

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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 31 de Diciembre del 2012

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 66 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 (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 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:

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 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 31 de diciembre del 2012 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

- 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 31 de diciembre del 2012 y 2011 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢502,07 para el 2012 y de ¢505,35 para el 2011 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 diciembre 2012 fue de ¢787,808. Dichas inversiones están sujetas al cálculo sobre la renta de las inversiones, por ser un título indexado a la inflación, debiendo realizar el cálculo correspondiente de manera mensual.

b.25 Período fiscal

El Puesto opera con el período fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

Nota 3. Valores negociables

Al cierre del mes de diciembre del 2012, los valores negociables de Popular Valores exhiben un monto por ¢41.022,78 millones, mostrando una disminución con respecto al mismo mes del año anterior por ¢8.423,55 millones; 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 4. 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 diciembre del 2012 una disminución por ¢9.245,39 millones con respecto a diciembre del 2011, aspecto que responde a un menor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el período 2012, con respecto al mismo mes del año anterior, como se indicara en la nota de valores negociables.

Nota 5. Capital Acciones:

De diciembre 2011 a diciembre 2012, esta partida experimenta un aumento de ¢3.500,00 millones, consecuencia de que para el mes de febrero del 2012, se procedió a registrar un incremento de capital, vía capitalización de utilidades por un monto de ¢3.500,00 millones, lo anterior a partir de la autorización de la Bolsa Nacional de Valores mediante el oficio G/045/2011 del 16 de febrero del 2012; aumento que había sido aprobado por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.265 de la sesión 397 celebrada el 5 de diciembre del 2011, y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.742 de la sesión 4921 del 13 de diciembre del 2011. Con este movimiento, la cláusula Quinta del pacto constitutivo de Popular Valores, indica que el Capital Social asciende a ¢9.400,00 millones.

Nota 6. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

Al cierre del mes de diciembre del 2012, Popular Valores registra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢4.298,27 millones, ¢2.587,33 millones por debajo de la exhibida en el mes de diciembre del 2011. Lo anterior responde a varios movimientos que se han suscitado en el 2012, el primero es el registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2011, excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período, movimiento que implicó un aumento de la partida en ¢1.127,85 millones; el segundo movimiento, es el registro de la disminución de utilidades de periodos anteriores, consecuencia de la aprobación de la capitalización de utilidades comentado en la nota No.5 "Capital acciones", esta disminución fue por ¢3.500,00 millones aprobada por la Junta Directiva del Puesto de Bolsa mediante el acuerdo No.265 de la sesión 397 celebrada el 5 de diciembre del 2011 y por la Junta Directiva Nacional con el acuerdo No.742 de la sesión 4921 del 13 de diciembre del 2011; la autorización por parte de la Bolsa Nacional de Valores se tuvo a partir del oficio G/045/2011 del 16 de febrero del 2012, y el último movimiento, 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 7. Ingreso por Intereses, descuentos y dividendos

Al mes de diciembre del 2012, esta partida muestra un monto de ¢3.534,79 millones, implicando esto un incremento de ¢627,20 millones con respecto el mes de diciembre 2011, aspecto que responde fundamentalmente al incremento experimentado por las tasas

de interés para el período 2012 con respecto al período anterior, principalmente el primer semestre del año.

Nota 8. Gastos por obligaciones de recompras y otros

Al 31 de diciembre del 2012, esta partida muestra un monto de ¢2.409,53 millones, ¢562,87 millones por encima del gasto generado al mismo período del 2011; situación que responde al aumento experimentado en las tasas de interés para el 2012 con respecto al 2011, y que durante la mayoría del período provocó un encarecimiento del financiamiento de la cartera.

Nota 9. Pasivos contingentes:

a) Procesos:

Al 31 de diciembre del 2012, el Puesto de bolsa enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

Durante el 2012 se finalizaron dos procesos administrativos ante la SUGEVAL con el pago de dos multas, una el 28 de noviembre del 2012 y la otra el 20 de diciembre del 2012.

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, que como resultado de ese proceso de revisión con fecha del 11 de junio del 2009 se planteó un traslado de cargos. En el plazo previsto Popular Valores Puesto de Bolsa presenta un escrito de apelación. El 20 de abril del 2010, se recibió comunicación de Grandes Contribuyentes, rechazando el recurso de apelación presentado. En setiembre de 2011 Popular Valores presentó documento ante el Tribunal Fiscal Administrativo reiterando su oposición al traslado de cargos impugnado, mediante el cual se expone un error en el cálculo de la cuota tributaria adicional determinada, que disminuiría el cálculo del monto del ajuste y las multas determinado por la Administración Tributaria.

El 4 de julio del 2012, el Puesto recibió la comunicación CJ-1009-2012 de la Consultoría Jurídica del Banco Popular, sobre la resolución No.289-2012 de la Sala Primera del Tribunal fiscal administrativo emitida el 12 de junio del 2012, mediante la cual declara sin lugar las acciones interpuestas por Popular Valores contra el traslado de cargos; a partir de dicha resolución, Popular Valores estará realizando el pago correspondiente bajo protesta, para continuar con el proceso contencioso, en el momento en que se notifique la resolución liquidadora.

El 21 de agosto del 2012, la Sala Primera del Tribunal Fiscal Administrativo, mediante resolución TFA No. 383-2012, dispuso revocar parcialmente la resolución No.289-2012 en cuanto a la sanción impuesta, confirmando en lo demás la misma.

El viernes 2 de noviembre, 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; e incluyen el cobro de intereses, aspecto esté

último para el cual se estará presentando recursos solicitando la exoneración.
El 28 de noviembre 2012, se realizó la cancelación del principal del traslado de cargos bajo protesta (¢215,18 millones).



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
 POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
 BALANCE DE SITUACION AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	DICIEMBRE		DICIEMBRE		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
		2012	%	2011	%		
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos		¢ 2.335.757.520	5,12%	¢ 1.925.608.560	3,57%	¢ 410.148.960	21,30
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		427.869.840	0,94%	428.124.680	0,79%	-254.840	-0,06
Valores Negociables	3	41.022.776.300	89,99%	49.446.329.960	91,73%	-8.423.553.660	-17,04
Intereses y Productos por cobrar		629.559.240	1,38%	736.306.290	1,37%	-106.747.050	-14,50
Cuentas por cobrar neto		717.438.210	1,57%	838.235.850	1,55%	-120.797.640	-14,41
Gastos pagados por anticipado		160.980.340	0,35%	246.313.970	0,46%	-85.333.630	-34,64
Otros Activos Restringidos		17.409.130	0,04%	17.409.130	0,03%	0	0,00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		45.311.790.580	99,39%	53.638.328.440	99,50%	-8.326.537.860	-15,52
Activo Fijo Neto		166.249.900	0,36%	157.709.010	0,29%	8.540.890	5,42
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,09%	42.531.560	0,08%	0	0,00
Activos Intangibles		67.296.680	0,15%	67.623.160	0,13%	-326.480	-0,48
TOTAL ACTIVO		¢ 45.587.868.720	100,00%	¢ 53.906.192.170	100,00%	¢ -8.318.323.450	-15,43
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	4	¢ 29.405.675.560	64,50%	¢ 38.651.063.390	71,70%	¢ -9.245.387.830	-23,92
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		159.666.270	0,35%	143.673.440	0,27%	15.992.830	11,13
Cuentas y comisiones por pagar		344.641.610	0,76%	261.864.100	0,49%	82.777.510	31,61
Provisiones generales		172.149.090	0,38%	206.980.430	0,38%	-34.831.340	-16,83
Cuentas por pagar por Operaciones		1.238.657.240	2,72%	849.580.080	1,58%	389.077.160	45,80
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias		29.039.860	0,06%	170.081.570	0,32%	-141.041.710	-82,93
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		31.349.829.630	68,77%	40.283.243.010	74,73%	-8.933.413.380	-22,18
Impuesto Diferido por pagar		14.626.380	0,03%	5.981.180	0,01%	8.645.200	144,54
TOTAL PASIVO		¢ 31.364.456.010	68,80%	¢ 40.289.224.190	74,74%	¢ -8.924.768.180	-22,15
PATRIMONIO							
Capital Acciones	5	¢ 9.400.000.000	20,62%	¢ 5.900.000.000	10,94%	¢ 3.500.000.000	59,32
Capital Adicional Pagado		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Ganancia (Pérdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1.460.528.060	-3,20%	-1.291.382.460	-2,40%	-169.145.600	13,10
Reservas		655.503.470	1,44%	608.555.690	1,13%	46.947.780	7,71
Otras cuentas patrimoniales		438.158.410	0,96%	386.342.560	0,72%	51.815.850	13,41
Utilidades (pérdida) por distribuir:	6	4.298.271.080	9,43%	6.885.598.850	12,77%	-2.587.327.770	-37,58
Utilidades (pérdida) del periodo		892.007.810	1,96%	1.127.853.340	2,09%	-235.845.530	-20,91
TOTAL PATRIMONIO		14.223.412.710	31,20%	13.616.967.980	25,26%	606.444.730	4,45
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 45.587.868.720	100,00%	¢ 53.906.192.170	100,00%	¢ -8.318.323.450	-15,43
CUENTAS DE ORDEN		¢ 995.234.176.892		¢ 921.582.343.790		¢ 73.651.833.102	7,99

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno





INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(en colones sin céntimos)



	NOTA	DICIEMBRE 2012	%	DICIEMBRE 2011	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros							
Intereses, Descuentos y Dividendos	7	3.534.793.160	88,94%	2.907.598.000	81,44%	627.195.160	21,57
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados		262.123.230	6,60%	476.290.560	13,34%	-214.167.330	(44,97)
Ganancias por Diferencial Cambiario		177.585.810	4,47%	186.234.710	5,22%	-8.648.900	(4,64)
Total ingresos financieros		¢ 3.974.502.200	100%	¢ 3.570.123.270	100%	¢ 404.378.930	11,33
Gastos financieros							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	8	2.409.530.920	97,99%	1.846.662.350	99,00%	562.868.570	30,48
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		49.358.230	2,01%	18.587.330	1,00%	30.770.900	165,55
Pérdidas por Diferencial Cambiario		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Total gastos financieros		¢ 2.458.889.150	100%	¢ 1.865.249.680	100%	¢ 593.639.470	31,83
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,00
Resultado financiero		1.515.613.050		1.704.873.590		-189.260.540	(11,10)
Otros ingresos de operación							
Comisiones bursátiles	¢	2.065.938.630	90,21%	¢ 2.266.789.770	91,50%	¢ -200.851.140	(8,86)
Por Operaciones de Terceros		1.951.116.890	85,19%	2.162.522.970	87,29%	-211.406.080	(9,78)
Por Servicios de Administración de Carteras		114.821.740	5,01%	104.266.800	4,21%	10.554.940	10,12
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		67.630.310	2,95%	70.975.020	2,86%	-3.344.710	(4,71)
Otros ingresos		156.701.300	6,84%	139.703.540	5,64%	16.997.760	12,17
Ingresos Extraordinarios		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Total otros ingresos de operación	¢	2.290.270.240	100%	¢ 2.477.468.330	100%	¢ -187.198.090	(7,56)
Otros gastos de operación							
Cuotas y Comisiones de Operación		100.977.350	69,94%	86.817.930	68,51%	14.159.420	16,31
Otros gastos		0	0,00%	5.373.450	4,24%	-5.373.450	(100,00)
Pérdidas por cambio y arbitraje de divisas		43.397.620	30,06%	34.522.940	27,24%	8.874.680	100,00
Total otros gastos de operación	¢	144.374.970	100%	¢ 126.714.320	100%	¢ 17.660.650	13,94
Gastos Administrativos							
Gastos de Personal		1.969.897.450	73,13%	1.965.430.640	72,84%	4.466.810	0,23
Otros gastos de administración		723.615.420	26,87%	732.901.350	27,16%	-9.285.930	(1,27)
Total gastos administrativos	¢	2.693.512.870	100%	¢ 2.698.331.990	100%	¢ -4.819.120	(0,18)
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Míno.		967.995.450		1.357.295.610		-389.300.160	(28,68)
Impuesto sobre la renta		0		129.362.300		-129.362.300	(100,00)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías		29.039.860		40.719.270		-11.679.410	(28,68)
Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva	¢	938.955.590		¢ 1.187.214.040		¢ -248.258.450	(20,91)
Reserva legal		46.947.780		59.360.700		-12.412.920	
Utilidad (pérdida) neta del período	¢	892.007.810		¢ 1.127.853.340		¢ -235.845.530	(20,91)

MBA, Juan Franciscó 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: 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(en colones sin céntimos)



	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACION	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADAS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2010	7.900.000	7.900.000.000	€ -1.404.568.880	549.194.990	€ 421.271.700	€ 6.885.598.860	€ 14.351.496.670
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUSTE POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	-2.000.000	-2.000.000.000					-2.000.000.000
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR IMPUESTO DIFERIDO					-34.929.140		-34.929.140
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				59.360.700			59.360.700
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			113.186.420				113.186.420
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						1.127.853.330	1.127.853.330
SALDOS AL 31 DICIEMBRE DE 2011	5.900.000	5.900.000.000	€ -1.291.382.460	€ 608.555.690	€ 386.342.560	€ 8.013.452.190	€ 13.616.967.980
AUMENTO O DESMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DESMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES	3.500.000	3.500.000.000				-3.500.000.000	0
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR IMPUESTO DIFERIDO					51.815.850		51.815.850
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				46.947.780			46.947.780
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-169.145.600				-169.145.600
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR						-215.181.110	-215.181.110
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						892.007.810	892.007.810
SALDOS AL 31 DICIEMBRE DE 2012	9.400.000	9.400.000.000	€ -1.460.528.060	€ 655.503.470	€ 438.158.410	€ 5.190.278.890	€ 14.223.412.710

MBA, Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H. Cortés H.
Auditor Interno



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL, 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(en colones sin céntimos)



FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2012	2011
Utilidad Neta del Periodo	¢ 892.007.810	¢ 1.127.853.330
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	99.924.133	89.273.375
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
Efectivo Provisto por las Operaciones	-2.508.068.057	1.217.126.705
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Depositos y margenes	254.840	-186.228.780
Intereses por cobrar	106.747.050	-100.267.920
Cuentas por Cobrar	120.797.640	123.298.010
Gastos pagados por adelantado	85.333.630	-81.400.160
Otros Activos	0	-1.082.170
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	-9.245.387.830	5.241.091.370
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	15.992.830	45.523.460
Cuentas y comisiones por pagar	82.777.510	104.197.680
Provisiones generales	-34.831.340	14.625.270
Cuentas por pagar por Operaciones	389.077.160	-2.071.059.720
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-141.041.710	-181.059.570
Impuesto diferido por pagar	8.645.200	-13.062.780
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	-8.611.635.020	2.894.574.690
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢ -11.119.703.077	¢ 4.111.701.395
Actividades de Inversion:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -108.138.543	¢ -70.655.545
Inversiones en titulos	8.423.553.660	-4.716.011.950
Efectivo usado por las Actividades de Inversion	8.315.415.117	-4.786.667.495
Actividades de Financiamiento:		
Capital Acciones	3.500.000.000	-2.000.000.000
Capital Acciones Pagado	0	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	-169.145.600	113.186.420
Reserva Legal	46.947.780	59.360.700
Otras actividades de financiamiento	51.815.848	-34.929.142
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	-215.181.110	0
fuentes por Actividades de Financiamiento.	3.214.436.918	-1.862.382.022
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	1.925.608.560	4.462.956.680
Variacion	410.148.960	-2.537.348.120
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	¢ 2.335.757.520	¢ 1.925.608.560

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno