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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 31 de Diciembre 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 operación[1].

[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 ultimo día hábil del mes", sustituyendo la valoración diaria que se mantenía.

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 uno a 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 31 de diciembre del 2014 el

Puesto posee 13.854.355 acciones[2] comunes con valor nominal de ¢10,00 cada una.

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales

El pago de auxilio de cesantía al personal despedido sin causa justa, por muerte o pensión equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. Es política del Puesto traspasar 5.33% de los salarios devengados a la Asociación Solidarista de Empleados o Cooperativa administradora de la cesantía, como adelanto de esta contingencia. El monto de la provisión se actualiza mensualmente de conformidad a la antigüedad de aquellos empleados que no están asociados a una entidad administradora de la cesantía (asociación o cooperativa), manteniéndose en las cuentas del Puesto.

(ii) Aguinaldo

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

(iii) Vacaciones

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

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

El Puesto registra una provisión por este concepto

b.13 Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, código de comercio, articulo 401, el Puesto debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.

b.14 Diferencial cambiario

[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.

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 31 de diciembre del 2014 y 2013 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢533,31 para el 2014 y de ¢495,01 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 diciembre 2014 fue de ¢864,191. 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 diciembre del 2014, las disponibilidades de Popular Valores ascienden a ¢5.605,4 millones, ¢3.255,3 millones por encima del monto exhibido en diciembre del 2013. El aumento indicado responde tanto a un mayor nivel de recursos propios como de clientes pendientes de invertir al cierre de diciembre 2014 con respecto a lo observado el año anterior. Es importante indicar que estos recursos se mantienen en las cuentas corrientes, cuentas de reserva y cuentas de depósito en entidades de custodia del Puesto respetando la moneda; en el caso de los recursos de clientes 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 diciembre del 2014, la cartera propia de inversiones de Popular Valores asciende a un monto de ¢48.162,7 millones, mostrando un aumento con respecto al mismo mes del año anterior por ¢12.999,3 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 5. 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 diciembre del 2014 un aumento por ¢15.081,9 millones con respecto a diciembre del 2013, ubicándose en un monto de ¢31.588,7 millones; aspecto que responde a un mayor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el mes de diciembre 2014, con respecto al mismo mes del año anterior.

Nota 6. Impuesto sobre la Renta por pagar y 3% Comisión Nacional de Emergencias

Al mes de diciembre del 2014, esta partida registra un monto de ¢47,9 millones, mientras que al cierre de diciembre del 2013 exhibía un monto de ¢559,6 millones,

correspondiendo la disminución a un menor pendiente de pago por impuesto sobre la renta y comisión nacional de emergencias para el período 2014, consecuencia del menor nivel de utilidades generado durante este período con respecto al año 2013, así como a una estructura de ingresos diferente entre ambos períodos.

Nota 7. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

Al cierre del mes de diciembre 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 diciembre 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 8. Utilidad (pérdida) del período.

Al mes de diciembre del 2014, esta partida muestra un monto de ¢1.471,2 millones, que corresponde al resultado acumulado del período 2014 neto de la reserva legal, el cual es inferior al obtenido en el período 2013 en ¢853,3 millones, dado que la utilidad generada el año anterior ascendía a ¢2.324,6 millones neto de la reserva legal. 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, amen de los efectos negativos en la valoración de las carteras a precios de mercado, que en nuestro caso incide en el patrimonio.

Nota 9. Ingreso por Intereses, descuentos y dividendos

Al 31 de diciembre del 2014, esta partida muestra un monto de ¢2.836,2 millones, mostrando un incremento de ¢913,7 millones con respecto el mes de diciembre 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 10. Ganancia en negociación de valores negociables y productos derivados:

Para el cierre de diciembre del 2014, esta partida muestra un monto acumulado de ¢382,8 millones, ¢1.023,9 millones por debajo del monto generado para el período 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 11. Gastos financieros por obligaciones con operaciones de recompra

Esta partida muestra un monto de ¢1.459,8 millones al cierre de diciembre 2014, ¢640,1 millones por encima del monto registrado para el cierre de diciembre 2013; lo anterior, consecuencia del aumento en el nivel de financiamiento vía reportos tripartitos para el período 2014 con respecto al 2013 (comentado en la nota referente a cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito).

