisiones por pagar		-55.779.850		58.138.220
Provisiones generales		-35.967.360		-28.538.810
Cuentas por pagar por Operaciones		1.072.752.540		2.435.962.300
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias		-647.390.150		689.145.030
Impuesto diferido por pagar		3.578.850		5.219.250
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes		19.196.095.000		-13.131.971.210
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢	20.527.556.958	¢	-10.409.451.721
Actividades de Inversion:				
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢	-62.884.298	¢	-134.994.639
Inversiones en títulos		-18.021.154.770		11.469.202.870
Efectivo usado por las Actividades de Inversion		-18.084.039.068		11.334.208.231
Actividades de Financiamiento:				
Capital Acciones		0		0
Otras actividades de financiamiento		0		0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)		-389.350.522		1.921.325.620
Reserva Legal		122.344.870		46.947.780
Otras actividades de financiamiento		116.805.160		-576.397.672
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)		0		0
fuentes por Actividades de Financiamiento.		-150.200.492		1.391.875.728
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo		3.532.289.110		1.215.656.870
Variacion		2.293.317.400		2.316.632.240
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	¢	5.825.606.510	¢	3.532.289.110

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno