

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

Notas a los Estados Financieros No Auditados  
Al 30 de Setiembre del 2013

---

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

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

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

Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos

contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

### b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### b.4 Valores negociables

#### **Instrumentos financieros no derivados:**

##### *Clasificación:*

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como para negociación y disponibles para la venta. Las inversiones para negociación y las disponibles para la venta se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (VALMER, S.A.).

##### *Medición:*

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

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

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

##### *Reconocimiento:*

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

##### *Des-reconocimiento:*

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

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

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

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

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

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

#### **b.6 Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

#### **b.7 Gastos pagados por anticipado**

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

#### **b.8 Mobiliario y equipo**

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

#### **b.9 Depreciación y amortización**

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

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

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

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

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por

deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

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

#### b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 30 de setiembre del 2013 el Puesto posee 14.952.195 acciones comunes con valor nominal de ₡10,00 cada una.

#### b.12 Beneficios legales de empleados

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

El pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin causa justa, por muerte o pensión equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. Es política del Puesto traspasar 5.33% de los salarios devengados a la Asociación Solidarista de Empleados 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**

- 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 2013 y 2012 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢493,51 para el 2013 y de ¢492,42 para el 2012 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 2013 fue de ¢820,731. 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 2013, las disponibilidades de Popular Valores ascienden a ¢3.532,29 millones, ¢2.316,63 millones por encima del monto exhibido en setiembre del 2012. El aumento indicado responde principalmente, a un mayor volumen de recursos de clientes pendientes de invertir con respecto a setiembre 2012; 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. Valores negociables**

Al cierre del mes de setiembre del 2013, los valores negociables de Popular Valores ascienden a ¢30.355,66 millones, monto que es inferior en ¢11.469,20 millones al exhibido en setiembre del año anterior; disminución que responde a la venta de instrumentos financieros de la cartera propia, y que por ser esos valores financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito, puede observarse la contrapartida de esa disminución en el pasivo, en cuentas por pagar por este tipo de operaciones.

### **Nota 5. Cuentas por Cobrar neto**

Exhibe esta partida una disminución de setiembre 2012 a setiembre 2013, por ¢955,68 millones, la cual responde fundamentalmente a que para el cierre de setiembre del presente año, el nivel de financiamiento temporal a clientes consecuencia de operaciones bursátiles es inferior al observado para el cierre del mes de setiembre del año pasado.

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

La partida de cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito, muestra para el cierre del mes de setiembre del 2013 una disminución por ¢17.646,47 millones con respecto a setiembre del 2012, ubicándose en un monto de ¢14.004,13 millones, aspecto que responde a un menor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el período 2013, con respecto al mismo período del año anterior, como se indicara en la nota de valores negociables.



---

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

El aumento exhibido por esta partida del 30 de setiembre 2012 al 30 de setiembre 2013, es de ¢2.435,96 millones, el cual responde fundamentalmente a que para el cierre de setiembre del presente año los clientes mantienen en el Puesto un mayor volumen de recursos pendientes de 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. Impuesto sobre la Renta por pagar y 3% impuesto de CNE**

Al mes de setiembre del 2013, esta partida registra un monto de ¢699,40 millones, mientras que al cierre de setiembre del 2012 exhibía un nivel de ¢10,25 millones, correspondiendo el incremento al mayor nivel de utilidades generado durante el período del 2013 con respecto al mismo período del 2012, que implica un mayor pendiente de pago por impuesto sobre la renta y comisión de emergencia.

## **Nota 9. Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de Inversiones**

De setiembre 2012 a setiembre 2013, la pérdida por valuación de inversiones experimenta una disminución de ¢1.921,33 millones, pasando de una pérdida de ¢2.657,61 millones a ¢736,29 millones, consecuencia de una mejoría en la valuación de precios de los instrumentos financieros que posee Popular Valores por cuenta propia al 30 de setiembre 2013, con respecto al mismo mes del 2012. Este efecto se puede ver también en las ganancias de capital realizadas, así como en las comisiones generadas en este período, ya que el alza en los precios de los instrumentos financieros reactiva el mercado secundario para un mayor volumen de transacciones.

## **Nota 10. Otras cuentas patrimoniales:**

Las otras cuentas patrimoniales, muestran una disminución de setiembre 2012 a setiembre 2013 por ¢576,40 millones, ubicándose en ¢220,89 millones; dicha reducción está directamente relacionada a la disminución de las pérdidas por valuación, en tanto se registra en esta partida, el impuesto diferido por la valuación de las inversiones.

## **Nota 11. Utilidad por distribuir (o acumuladas):**

Al cierre del mes de setiembre del 2013, Popular Valores registra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢5.190,28 millones, ¢676,83 millones por encima de la exhibida en el mes

---

de setiembre del 2012. Lo anterior responde a dos movimientos que se han suscitado entre setiembre 2012 y setiembre 2013; el primero es el registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2012, excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período, movimiento que implicó un aumento de la partida en ¢892,01 millones; el segundo, es una disminución por ¢215,18 millones, que responde al pago de impuestos adicionales para los períodos 2006 y 2007, según resolución liquidadora SFGCN-AL-134-12, tomada el 22 de octubre del 2012, referente al traslados de cargos No.275000022432, lo anterior a partir del estudio realizado en el año 2009 por la Administración Tributaria.

**Nota 12. Utilidad (pérdida) del período:**

Al mes de setiembre del 2013, esta partida muestra un monto de ¢2.266,33 millones, que corresponde al resultado acumulado del período 2013, mismo que supera el obtenido el año anterior para el mismo período en ¢1.934,85 millones, dado que la utilidad para el período de enero a setiembre del 2012 ascendió a ¢331,48 millones.

**Nota 13. Intereses, descuentos y dividendos**

Al 30 de setiembre del 2013, esta partida muestra un monto de ¢1.467,32 millones, ¢1.190,57 millones por debajo del monto generado para el mismo período del 2012; situación que responde tanto a la caída en las tasas de interés experimentada en los primeros meses del año, como al menor volumen de cartera propia del Puesto durante el 2013 con respecto el mismo período del año anterior.

**Nota 14. Ganancia en negociación de valores negociables y productos derivados:**

Para el cierre de setiembre del 2013, esta partida muestra un monto acumulado de ¢1.382,42 millones, ¢1.334,98 millones por encima del monto generado para el mismo período del 2012; situación que responde a la reactivación del mercado secundario, ante la disminución de tasas de interés y su consecuente aumento en los precios de los títulos, que permitió la rotación de la cartera propia y la generación de ganancias de capital.

**Nota 15. Gastos financieros por obligaciones con operaciones de recompra.**

Esta partida muestra un monto de ¢637,84 millones al cierre de setiembre 2013, ¢1.176,12 millones por debajo del monto registrado para el mismo período del 2012; lo anterior, consecuencia de la disminución en el nivel de financiamiento vía reportos tripartitos, y la caída en las tasas de interés para el período 2013, con respecto al mismo período del 2012.

---

### **Nota 16. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros:**

Al 30 de setiembre del 2013, los ingresos por comisiones bursátiles por operaciones de terceros muestran un acumulado de ¢3.311,39 millones, ¢2.260,09 millones por encima del monto generado para el mismo período del 2012; lo anterior consecuencia de la reactivación del mercado secundario ante la disminución de tasas de interés y su consecuente aumento en los precios de los títulos, que permitió un mayor volumen de transacciones de títulos valores de los clientes y la generación de comisiones.

### **Nota 17. Gastos del personal:**

La partida de gastos de personal, exhibe para al cierre de setiembre del 2013 un monto de ¢2.156,55 millones, ¢816,94 millones por encima del monto registrado al cierre de setiembre 2012, respondiendo este incremento fundamentalmente, a los salarios a base de comisión cancelados a los agentes de bolsa, los cuales están directamente relacionados con la mayor generación de comisiones bursátiles experimentada para el período 2013 con respecto al 2012.

### **Nota 18. Impuesto sobre la renta:**

Para el período del 2013, Popular Valores registra un impuesto sobre la renta por ¢610,43 millones, mientras que para el mismo período del 2012 no se registraba egreso por este impuesto, la diferencia entre un período y otro responde a la variación en la estructura de ingresos que se ha experimentado, mientras que para el 2012 el principal generador de ingresos eran los recursos propios (ingresos financieros de la cartera de inversiones propia que cuentan con retención en la fuente), para el 2013 el principal generador de ingresos es la intermediación bursátil (comisiones bursátiles por operaciones de terceros), generándose para el presente año renta gravable de acuerdo con la aplicación de la metodología para el cálculo del impuesto sobre la renta de Popular Valores.

### **Nota 19. Pasivos contingentes:**

a) Procesos:

Al 30 de setiembre del 2013, el Puesto de bolsa enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

b) Fiscal:

Del traslado de cargos realizado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes a Popular Valores, a partir de la fiscalización realizada para los períodos fiscales 2006 y 2007, el viernes 2 de noviembre del 2012, se recibió correo de la Consultoría Jurídica, informando que el jueves 1 de noviembre la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales notificó la resolución liquidadora SFGCN-AL-134-12,

---

tomada el 22 de octubre del 2012, en dicha resolución se confirman los montos de impuesto sobre la renta adicionales para los años 2006 y 2007; y se indicaba el cobro de intereses; al respecto, el 28 de noviembre 2012, se realizó la cancelación del principal del traslado de cargos bajo protesta (¢215,18 millones); y con respecto a los intereses se presentó un recurso solicitando la exoneración. El 06 de junio del 2013 fue notificada la resolución No.193/2013 de la Sala Primera Tribunal Fiscal Administrativo, donde se declara sin lugar el recurso de apelación y se confirma la resolución liquidadora SFGCN-AL-134-12. El 11 de julio del 2013 Popular Valores procedió a cancelar los intereses cobrados bajo protesta; no obstante se continuará el proceso con una demanda ante el Tribunal Procesal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, enfocada en el error aritmético cometido por la Administración Tributaria en el cálculo de los impuestos para los períodos analizados.



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA  
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
BALANCE DE SITUACION AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	SETIEMBRE		SETIEMBRE		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
		2013	%	2012	%		
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
Disponibilidades Caja y Bancos	3	₡ 3.532.289.110	10,03%	₡ 1.215.656.870	2,66%	₡ 2.316.632.240	190,57
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		325.101.480	0,92%	526.933.390	1,15%	-201.831.910	-38,30
Valores Negociables	4	30.355.662.730	86,23%	41.824.865.600	91,46%	-11.469.202.870	-27,42
Intereses y Productos por cobrar		337.907.050	0,96%	549.852.460	1,20%	-211.945.410	-38,55
Cuentas por cobrar neto	5	319.334.570	0,91%	1.275.011.470	2,79%	-955.676.900	-74,95
Gastos pagados por anticipado		93.584.050	0,27%	121.361.080	0,27%	-27.777.030	-22,89
Otros Activos Restringidos		17.484.920	0,05%	17.409.130	0,04%	75.790	0,44
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>34.981.363.910</b>	<b>99,37%</b>	<b>45.531.090.000</b>	<b>99,57%</b>	<b>-10.549.726.090</b>	<b>-23,17</b>
Activo Fijo Neto		137.831.960	0,39%	117.211.840	0,26%	20.620.120	17,59
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,12%	42.531.560	0,09%	0	0,00
Activos Intangibles		41.034.070	0,12%	37.499.510	0,08%	3.534.560	9,43
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>₡ 35.202.761.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>₡ 45.728.332.910</b>	<b>100,00%</b>	<b>₡ -10.525.571.410</b>	<b>-23,02</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	6	₡ 14.004.127.750	39,78%	₡ 31.650.601.950	69,21%	₡ -17.646.474.200	-55,75
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		38.225.950	0,11%	80.804.410	0,18%	-42.578.460	-52,69
Cuentas y comisiones por pagar		332.124.030	0,94%	273.985.810	0,60%	58.138.220	21,22
Provisiones generales		188.681.020	0,54%	217.219.830	0,48%	-28.538.810	-13,14
Cuentas por pagar por Operaciones	7	2.931.662.130	8,33%	495.699.830	1,08%	2.435.962.300	491,42
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias	8	699.396.940	1,99%	10.251.910	0,02%	689.145.030	6.722,11
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>		<b>18.194.217.820</b>	<b>51,68%</b>	<b>32.728.563.740</b>	<b>71,57%</b>	<b>-14.534.345.920</b>	<b>-44,41</b>
Impuesto Diferido por pagar		11.830.260	0,03%	6.611.010	0,01%	5.219.250	78,95
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>₡ 18.206.048.080</b>	<b>51,72%</b>	<b>₡ 32.735.174.750</b>	<b>71,59%</b>	<b>₡ -14.529.126.670</b>	<b>-44,38</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Acciones		₡ 9.400.000.000	26,70%	₡ 9.400.000.000	20,56%	₡ 0	0,00
Capital Adicional Pagado		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.	9	-736.285.810	-2,09%	-2.657.611.430	-5,81%	1.921.325.620	-72,30
Reservas		655.503.470	1,86%	608.555.690	1,33%	46.947.780	7,71
Otras cuentas patrimoniales	10	220.885.750	0,63%	797.283.420	1,74%	-576.397.670	-72,30
Utilidades (pérdida) por distribuir:	11	5.190.278.860	14,74%	4.513.452.180	9,87%	676.826.680	15,00
Utilidades (pérdida) del periodo	12	2.266.331.150	6,44%	331.478.300	0,72%	1.934.852.850	583,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>16.996.713.420</b>	<b>48,28%</b>	<b>12.993.158.160</b>	<b>28,41%</b>	<b>4.003.555.260</b>	<b>30,81</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>₡ 35.202.761.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>₡ 45.728.332.910</b>	<b>100,00%</b>	<b>₡ -10.525.571.410</b>	<b>-23,02</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>₡ 963.287.026.210</b>		<b>₡ 1.084.457.566.350</b>		<b>₡ -121.170.540.140</b>	<b>-11,17</b>

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.  
Contador General

Lic. Carlos H Cortes H.  
Auditor Interno





**INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA**  
**POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
**(en colones sin céntimos)**



	NOTA	SETIEMBRE 2013		SETIEMBRE 2012		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
			%		%		
<b>Ingresos financieros</b>							
Intereses, Descuentos y Dividendos	13	1.467.320.290	48,83%	2.657.890.960	93,68%	-1.190.570.670	(44,79)
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	14	1.382.416.210	46,00%	47.440.880	1,67%	1.334.975.330	2.813,98
Ganancias por Diferencial Cambiario		155.229.620	5,17%	131.832.670	4,65%	23.396.950	17,75
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>€ 3.004.966.120</b>	<b>100%</b>	<b>€ 2.837.164.510</b>	<b>100%</b>	<b>€ 167.801.610</b>	<b>5,91</b>
<b>Gastos financieros</b>							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	15	637.841.560	96,11%	1.813.959.670	97,66%	-1.176.118.110	(64,84)
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		25.830.900	3,89%	43.507.150	2,34%	-17.676.250	(40,63)
Perdidas por Diferencial Cambiario		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
<b>Total gastos financieros</b>		<b>€ 663.672.460</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.857.466.820</b>	<b>100%</b>	<b>€ -1.193.794.360</b>	<b>(64,27)</b>
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,00
<b>Resultado financiero</b>		<b>2.341.293.660</b>		<b>979.697.690</b>		<b>1.361.595.970</b>	<b>138,98</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>							
Comisiones bursátiles		€ 3.388.966.120	95,20%	€ 1.136.622.930	89,05%	€ 2.252.343.190	198,16
Por Operaciones de Terceros	16	3.311.387.350	93,02%	1.051.294.460	82,36%	2.260.092.890	214,98
Por Servicios de Administración de Carteras		77.578.770	2,18%	85.328.470	6,68%	-7.749.700	(9,08)
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		23.986.090	0,67%	35.211.050	2,76%	-11.224.960	(31,88)
Otros ingresos		147.015.460	4,13%	104.611.590	8,20%	42.403.870	40,53
Ingresos Extraordinarios		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>€ 3.559.967.670</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.276.445.570</b>	<b>100%</b>	<b>€ 2.283.522.100</b>	<b>178,90</b>
<b>Otros gastos de operación</b>							
Cuotas y Comisiones de Operación		78.164.060	93,33%	74.160.550	85,93%	4.003.510	5,40
Otros gastos		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas		5.588.210	6,67%	12.142.210	14,07%	-6.554.000	100,00
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>€ 83.752.270</b>	<b>100%</b>	<b>€ 86.302.760</b>	<b>100%</b>	<b>€ -2.550.490</b>	<b>(2,96)</b>
<b>Gastos Administrativos</b>							
Gastos de Personal	17	2.156.553.980	75,62%	1.339.615.420	73,28%	816.938.560	60,98
Otros gastos de administración		695.226.990	24,38%	488.494.870	26,72%	206.732.120	42,32
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>€ 2.851.780.970</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.828.110.290</b>	<b>100%</b>	<b>€ 1.023.670.680</b>	<b>56,00</b>
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Mino.		<b>2.965.728.090</b>		<b>341.730.210</b>		<b>2.623.997.880</b>	<b>767,86</b>
Impuesto sobre la renta	18	610.425.100		0		610.425.100	0,00
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías		88.971.840		10.251.910		78.719.930	767,86
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>		<b>€ 2.266.331.150</b>		<b>€ 331.478.300</b>		<b>€ 1.934.852.850</b>	<b>583,70</b>

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.  
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.  
Auditor Interno



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA  
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AL, 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(en colones sin céntimos)



<b>FUENTES (USOS) DE EFECTIVO:</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Utilidad Neta del Periodo	¢ 2.611.679.530	¢ 297.444.780
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Capitalización de utilidades periodos anteriores		-3.500.000.000
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	110.839.959	85.366.480
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
<b>Efectivo Provisto por las Operaciones</b>	<b>2.722.519.489</b>	<b>-3.117.188.740</b>
<b>Efectivo Provisto por ( usado para) cambios en:</b>		
Depositos y margenes	201.831.910	-175.223.700
Intereses por cobrar	211.945.410	-39.153.100
Cuentas por Cobrar	955.676.900	189.434.150
Gastos pagados por adelantado	27.777.030	56.813.220
Otros Activos	-75.790	-1.082.170
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	-17.646.474.200	-3.490.046.200
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	-42.578.460	-7.526.610
Cuentas y comisiones por pagar	58.138.220	-27.142.750
Provisiones generales	-28.538.810	12.919.590
Cuentas por pagar por Operaciones	2.435.962.300	-2.287.642.882
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	689.145.030	-239.439.290
Impuesto diferido por pagar	5.219.250	206.510
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	<b>-13.131.971.210</b>	<b>-6.007.883.232</b>
<b>Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales</b>	<b>¢ -10.409.451.721</b>	<b>¢ -9.125.071.972</b>
<b>Actividades de Inversion:</b>		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -134.994.639	¢ -7.250.360
Inversiones en titulos	11.469.202.870	5.015.494.790
<b>Efectivo usado por las Actividades de Inversion</b>	<b>11.334.208.231</b>	<b>5.008.244.430</b>
<b>Actividades de Financiamiento:</b>		
Capital Acciones	0	3.500.000.000
Capital Acciones Pagado	0	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	1.921.325.620	-1.419.428.520
Reserva Legal	46.947.780	59.360.700
Otras actividades de financiamiento	-576.397.672	426.075.990
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
<b>fuentes por Actividades de Financiamiento.</b>	<b>1.391.875.728</b>	<b>2.566.008.170</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo</b>	<b>1.215.656.870</b>	<b>2.766.476.240</b>
<b>Variacion</b>	<b>2.316.632.240</b>	<b>-1.550.819.370</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo</b>	<b>¢ 3.532.289.110</b>	<b>¢ 1.215.656.870</b>

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

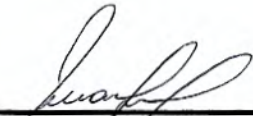
Lic. Carlos H Cortés H.  
Auditor Interno




**INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA**  
**POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO AL: 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
(en colones sin céntimos)



	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACIÓN	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADAS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE 2011	5.900.000.000	¢ 5.900.000.000	¢ -1.238.182.910	¢ 549.194.990	¢ 371.207.430	¢ 8.047.485.700	¢ 13.629.705.210
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES	3.500.000.000	3.500.000.000				-3.500.000.000	0
AUSTE POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					426.075.990		426.075.990
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				59.360.700			59.360.700
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-1.419.428.520				-1.419.428.520
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						297.444.780	297.444.780
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 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 O DESMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DESMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							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						-215.181.110	-215.181.110
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						2.826.860.640	2.826.860.640
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -736.285.810	¢ 655.503.470	¢ 220.885.750	¢ 7.456.610.010	¢ 16.996.713.420

  
**MBA. Juan Francisco Rodríguez F.**  
Representante Legal

  
**Lic. Gustavo Castillo C.**  
Contador General

  
**Lic. Carlos H Cortés H.**  
Auditor Interno