Nota 12. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros.

Los ingresos por comisiones bursátiles por operaciones de terceros muestran un saldo a diciembre 2014 de ¢2.221,2 millones, ¢1.573,9 millones por debajo del monto generado al mes de diciembre 2013. La menor generación de comisiones al mes de diciembre 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 13. Gastos de personal

La partida de gastos de personal, exhibe para al cierre de diciembre del 2014 un monto de ¢2.156,3 millones, ¢527,0 millones por debajo del monto registrado al cierre de diciembre 2013, respondiendo esta disminución fundamentalmente, a los menores salarios a base de comisión cancelados a los agentes de bolsa este año,

los cuales están directamente relacionados con la menor generación de comisiones bursátiles experimentada para el período 2014 con respecto al 2013.

Nota 14. Impuesto sobre la renta

Para el período 2014, Popular Valores no registra monto por impuesto sobre la renta, mientras que para el período 2013 se registraba un monto por impuesto de ¢573,1 millones; la diferencia de un año a otro responde tanto a una generación menor de ingresos durante el año 2014 con respecto al año anterior, como al hecho de que la estructura de ingresos de este período difiere del 2013; para el 2014 los ingresos financieros (ingresos con retención en la fuente) tienen una mayor participación dentro del total de ingresos con respecto a los ingresos por comisiones, situación contraria a la experimentada para el 2013.

Nota 15. Pasivos contingentes:

a) Procesos:
Al 31 de diciembre 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 2013, el Juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, Goicoechea, emitió sentencia de primera instancia (No.1110-2013), con respecto al proceso ordinario laboral interpuesto por dos ex funcionarios del Puesto, mediante la cual declara parcialmente con lugar la demanda laboral, condenando a Popular Valores a pagar únicamente a uno de ellos, los extremos laborales para el período comprendido entre el 7 de febrero del 2012 y el 6 de mayo del 2003 (15 meses aproximadamente). 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 2013, 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: 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en colones sin céntimos)

DESCRIPCION	NOTA	DICIEMBRE 2014	%	DICIEMBRE 2013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos	3	¢ 5.605.411.440	10,0%	¢ 2.350.123.320	6,0%	¢ 3.255.288.120	138,5
Disponibilidades Restringuidas, Fogabona, y otras		436.260.610	0,8%	360.196.480	0,9%	76.064.130	21,1
Valores Negociables	4	48.162.736.120	86,0%	35.163.397.620	90,0%	12.999.338.500	37,0
Intereses y Productos por cobrar		719.036.850	1,3%	476.872.460	1,2%	242.164.390	50,8
Cuentas por cobrar neto		695.473.450	1,2%	448.338.640	1,1%	247.134.810	55,1
Gastos pagados por anticipado		159.176.520	0,3%	17.861.890	0,0%	141.314.630	791,2
Otros Activos Restringidos		17.484.920	0,0%	17.484.920	0,0%	0	0,0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		**55.795.579.910**	**99,6%**	**38.834.275.330**	**99,3%**	**16.961.304.580**	**43,7**
Activo Fijo Neto		107.619.710	0,2%	138.832.930	0,4%	-31.213.220	-22,5
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		69.047.390	0,1%	76.455.010	0,2%	-7.407.620	-9,7
TOTAL ACTIVO		**¢ 56.014.778.570**	**100,0%**	**¢ 39.092.094.830**	**100,0%**	**¢ 16.922.683.740**	**43,3**
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	5	¢ 31.588.659.820	56,4%	¢ 16.506.696.430	42,2%	¢ 15.081.963.390	91,4
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		142.395.890	0,3%	56.674.580	0,1%	85.721.310	151,3
Linea de crédito con entidades financieras Relacionadas		3.330.000.000	5,9%	3.000.000.000	7,7%	330.000.000	11,0
Cuentas y comisiones por pagar		392.187.720	0,7%	178.376.040	0,5%	213.811.680	119,9
Provisiones generales		154.736.820	0,3%	129.743.100	0,3%	24.993.720	19,3
Cuentas por pagar por Operaciones		1.992.319.040	3,6%	1.591.595.680	4,1%	400.723.360	25,2
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias	6	47.895.930	0,1%	559.562.880	1,4%	-511.666.950	-91,4
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		**37.648.195.220**	**67,2%**	**22.022.648.710**	**56,3%**	**15.625.546.510**	**71,0**
Impuesto Diferido por pagar		7.891.890	0,0%	10.137.940	0,0%	-2.246.050	-22,2
TOTAL PASIVO		**¢ 37.656.087.110**	**67,2%**	**¢ 22.032.786.650**	**56,4%**	**¢ 15.623.300.460**	**70,9**
PATRIMONIO							
Capital Acciones		¢ 9.400.000.000	16,8%	¢ 9.400.000.000	24,0%	¢ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.		-1.260.890.300	-2,3%	-904.816.360	-2,3%	-356.073.940	39,4
Reservas		855.280.090	1,5%	777.848.340	2,0%	77.431.750	10,0
Otras cuentas patrimoniales		378.267.100	0,7%	271.444.900	0,7%	106.822.200	39,4
Utilidades (pérdida) por distribuir:	7	7.514.831.300	13,4%	5.190.278.860	13,3%	2.324.552.440	44,8
Utilidades (pérdida) del periodo	8	1.471.203.270	2,6%	2.324.552.440	5,9%	-853.349.170	-36,7
TOTAL PATRIMONIO		**18.358.691.460**	**32,8%**	**17.059.308.180**	**43,6%**	**1.299.383.280**	**7,6**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**¢ 56.014.778.570**	**100,0%**	**¢ 39.092.094.830**	**100,0%**	**¢ 16.922.683.740**	**43,3**
CUENTAS DE ORDEN		**¢ 973.051.408.900**		**¢ 992.400.209.610**		**¢ -19.348.800.710**	**-1,9**

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

COSTA RICA TIMBRE COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA 100 COLONES

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA

POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en colones sin céntimos)

	NOTA	DICIEMBRE 2014	%	DICIEMBRE 2013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros							
Intereses, Descuentos y Dividendos	9	2.836.167.690	82,5%	1.922.516.690	55,5%	913.651.000	47,5
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	10	382.794.950	11,1%	1.406.678.000	40,6%	-1.023.883.050	(72,8)
Ganancias por Diferencial Cambiario (Neto)		218.169.030	6,3%	136.301.490	3,9%	81.867.540	60,1
Total ingresos financieros		¢ **3.437.131.670**	**100%**	¢ **3.465.496.180**	**100%**	¢ **-28.364.510**	**(0,8)**
Gastos financieros							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	11	1.459.804.210	97,2%	819.660.650	96,5%	640.143.560	78,1
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		42.167.760	2,8%	29.559.710	3,5%	12.608.050	42,7
Perdidas por Diferencial Cambiario (Neto)		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Total gastos financieros		¢ **1.501.971.970**	**100%**	¢ **849.220.360**	**100%**	¢ **652.751.610**	**76,9**
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,0
Resultado financiero		**1.935.159.700**		**2.616.275.820**		**-681.116.120**	**(26,0)**
Otros ingresos de operación							
Comisiones bursátiles		¢ 2.322.414.430	89,3%	¢ 3.898.650.170	93,6%	¢ -1.576.235.740	(40,4)
Por Operaciones de Terceros	12	2.221.237.600	85,4%	3.795.173.230	91,1%	-1.573.935.630	(41,5)
Por Servicios de Administración de Carteras		101.176.830	3,9%	103.476.940	2,5%	-2.300.110	(2,2)
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		44.200.210	1,7%	29.948.580	0,7%	14.251.630	47,6
Otros ingresos		186.106.530	7,2%	237.680.140	5,7%	-51.573.610	(21,7)
Ingresos Extraordinarios		48.798.980	1,9%	0	0,0%	48.798.980	0,0
Total otros ingresos de operación		¢ **2.601.520.150**	**100%**	¢ **4.166.278.890**	**100%**	¢ **-1.564.758.740**	**(37,6)**
Otros gastos de operación							
Cuotas y Comisiones de Operación		122.417.160	94,9%	103.872.600	91,9%	18.544.560	17,9
Otros gastos		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas		6.624.750	5,1%	9.163.190	8,1%	-2.538.440	100,0
Total otros gastos de operación		¢ **129.041.910**	**100%**	¢ **113.035.790**	**100%**	¢ **16.006.120**	**14,2**
Gastos Administrativos							
Gastos de Personal	13	2.156.341.560	76,7%	2.683.319.530	75,5%	-526.977.970	(19,6)
Otros gastos de administración		654.765.430	23,3%	872.799.540	24,5%	-218.034.110	(25,0)
Total gastos administrativos		¢ **2.811.106.990**	**100%**	¢ **3.556.119.070**	**100%**	¢ **-745.012.080**	**(21,0)**
Util. Antes del impuesto S/Renta		**1.596.530.950**		**3.113.399.850**		**-1.516.868.900**	**(48,7)**
Impuesto sobre la renta	14	0		573.100.540		-573.100.540	(100,0)
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mergencias		47.895.930		93.402.000		-45.506.070	(48,7)
Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva		¢ **1.548.635.020**		¢ **2.446.897.310**		¢ **-898.262.290**	**(36,7)**
Reserva legal		77.431.750		122.344.870		-44.913.120	
Utilidad (pérdida) neta del período		¢ **1.471.203.270**		¢ **2.324.552.440**		¢ **-853.349.170**	**(36,7)**

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: 31 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(en colones sin céntimos)

	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACIÓN	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2012	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -1.460.528.060	¢ 655.503.469	¢ 438.158.411	¢ 5.190.278.890	¢ 14.223.412.710
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUSTE POR SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					-166.713.511		-166.713.511
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				122.344.871			122.344.871
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			555.711.700				555.711.700
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						2.324.552.410	2.324.552.410
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -904.816.360	¢ 777.848.340	¢ 271.444.900	¢ 7.514.831.300	¢ 17.059.308.180
AUMENTO O DESMINUCIÓN PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DESMINUCIÓN POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					106.822.200		106.822.200
VENTA DE ACCIONES EN TESORERÍA							
AUMENTO (DISMINUCIÓN) RESERVA LEGAL				77.431.750			77.431.750
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-356.073.940				-356.073.940
AJUSTES DE PERÍODOS ANTERIORES							0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						1.471.203.270	1.471.203.270
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	9.400.000.000	¢ 9.400.000.000	¢ -1.260.890.300	¢ 855.280.090	¢ 378.267.100	¢ 8.986.034.570	¢ 18.358.691.460

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 2014 Y 2013
(en colones sin céntimos)

FUENTES (USOS) DE EFECTIVO: ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2014	2013
Utilidad Neta del Período	¢ **1.471.203.270**	¢ **2.324.552.444**
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Capitalización de utilidades periodos anteriores		
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	105.010.310	105.297.909
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
Efectivo Provisto por las Operaciones	**1.576.213.580**	**2.429.850.353**
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Depositos y margenes	-76.064.130	67.673.352
Intereses por cobrar	-242.164.390	152.686.784
Cuentas por Cobrar	-247.134.810	269.099.571
Gastos pagados por adelantado	-141.314.630	143.118.444
Otros Activos	0	-75.790
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	15.081.963.390	-12.898.979.138
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	85.721.310	-102.991.689
Cuentas y comisiones por pagar	543.811.680	-166.265.561
Provisiones generales	24.993.720	-42.405.988
Cuentas por pagar por Operaciones	400.723.360	352.938.442
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	-511.666.950	530.523.019
Impuesto diferido por pagar	-2.246.050	-4.488.439
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	**14.916.622.500**	**-11.699.166.993**
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢ **16.492.836.080**	¢ **-9.269.316.640**
Actividades de Inversion:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -66.389.469	¢ -87.039.268
Inversiones en títulos	-12.999.338.500	5.859.378.674
Efectivo usado por las Actividades de Inversion	**-13.065.727.969**	**5.772.339.406**
Actividades de Financiamiento:		
Capital Acciones	0	0
Otras actividades de financiamiento	0	3.000.000.000
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	-356.073.940	555.711.692
Reserva Legal	77.431.750	122.344.870
Otras actividades de financiamiento	106.822.197	-166.713.540
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	0
fuentes por Actividades de Financiamiento.	-171.819.993	3.511.343.022
Efectivo y equivalentes de efetivo al inicio de periodo	2.350.123.320	2.335.757.530
Variacion	3.255.288.120	14.365.790
Efectivo y equivalentes de efetivo al final de periodo	¢ **5.605.411.440**	¢ **2.350.123.320**

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno