

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros y  
Opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2011 y 2010

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2011 y 2010

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Indice de contenido**

|  | <b>Cuadro</b> | <b>Página</b> |
|--|---------------|---------------|
| Informe del contador público independiente   |               | 1             |
| Estado de posición financiera  | A             | 3             |
| Estado de resultados   | B             | 5             |
| Estado de cambios en el patrimonio   | C             | 6             |
| Estado de flujos de efectivo   | D             | 7             |
| Notas a los estados financieros  |               | 8             |
| Informe del contador público independiente sobre el control interno                                |               | 61            |
| Informe del contador público independiente sobre el cumplimiento de leyes, reglamentos y normativa |               | 64            |
| Cédula resumen de asientos de ajuste y reclasificación   | Anexo 1       | 66            |



## Informe del contador público independiente

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Superintendencia General de Valores

Despacho Lara Eduarte, S. C.  
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2  
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica  
Tel (506) 2221-4657  
Fax (506) 2233-8072  
www.crowehorwath.cr  
laudit@crowehorwath.cr

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A., que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los periodos de doce meses terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, y del control interno que la administración determinó necesario para la preparación de estos estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Condujimos la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos significativos en los estados financieros por fraude o a error. Al hacer estas evaluaciones del riesgo el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Despacho Lara Eduarte, s.c.

Consideramos que la auditoría contiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y sus resultados y su flujo de efectivo en los periodos de doce meses terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, como se describe en la nota 2.

*Base de contabilidad*

Sin que afecte nuestra opinión, hacemos referencia a la nota 2 de los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Consecuentemente los estados financieros pueden no ser adecuados para otros propósitos.

*Lara Eduarte*



San José, Costa Rica  
7 de febrero de 2012

Dictamen firmado por  
José A. Lara E. No.127  
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012  
Timbre Ley 6663 c/1.000  
Adherido al original

**Cuadro A**  
**(1 de 2)**

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de posición financiera**  
31 de diciembre  
(en colones sin céntimos)

|   | Notas | 2011                           | 2010                         |
|---|-------|--------------------------------|------------------------------|
| <b>Activo</b>   |       |                                |                              |
| <b>Disponibilidades</b>   | 5     | ¢ 2,353,733,237                | 4,671,746,294                |
| Efectivo  |       | 1,050,000                      | 1,050,000                    |
| Banco Central   |       | 868,054,436                    | 4,195,379,784                |
| Entidades financieras del país  |       | 1,043,861,436                  | 256,838,307                  |
| Entidades financieras del exterior                                    |       | 12,642,680                     | 9,688,598                    |
| Otras disponibilidades  |       | 428,124,685                    | 208,789,605                  |
| <b>Inversiones en instrumentos financieros</b>                        |       | <b>50,182,636,256</b>          | <b>45,366,356,370</b>        |
| Disponibles para la venta   | 6     | 49,446,329,967                 | 44,730,318,003               |
| Productos por cobrar  |       | 736,306,289                    | 636,038,367                  |
| <b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>                                | 7     | <b>838,235,828</b>             | <b>994,640,152</b>           |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles                         |       | 12,624,525                     | 35,757,443                   |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas            |       | 9,972,740                      | 15,317,337                   |
| Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar |       | 479,156,530                    | 486,412,574                  |
| Otras cuentas por cobrar  |       | 336,482,033                    | 475,220,780                  |
| (Estimación por deterioro)  |       | 0                              | (18,067,982)                 |
| <b>Participación en el capital de otras empresas</b>                  | 8     | <b>42,531,560</b>              | <b>42,531,560</b>            |
| <b>Mobiliario y equipo (neto)</b>                                     | 9     | <b>157,709,006</b>             | <b>135,997,412</b>           |
| <b>Otros activos</b>  | 10    | <b>201,983,972</b>             | <b>139,087,456</b>           |
| Cargos diferidos  |       | 116,951,681                    | 14,807,899                   |
| Activos intangibles   |       | 85,032,291                     | 124,279,557                  |
| <b>Total activo</b>   |       | ¢ <u><b>53,776,829,859</b></u> | <u><b>51,350,359,244</b></u> |

Continúa...

**Cuadro A**  
**(2 de 2)**


...vienen

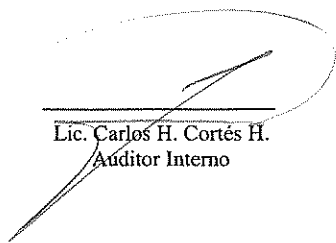
Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de posición financiera**  
31 de diciembre  
(en colones sin céntimos)

|   | Notas   | 2011                           | 2010                         |
|---|---------|--------------------------------|------------------------------|
| <b>Pasivo y patrimonio</b>  |         |                                |                              |
| <b>Pasivo</b>   |         |                                |                              |
| <b>Obligaciones con el público</b>                                |         | ¢ 38,794,736,856               | 33,508,122,005               |
| Otras obligaciones con el público                                 | 11 y 27 | 38,651,063,388                 | 33,409,972,024               |
| Cargos financieros por pagar                                      |         | 143,673,468                    | 98,149,981                   |
| <b>Cuentas por pagar y provisiones</b>                            |         | <b>1,365,125,026</b>           | <b>3,490,740,592</b>         |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles                        | 12      | 849,580,080                    | 2,920,609,818                |
| Impuesto sobre la renta diferido                                  | 13      | 5,981,185                      | 19,043,966                   |
| Provisiones   | 14      | 206,980,427                    | 192,355,181                  |
| Otras cuentas por pagar diversas                                  | 13      | 302,583,334                    | 358,731,627                  |
| <b>Total pasivo</b>   |         | <b><u>40,159,861,882</u></b>   | <b><u>36,998,862,597</u></b> |
| <b>Patrimonio</b>   |         |                                |                              |
| <b>Capital social</b>   |         | <b>5,900,000,000</b>           | <b>3,900,000,000</b>         |
| Capital pagado  | 15      | 5,900,000,000                  | 3,900,000,000                |
| <b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>                     | 15      | <b>0</b>                       | <b>4,000,000,000</b>         |
| <b>Ajustes al patrimonio</b>                                      |         | <b>(905,039,893)</b>           | <b>(983,297,197)</b>         |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta     | 6       | (905,039,893)                  | (983,297,197)                |
| <b>Reservas patrimoniales</b>                                     | 2.b.13  | <b>608,555,689</b>             | <b>549,194,987</b>           |
| <b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>             |         | <b>6,885,598,857</b>           | <b>5,548,931,805</b>         |
| <b>Resultado del período</b>                                      |         | <b>1,127,853,324</b>           | <b>1,336,667,052</b>         |
| <b>Total patrimonio</b>   |         | <b><u>13,616,967,977</u></b>   | <b><u>14,351,496,647</u></b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                  |         | ¢ <b><u>53,776,829,859</u></b> | <b><u>51,350,359,244</u></b> |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                     |         |                                |                              |
| Cuenta de orden por fideicomisos                                  | 26 y 32 | ¢ 11,665,244,999               | 0                            |
| Cuenta de orden por cuenta propia deudoras                        | 26      | ¢ 5,287,449,999                | 5,304,950,000                |
| Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras                   | 26 y 31 | ¢ 421,007,285,102              | 196,355,487,970              |
| Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia       | 26      | ¢ 89,930,193,828               | 93,598,068,615               |
| Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia | 26      | ¢ 393,692,169,868              | 360,250,421,818              |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
Lic. Gerardo Ferras S.  
Gerente General Interino

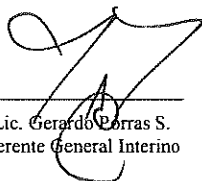
  
Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

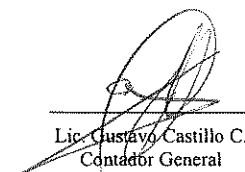
  
Lic. Carlos H. Cortés H.  
Auditor Interno

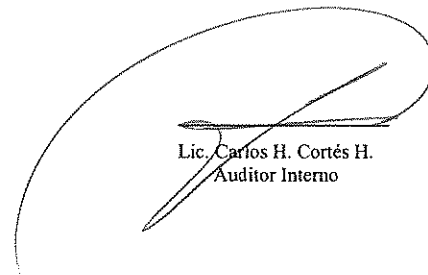
Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de resultados**  
 periodos de un año terminados el 31 de diciembre  
 (en colones sin céntimos)

|  | Notas     | 2011                        | 2010                        |
|--|-----------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>                                      |           |                             |                             |
| Por disponibilidades   | 16 y 18 ¢ | 2,864,842                   | 1,896,358                   |
| Por inversiones en instrumentos financieros                      | 16 y 18   | 2,904,733,156               | 2,649,254,231               |
| Ganancia por diferencial cambiario y UD                          |           | 186,234,705                 | 123,784,290                 |
| Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta   | 19        | 476,290,556                 | 871,935,512                 |
| <b>Total ingresos financieros</b>                                |           | <u>3,570,123,259</u>        | <u>3,646,870,391</u>        |
| <b>Gastos financieros</b>  |           |                             |                             |
| Por obligaciones con el público                                  | 22        | 1,846,662,363               | 1,532,372,216               |
| Pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta   | 19        | 18,587,329                  | 28,800,200                  |
| <b>Total de gastos financieros</b>                               |           | <u>1,865,249,692</u>        | <u>1,561,172,416</u>        |
| Por estimación de cuenta por cobrar                              |           | 0                           | 0                           |
| <b>Resultado financiero</b>                                      |           | <b>1,704,873,567</b>        | <b>2,085,697,975</b>        |
| <b>Otros ingresos de operación</b>                               |           |                             |                             |
| Comisiones por servicios   | 17        | 2,266,789,771               | 1,975,829,959               |
| Otros ingresos con partes relacionadas                           | 25        | 132,363,782                 | 177,161,434                 |
| Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas                 |           | 70,975,023                  | 94,748,185                  |
| Otros ingresos operativos  |           | 7,339,765                   | 47,103,947                  |
| <b>Total otros ingresos de operación</b>                         |           | <u>2,477,468,341</u>        | <u>2,294,843,525</u>        |
| <b>Otros gastos de operación</b>                                 |           |                             |                             |
| Comisiones por servicios   |           | 86,817,932                  | 79,029,485                  |
| Otros gastos con partes relacionadas                             | 25        | 35,047,949                  | 34,055,362                  |
| Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas                   |           | 34,522,943                  | 16,254,800                  |
| Otros gastos operativos  |           | 79,392,904                  | 61,491,561                  |
| Impuesto sobre la renta diferido                                 |           | 5,373,447                   | 5,891,461                   |
| <b>Total otros gastos de operación</b>                           |           | <u>241,155,175</u>          | <u>196,722,669</u>          |
| <b>Resultado operacional bruto</b>                               |           | <b>2,236,313,166</b>        | <b>2,098,120,856</b>        |
| <b>Gastos administrativos</b>                                    |           |                             |                             |
| Gastos de personal   | 20        | 1,965,430,651               | 1,804,319,502               |
| Otros gastos de administración                                   | 21        | 618,460,506                 | 621,340,239                 |
| <b>Total gastos administrativos</b>                              |           | <u>2,583,891,157</u>        | <u>2,425,659,741</u>        |
| <b>Resultado operacional antes de impuesto y participaciones</b> |           | <b>1,357,295,576</b>        | <b>1,758,159,090</b>        |
| Participaciones sobre la utilidad                                |           | 40,719,261                  | 52,744,790                  |
| Impuesto sobre la renta  | 23        | 129,362,289                 | 298,396,350                 |
| <b>Resultado neto del periodo</b>                                | ¢         | <u><b>1,187,214,026</b></u> | <u><b>1,407,017,950</b></u> |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Lic. Gerardo Porras S.  
 Gerente General Interino

  
 Lic. Gustavo Castillo C.  
 Contador General

  
 Lic. Carlos H. Cortés H.  
 Auditor Interno

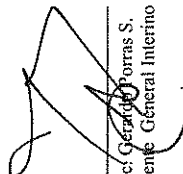


Cuadro C

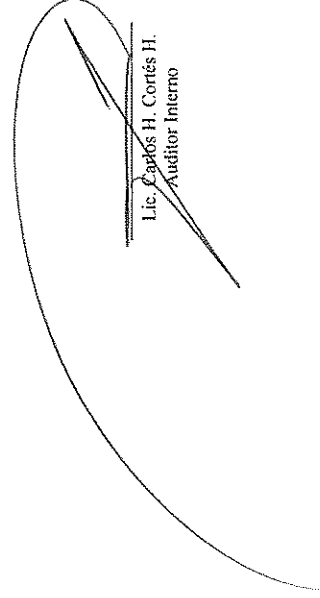
Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
 periodos de un año terminados el 31 de diciembre  
 (en colones sin céntimos)

| Notas   | Capital social  | Aportes<br>patrimoniales no<br>capitalizados | Ajustes al<br>patrimonio | Reservas<br>patrimoniales | Resultados<br>acumulados | Total            |
|---|-----------------|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>  | ¢ 3,900,000,000 | 4,000,000,000                                | (888,579,895)            | 478,844,089               | 5,548,931,805            | ¢ 13,039,195,999 |
| Resultado del periodo   | 0               | 0  | 0                        | 0                         | 1,407,017,950            | 1,407,017,950    |
| Capitalización (inscripción) de acciones de capital   | 4,000,000,000   | (4,000,000,000)                              | 0                        | 0                         | 0                        | 0                |
| Reserva legal y otras reservas estatutarias   | 0               | 0  | 0                        | 70,350,898                | (70,350,898)             | 0                |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | 0               | 0  | (94,717,302)             | 0                         | 0                        | (94,717,302)     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>   | 7,900,000,000   | 0  | (983,297,197)            | 549,194,987               | 6,885,598,857            | 14,351,496,647   |
| Reducción de acciones de capital  | (2,000,000,000) | 0  | 0                        | 0                         | 0                        | (2,000,000,000)  |
| Resultado periodo   | 0               | 0  | 0                        | 0                         | 1,187,214,026            | 1,187,214,026    |
| Reserva legal y otras reservas estatutarias   | 0               | 0  | 0                        | 59,360,702                | (59,360,702)             | 0                |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | 0               | 0  | 78,257,304               | 0                         | 0                        | 78,257,304       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>   | ¢ 5,900,000,000 | 0  | (905,039,893)            | 608,555,689               | 8,013,452,181            | ¢ 13,616,967,977 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Lic. Gerardo Torres S.  
 Gerente General Interino


  
 Lic. Gustavo Castillo C.  
 Contador General

  
 Lic. Carlos H. Cortés H.  
 Auditor Interno

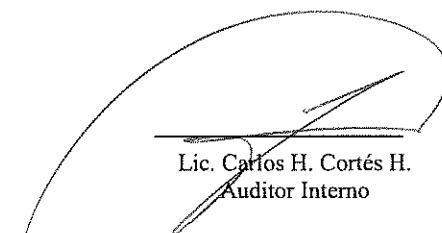
Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de flujos de efectivo**  
 períodos de un año terminados el 31 de diciembre  
 (en colones sin céntimos)

|  | Nota | 2011                        | 2010                        |
|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Actividades de operación</b>  |      |                             |                             |
| Resultados del período   | ¢    | 1,187,214,026               | 1,407,017,950               |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:            |      |                             |                             |
| Depreciaciones y amortizaciones  |      | 111,971,560                 | 100,072,920                 |
| Provisiones para procesos SUGEVAL  |      | 0                           | 49,940,000                  |
| Variación en activos, (aumento) disminución:                               |      |                             |                             |
| Depósitos y márgenes por inversiones                                       |      | (219,335,080)               | 250,011,871                 |
| Créditos y avances de efectivo   |      | 149,148,280                 | (286,363,674)               |
| Productos por cobrar   |      | (100,267,922)               | 139,048,097                 |
| Otros activos  |      | (123,996,900)               | 70,536,650                  |
| Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):                      |      |                             |                             |
| Otras cuentas por pagar y provisiones                                      |      | (2,112,552,741)             | (493,259,351)               |
| Productos por pagar  |      | 45,523,463                  | (18,748,224)                |
| <b>Flujo neto de efectivo (usado) provisto en actividades de operación</b> |      | <u>(1,062,295,314)</u>      | <u>1,218,256,239</u>        |
| <b>Actividades de inversión</b>  |      |                             |                             |
| Aumento en instrumentos financieros<br>(excepto mantenidos para negociar)  |      | (5,013,875,883)             | (8,998,987,252)             |
| Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                              |      | (72,582,770)                | (95,017,866)                |
| <b>Flujo neto de efectivo (usado) en actividades de inversión</b>          |      | <u>(5,086,458,653)</u>      | <u>(9,094,005,118)</u>      |
| <b>Actividades financieras</b>   |      |                             |                             |
| Otras actividades de financiamiento  |      | 5,241,091,364               | 8,515,719,206               |
| Devolucion de capital social   |      | (2,000,000,000)             | 0                           |
| <b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades financieras</b>          |      | <u>3,241,091,364</u>        | <u>8,515,719,206</u>        |
| (Disminución) aumento en efectivo y equivalentes                           |      | (2,907,662,603)             | 639,970,327                 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año                                  |      | 6,905,177,593               | 6,265,207,266               |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>                            | 4 ¢  | <u><u>3,997,514,990</u></u> | <u><u>6,905,177,593</u></u> |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Lic. Gerardo Farías S.  
 Gerente General Interino

  
 Lic. Gustavo Castillo C.  
 Contador General

  
 Lic. Carlos H. Cortés H.  
 Auditor Interno

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.

**Notas a los estados financieros**

31 de diciembre de 2011 y 2010  
(en colones sin céntimos)

**Nota 1. Constitución y operaciones**

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones en 2000 con la finalidad de ejercer actividades propias de un puesto de bolsa permitidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y los reglamentos y disposiciones de carácter general emitidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV), la SUGEVAL y la LRMV.

En enero de 1999 la BNV acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el puesto de bolsa era manejado como una división integral del Banco Popular y de Desarrollo Comunal (el Banco, Banco Popular, BPDC).

El Puesto es una subsidiaria con participación 100% del Banco Popular.

El domicilio del Puesto es en San José, Costa Rica, en el octavo piso del edificio Torre Mercedes, Paseo Colón.

**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) y la SUGEVAL y con base en las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC).

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 tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2008, habiendo cambios en las NIIF con vigencia posterior.

Las diferencias más importantes entre las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

**Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros**

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

La NIC 1 revisada requiere revelar en un quinto estado financiero o en un estado de resultados integrales los movimientos del periodo referidos a cuentas que las NIIF requieren reconocer en una cuenta patrimonial (Otros resultados integrales) como la valuación de las inversiones disponibles para la venta y el superávit de capital. Los formatos actuales no contemplan estos cambios.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo**

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

**Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, planta y equipo**

Para el periodo 2009 el nuevo catálogo de cuentas homologado no incluye la posibilidad de utilizar índices de precios para las revaluaciones, como fue permitido en periodos anteriores. Las revaluaciones deben ser realizadas por peritos independientes al menos cada cinco años. Esto podría llevar a que los bienes revaluados no mantengan su valor razonable como es requerido por la NIC 16.

La SUGEF permite a los bancos del Estado capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIIF. Asimismo, en caso de requerir registrar deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se debe incluir en resultados, cuando lo requerido por la NIC 36 es disminuir el superávit por revaluación.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecidas por CONASSIF permiten que cese el registro de la depreciación en los activos en desuso.

#### **Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamientos**

Como valor de costo original de estos bienes se registra el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

La NIC 17 requiere que se registre el menor entre el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícitos en la operación, o su valor de mercado.

#### **Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos**

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados en las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo.

#### **Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes**

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan al valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

#### **Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos intangibles**

Las aplicaciones automatizadas deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del periodo en que se espera produzcan beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años. Similar procedimiento y plazo debe utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

La NIC 37 permite diferentes métodos para distribuir el importe depreciable de un activo, en forma sistemática, a lo largo de su vida útil. La vida útil de las aplicaciones automatizadas podría ser superior a cinco años como lo establecen las normas del CONASSIF.

Por otra parte las NIIF no requieren que la plusvalía sea amortizada; requieren que sea evaluada por deterioro anualmente.

### **Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos financieros reconocimiento y medición**

El CONASSIF requiere que las inversiones en instrumentos financieros se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponibles para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere reclasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable.

#### **b. Políticas contables**

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

##### **b.1 Moneda y regulaciones cambiarias**

Los estados financieros son presentados en colones costarricenses (¢), que es la moneda funcional de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del cierre son ajustados al tipo de cambio vigente 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 registrar 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, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos que tienen madurez no mayor a dos meses.

b.4 Inversiones en instrumentos financieros

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 (nivel 1).

Como caso de excepción y para todas las monedas, si no se logra contar con cotización por medio de estos sistemas, se valúa a partir de la metodología indicada en el Reglamento sobre valuación 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 valuación a precio de mercado de las inversiones para negociación se incluye directamente en los resultados.

El efecto de la valuación 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 incluidos 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.

Desreconocimiento:

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 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 la vida útil estimada siguiente:

|                                    | <b>Vida útil</b> |
|------------------------------------|------------------|
| Equipo de cómputo y comunicaciones | 5 años           |
| Mobiliario y equipo de oficina     | 10 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 de los activos 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 los activos se contabilizan 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 de los activos 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 continua 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 capital de la Bolsa Nacional de Valores, 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 des-inscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Puesto posee 9.793.554 acciones comunes con valor nominal de ¢10 cada una (ver nota 8).

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Auxilio de cesantía

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 y realizar actualizaciones periódicas, manteniendo los recursos por actualización como provisiones. (ver Nota 14).

(ii) Aguinaldo

Se paga un doceavo del ingreso anual devengado. Este pago se efectúa en diciembre a los empleados independientemente si es despedido o no. El Puesto registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

(iii) Vacaciones

El Puesto 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 y 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

Arrendamiento financiero. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está 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.

Arrendamiento operativo. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

b.17 Impuesto diferido sobre la renta e impuesto diferido

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

Son 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.

Las operaciones de tripartitos se clasifican como activas y pasivas. Las activas representan inversiones que proporcionan liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose pasivos por ellos.

b.21 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 de 2011 y 2010 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢505.35 en 2011 y ¢507.85 en 2010 por cada US\$1.00 respectivamente.

b.22 Período fiscal

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

b.23 Participaciones sobre la utilidad

Corresponde a la contribución a la Comisión Nacional de Emergencias de conformidad con el artículo 46 de la Ley N° 8488, Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo, que establece la transferencia de recursos por parte de todas las instituciones de la administración central, pública y empresas públicas del Estado de 3% sobre las ganancias y superávit presupuestario.

**Nota 3. Activos y pasivos en dólares**

El resumen de activos y pasivos monetarios en US dólares al 31 de diciembre es el siguiente:

|  |      | 2011                   | 2010                   |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos</b>   |      |                        |                        |
| Efectivo   | US\$ | 1,272,141              | 5,434,166              |
| Depósitos y márgenes por inversión                           |      | 670,416                | 467,627                |
| Inversiones en instrumentos financieros                      |      | 16,763,421             | 15,296,174             |
| Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles     |      | 7,503                  | 8,214                  |
| Intereses y comisiones por cobrar                            |      | 116,905                | 103,094                |
| Otros activos  |      | <u>367,012</u>         | <u>65,390</u>          |
|  |      | <u>19,197,398</u>      | <u>21,374,665</u>      |
| <b>Pasivos</b>   |      |                        |                        |
| Obligaciones por operaciones con pacto de reporto tripartito |      | 18,079,464             | 16,473,798             |
| Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles      |      | 992,197                | 4,804,171              |
| Intereses y comisiones por pagar                             |      | 16,405                 | 10,499                 |
| Otros pasivos  |      | <u>144,189</u>         | <u>107,039</u>         |
|  |      | <u>19,232,255</u>      | <u>21,395,507</u>      |
| <b>Posición neta</b>   | US\$ | <u><b>(34,857)</b></u> | <u><b>(20,842)</b></u> |

Además al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se mantenían € 51,561 y € 51,564 en las cuentas corrientes.

#### Nota 4. Equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la conciliación del saldo de las cuentas de caja y bancos e inversiones en instrumentos financieros del estado de posición financiera y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

|  |   | 2011                        | 2010                        |
|--|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Efectivo   | € | 1,925,608,552               | 4,462,956,689               |
| Inversiones en instrumentos financieros                    |   | <u>50,182,636,256</u>       | <u>44,730,318,003</u>       |
| Total del estado de posición financiera                    |   | 52,108,244,808              | 49,193,274,692              |
| Valores negociables con vencimiento a más de 60 días       |   | <u>(48,110,729,818)</u>     | <u>(42,288,097,099)</u>     |
| Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo | € | <u><b>3,997,514,990</b></u> | <u><b>6,905,177,593</b></u> |

**Nota 5. Disponibilidades**

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se compone como se detalla a continuación:

|   |   | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>                 |
|---|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Efectivo en caja                                  | ¢ | 1,050,000                   | 1,050,000                   |
| Cuentas corrientes en colones                     |   | 1,281,681,697               | 1,702,165,763               |
| Cuentas corrientes en US dólares                  |   | 608,003,189                 | 2,725,004,520               |
| Cuentas corrientes en euros                       |   | 34,873,666                  | 34,736,406                  |
| Efectivo restringido (Fondo de Gestión de Riesgo) |   | <u>428,124,685</u>          | <u>208,789,605</u>          |
|   | ¢ | <u><b>2,353,733,237</b></u> | <u><b>4,671,746,294</b></u> |

El Fondo de Gestión de Riesgo corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fondo de Gestión de Riesgos del Sistema de Compensación, según acuerdo 282-02 del CONASSIF. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Puesto ha aportado ¢428,124,685 y ¢208,789,605 respectivamente.

**Nota 6. Inversión en instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se mantienen en su totalidad como disponibles para la venta; al 31 de diciembre se detallan en la siguiente forma:

|  |   | <b>Valor razonable</b> |               |
|--|---|------------------------|---------------|
|  |   | <b>2011</b>            | <b>2010</b>   |
| <u>Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2012-2016 para el 2011 (entre 2011-2014 para el 2010), con rendimientos que oscilan entre 5.079% y 8.638% anual en el 2011 (entre 7.30% y 12.50% anual en el 2010). | ¢ | 8,033,054,295          | 4,759,903,928 |
| <u>Bonos de Estabilización Monetaria tasa variable en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2016-2022 para el 2011 y 2016-2022 para el 2010 con rendimientos que oscilan entre 7.50% y 11.94% para el 2011 (7.50% y 10.75% anual en el 2010)      |   | 4,129,632,906          | 4,148,207,301 |
| <u>Certificado de depósito a plazo en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal</u> , con vencimiento al 2012 a 2015 para el 2011 y 2011 y 2013 para el 2010 y con rendimiento entre 6.48%. y 12.27% para el 2011 (entre 11%. y 13.75% en el 2010).                      |   | 1,472,054,052          | 330,231,562   |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| <u>Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2012 y 2020, para el 2011 (2011 y 2017 para el 2010) con rendimientos que oscilan entre 6.50% y 12.53% para el 2011 (6.50% y 15.50% para el 2010)</u>                  | 17,352,922,456 | 16,457,865,591 |
| <u>Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2012 y 2015 en el 2011 (entre 2011 y 2015 en 2010) con rendimientos que oscilan entre 10.85% y 18.52% para el 2011 (entre 10.85% y 18.52% en el 2010).</u> | 214,655,805    | 369,499,621    |
| <u>Certificados de depósito a plazo en US dólares emitidos por el BCCR, con vencimientos del 2012 en el 2011 (2012 y 2013 en el 2010), con rendimientos que oscilan entre 8.20% y 8.28% en el 2011 y (8.20% y 8.28% anual en el 2010).</u>                                | 101,649,727    | 29,649,111     |
| <u>Bonos en US dólares, emitidos por Fonecafé, con vencimientos del 2011 en el 2010, con rendimientos que oscilan entre 7.93% y 8.00% para el 2010, para el 2011 no posee títulos de estas características.</u>   | 0              | 34,253,511     |
| <u>Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2012 y 2020 en el 2011 (2011 y 2020 en el 2010) con rendimientos que oscilan entre 6.55% y 10% para el 2011 (6.55% y 10% en el 2010).</u>                         | 864,684,282    | 2,593,645,995  |
| <u>Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimientos entre 2012-2020 en el 2011, con rendimientos que oscilan entre 5.29% y 9.00% en 2011 para el 2010 no se tiene.</u>  | 1,520,871,388  | 0              |

Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, colones y dólares con vencimientos en 2013 y 2022 para el 2011 y 2010, con rendimientos del 7.04% para el 2011 y 2010

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2,273,999,679 | 3,135,733,702 |
|--|---------------|---------------|

Inversiones en operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. con vencimientos del subyacente en el 2012 para el 2011 (2011 para el 2010), con rendimientos del 5.50% para el 2011 (6.50% en el 2010)

|  |             |               |
|--|-------------|---------------|
|  | 679,194,728 | 1,730,501,846 |
|--|-------------|---------------|

Bonos estandarizados del Banco de Improsa, S.A., en dólares con vencimientos en el 2011 para el 2010 y rendimientos del 6.50%

|  |   |             |
|--|---|-------------|
|  | 0 | 187,778,593 |
|--|---|-------------|

Bonos del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, en colones y dólares con vencimientos del 2012 y 2013 para el 2011 (entre 2011-2013 para el 2010) y rendimientos del 12.4% al 13.00% para el 2011 (del 4.93% y 9.750% para el 2010).

|  |               |             |
|--|---------------|-------------|
|  | 1,697,112,142 | 693,521,385 |
|--|---------------|-------------|

Bonos de participación hipotecaria emitidos por mutuales de vivienda, con vencimientos del 2012 y 2015 para el 2011 (entre 2011-2015 para el 2010) y rendimientos del 10% al 13% para el 2011 (entre 6.75% y 8.50% para el 2010).

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 1,316,068,007 | 1,414,022,023 |
|--|---------------|---------------|

Inversiones en Bono de Banco Promerica, S.A., con vencimientos del 2015 para el 2011, con rendimientos del 10.76%. no se cuenta con estos títulos para el 2010

|  |             |   |
|--|-------------|---|
|  | 193,549,475 | 0 |
|--|-------------|---|

Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A, con rendimientos del 4.50% para el 2011 (5% para el 2010).

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
|  | 413,088,198 | 363,323,075 |
|--|-------------|-------------|



|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <u>Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Vista Sociedad de Fondos de Inversión,S.A, con rendimientos del 5.60% para el 2011 y del 5.50% para el 2010.</u>   | 234,449,587   | 371,519,734   |
| <u>Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Banco de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión,S.A, con rendimientos del 5.60% para el 2011.</u>  | 206,101,469   | 0             |
| <u>Inversiones en títulos de unidades de desarrollo del Gobierno de Costa Rica, con vencimientos del 2016-2026 para el 2011 y 2016-2022 para el 2010, con rendimientos del 6.68% para el 2011 y 2010.</u>                | 5,002,933,809 | 3,611,472,449 |
| <u>Inversiones en certificados de depósito a plazo del Banco Crédito Agrícola de Cartago, con vencimientos del 2012 para el 2011 y 2011-2013 para el 2010, con rendimientos del 8.50% al 10.35% para el 2011 y 2010.</u> | 2,618,535,897 | 3,162,160,219 |
| <u>Certificados a plazo del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, en dólares con vencimiento del 2011 al 2013 para el 2010 ) y rendimientos del 1.63% al 2.25% para el 2010</u>   | 0             | 748,496,287   |
| <u>Certificado de depósitos a plazo, emitidos por el HSBC, S.A, con vencimientos 2012, para el 2011 y rendimientos del 7.19%.</u>  | 23,622,696    | 0             |
| <u>Bonos de tesoro de los EEUU, con vencimiento al 2019 y rendimientos del 3.37% para el 2010</u>  | 0             | 720,471,839   |
| <u>Bonos de Fideicomiso Garabito, con vencimiento del 2015 al 2022 y con rendimientos del 8.14% al 9.48% para el 2011 y 2010.</u>  | 1,805,389,655 | 1,171,991,052 |

Inversiones en certificados de depósito a plazo colones del Banco de Costa Rica con vencimientos al 2012 para el 2011 y rendimientos del 6.72% para el 2011.

584,142,175 0

Inversiones en certificados de depósito a plazo dólares del Banco Nacional de Costa Rica con vencimientos al 2011 para el 2010 y rendimientos del 1.79%

0 100,638,077

Pérdidas en valuación

(1,291,382,462) (1,404,568,899)

¢ 49,446,329,967 44,730,318,003

Operaciones de reporto tripartito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los títulos valores que están en garantía ascienden a ¢42,855,622,377 y ¢37,091,892,362 respectivamente, respaldando obligaciones con pacto de reporto tripartito de títulos por ¢38,651,063,387 y ¢33,409,024 respectivamente.

**Nota 7. Cuentas y comisiones por cobrar**

Al 31 de diciembre las cuentas y comisiones por cobrar consisten en:

|   |   | <b>2011</b>               | <b>2010</b>               |
|---|---|---------------------------|---------------------------|
| Clientes por operaciones bursátiles (1)                               | ¢ | 12,624,525                | 35,757,443                |
| Compañías relacionadas (nota 25)                                      |   | 9,972,740                 | 15,317,337                |
| Custodias internacionales   |   | 152,356,692               | 8,258,829                 |
| Impuesto sobre la renta diferido (2)                                  |   | 436,477,620               | 486,412,574               |
| Bolsa Nacional de Valores, S.A. (3)                                   |   | 173,594,301               | 406,770,391               |
| Otras cuentas a cobrar  |   | <u>53,209,950</u>         | <u>60,191,560</u>         |
|   |   | 838,235,828               | 1,012,708,134             |
| Estimación cuentas a cobrar a clientes por operaciones bursátiles (4) |   | <u>(0)</u>                | <u>(18,067,982)</u>       |
|   | ¢ | <u><u>838,235,828</u></u> | <u><u>994,640,152</u></u> |

(1) Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a los saldos de transacciones con los clientes que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.

(2) Al 31 de diciembre el impuesto sobre la renta diferido se origina como se detalla a continuación:

|   |   | 2011                      | 2010                      |
|---|---|---------------------------|---------------------------|
| Pérdida en valuación de valores negociables, neto | ¢ | 1,297,952,542             | 1,460,849,952             |
| Estimación cuentas por cobrar                     |   | 0                         | 18,110,114                |
| Provisiones                                       |   | <u>156,972,858</u>        | <u>142,415,181</u>        |
| Total   |   | 1,454,925,400             | 1,621,375,247             |
| Tasa de impuesto                                  |   | 30%                       | 30%                       |
| Impuesto diferido                                 | ¢ | <u><u>436,477,620</u></u> | <u><u>486,412,574</u></u> |

(3) Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de otras cuentas por cobrar corresponde a vencimientos de cupones de cartera propia por cobrar a la BNV, S.A., los cuales fueron liquidados en enero 2012.

(4) Al 31 de diciembre de 2010 una estimación para cuentas por cobrar al cliente código 14430 por US\$35,573, se origina en traspaso de saldos entre clientes; se estaba en proceso de cobro y se consideró prudente y conservador crear la estimación de la cuenta por cobrar en 100%.

Al 31 de diciembre de 2011 se cerró el proceso de cobro del cliente código 14430, por prescribir los procesos legales, por lo que se dio de baja la cuenta por cobrar.

#### Nota 8. Participación en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a acciones comunes del capital social de la BNV que representan menos de 25% del capital social de esa compañía; no se tiene participación alguna en su administración por lo que se presentan a su costo de adquisición (ver nota 2.b.11).

#### Nota 9. Mobiliario y equipo, neto

El mobiliario y el equipo se detallan como sigue:

**Al 31 de diciembre de 2011**

|                   |   | Mobiliario y<br>equipo | Equipo de<br>cómputo | Vehículos         | Bienes en<br>arrendamiento<br>financiero | Total               |
|-------------------|---|------------------------|----------------------|-------------------|--|---------------------|
| <b>Costo</b>      |   |                        |                      |                   |  |                     |
| Al inicio del año | ¢ | 133,707,896            | 384,641,607          | 38,940,120        | 28,183,200                               | 585,472,823         |
| Adiciones         |   | 1,054,061              | 24,146,520           | 0                 | 45,532,733                               | 70,733,314          |
| Retiros           |   | <u>(6,141,993)</u>     | <u>(40,904,052)</u>  | <u>0</u>          | <u>0</u>                                 | <u>(47,046,045)</u> |
| Al final del año  |   | <u>128,619,964</u>     | <u>367,884,075</u>   | <u>38,940,120</u> | <u>73,715,933</u>                        | <u>609,160,092</u>  |

**Depreciación acumulada**

|                   |                     |                    |                   |                   |                    |
|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Al inicio del año | 94,394,274          | 336,244,421        | 2,991,494         | 15,845,221        | 449,475,410        |
| Gasto del año     | 11,754,690          | 19,721,685         | 3,894,012         | 13,562,672        | 48,933,059         |
| Retiro            | (6,053,331)         | (40,904,052)       | 0                 | 0                 | (46,957,383)       |
| Al final del año  | <u>100,095,633</u>  | <u>315,062,054</u> | <u>6,885,506</u>  | <u>29,407,893</u> | <u>451,451,086</u> |
| Saldo neto        | ¢ <u>28,524,331</u> | <u>52,822,021</u>  | <u>32,054,614</u> | <u>44,308,040</u> | <u>157,709,006</u> |

Al 31 de diciembre de 2010

|                               | Mobiliario<br>y equipo | Equipo de<br>cómputo | Vehículos          | Bienes en<br>arrendamiento<br>financiero | Total               |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|--|---------------------|
| <b>Costo</b>                  |                        |                      |                    |  |                     |
| Al inicio del año             | ¢ 123,167,603          | 398,485,376          | 29,949,100         | 28,183,200                               | 579,785,278         |
| Adiciones                     | 16,929,569             | 3,075,147            | 13,537,770         | 0  | 33,542,486          |
| Retiros                       | <u>(6,389,276)</u>     | <u>(16,918,916)</u>  | <u>(4,546,750)</u> | <u>0</u>                                 | <u>(27,854,942)</u> |
| Al final del año              | <u>133,707,896</u>     | <u>384,641,607</u>   | <u>38,940,120</u>  | <u>28,183,200</u>                        | <u>585,472,822</u>  |
| <b>Depreciación acumulada</b> |                        |                      |                    |  |                     |
| Al inicio del año             | 86,007,097             | 320,677,778          | 3,864,738          | 0  | 410,549,613         |
| Gasto del año                 | 8,387,177              | 15,566,643           | 3,294,609          | 15,845,221                               | 43,093,650          |
| Retiro                        | <u>0</u>               | <u>0</u>             | <u>(4,167,853)</u> | <u>0</u>                                 | <u>(4,167,853)</u>  |
| Al final del año              | <u>94,394,274</u>      | <u>336,244,421</u>   | <u>2,991,494</u>   | <u>15,845,221</u>                        | <u>449,475,410</u>  |
| Saldo neto                    | ¢ <u>39,313,622</u>    | <u>48,397,186</u>    | <u>35,948,626</u>  | <u>12,337,979</u>                        | <u>135,997,412</u>  |

**Nota 10. Otros activos**

Al 31 de diciembre los otros activos se detallan como sigue:

|  | 2011                 | 2010               |
|--|----------------------|--------------------|
| <b>Cargos diferidos</b>                      |                      |                    |
| Seguros                                      | ¢ 8,264,655          | 8,366,029          |
| Otros impuestos                              | 10,550,737           | 6,441,870          |
| Impuestos sobre la renta anticipado          | 94,434,966           | 0                  |
| Otros gastos pagados por anticipado          | 3,701,323            | 0                  |
| <b>Activos intangibles</b>                   |                      |                    |
| Programas de cómputo                         | 275,134,072          | 254,363,114        |
| Amortización acumulada, programas de cómputo | (207,510,909)        | (146,410,525)      |
| Depósitos en garantía                        | <u>17,409,128</u>    | <u>16,326,968</u>  |
|  | ¢ <u>201,983,972</u> | <u>139,087,456</u> |

### Nota 11. Obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las obligaciones por pacto de reporto tripartito corresponden a contratos de compra y venta de títulos valores a futuro. En la nota 27 se detalla la composición de estas obligaciones por plazos y por moneda, a su valor de comprador a plazo.

### Nota 12. Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para participar en operaciones bursátiles a través de la BNV. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo es ¢849,580,080 y ¢2,920,608,818 respectivamente.

### Nota 13. Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre se componen de:

|   |   | 2011                      | 2010                      |
|---|---|---------------------------|---------------------------|
| Entre compañías relacionadas (nota 25)      | ¢ | 4,129,042                 | 4,905,423                 |
| Cheques pendientes de entrega y de cambio   |   | 111,060,288               | 35,675,627                |
| Impuesto sobre la renta por pagar (nota 23) |   | 0                         | 148,290,438               |
| Participación sobre la utilidad CNE         |   | 40,719,267                | 52,744,790                |
| Otros                                       |   | <u>146,674,737</u>        | <u>117,115,349</u>        |
|   | ¢ | <u><b>302,583,334</b></u> | <u><b>358,731,627</b></u> |

Al 31 de diciembre el pasivo por impuesto sobre la renta diferido se origina como se detalla a continuación.

|   |   | 2011                    | 2010                     |
|---|---|-------------------------|--------------------------|
| Ganancias en valuación de valores negociables, neta | ¢ | 19,937,283              | 63,479,887               |
| Tasa de impuesto                                    |   | <u>30%</u>              | <u>30%</u>               |
| Impuesto sobre la renta diferido                    | ¢ | <u><b>5,981,185</b></u> | <u><b>19,043,966</b></u> |

### Nota 14. Provisiones

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

|   |   | 2011                      | 2010                      |
|---|---|---------------------------|---------------------------|
| Prestaciones legales (1)                    | ¢ | 99,527,202                | 98,435,578                |
| Provisión para impuestos retenidos UDES(2)  |   | 57,513,225                | 43,979,603                |
| Provisión proceso administrativo SUGEVAL(3) |   | <u>49,940,000</u>         | <u>49,940,000</u>         |
|   | ¢ | <u><b>206,980,427</b></u> | <u><b>192,355,181</b></u> |

- (1) En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre el movimiento de la provisión para prestaciones legales se detalla como sigue:

|   |   |                          |
|---|---|--------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009        | ¢ | 98,809,581               |
| Aumento de la provisión                 |   | 19,207,592               |
| Liquidaciones pagadas                   |   | <u>(19,581,595)</u>      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b> |   | <b><u>98,435,578</u></b> |
| Aumento de la provisión                 |   | 8,621,234                |
| Liquidaciones pagadas                   |   | <u>(7,529,610)</u>       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b> | ¢ | <b><u>99,527,202</u></b> |

El aumento de la provisión de prestaciones legales corresponde al registro mensual de la cesantía de los trabajadores que no están en la asociación solidarista. Con respecto a los demás trabajadores los saldos son trasladados a la Asociación Solidarista de Empleados, no obstante, el monto de la actualización se mantiene dentro de las cuentas del Puesto.

- (2) El Puesto registró los impuestos por pagar de las inversiones en UDES de acuerdo con resoluciones de la Dirección General de la Tributación con respecto a retener el impuesto sobre la renta al momento de cada negociación de títulos, o bien en el pago del principal en caso de que se conserve hasta el vencimiento.

- (3) Ver nota 24.d

#### **Nota 15. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social está representado por 5,900,000,000 y 7,900,000,000 respectivamente acciones comunes nominativas, suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1,00 cada una por un total de ¢ 5,900,000,000 y ¢7,900,000,000.

En setiembre de 2010 se reclasificó ¢4,000,000,000 de capital adicional pagado a capital acciones, dada la capitalización aprobada por la Asamblea General de Accionistas de Popular Valores Puesto de Bolsa Sociedad Anónima, en la asamblea extraordinaria número 69 celebrada el 29 de julio de 2010, aprobada por la BNV mediante el oficio G/222/2010 de 20 de agosto de 2010, protocolarizada y registrada en el Registro Mercantil en setiembre de 2010. El capital social según la modificación de la cláusula quinta del pacto constitutivo asciende a ¢7,900,000,000.

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

El capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es ¢163,000,000, monto que ha sido cumplido por el Puesto. Con respecto a los restantes requerimientos de capital indicados en el Reglamento de Gestión de Riesgo, el Puesto los ha cumplido.

El principal objetivo del capital es el cumplimiento de la normativa con respecto a los requerimientos de capital, así como el manejo activo de los excedentes como capital de trabajo destinados a la compra de títulos valores, manteniendo una administración adecuada entre rendimiento y riesgo.

#### Nota 16. Ingresos brutos

A continuación se presenta un detalle de los ingresos brutos del Puesto en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

|   | 2011                   | 2010                  |
|---|------------------------|-----------------------|
| Intereses sobre cuentas corrientes      | ¢ 2,864,842            | 1,896,358             |
| Intereses sobre inversiones en valores  | 2,904,733,156          | 2,649,254,231         |
| Diferencial cambiario                   | 3,963,520,750          | 4,780,652,617         |
| Cambio y arbitraje de divisas           | 70,975,023             | 94,748,185            |
| Negociación de valores                  | 476,290,556            | 871,935,512           |
| Comisiones por operaciones bursátiles   | 2,266,789,771          | 1,975,829,959         |
| Servicios de administración de carteras | 132,363,782            | 177,161,434           |
| Otros ingresos                          | 7,339,765              | 47,103,947            |
|   | ¢ <u>9,824,877,645</u> | <u>10,598,582,243</u> |

#### Nota 17. Comisiones por operaciones bursátiles

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los ingresos por comisiones bursátiles es el siguiente:

|   | 2011                   | 2010                 |
|---|------------------------|----------------------|
| Operaciones de terceros en mercados primario y secundario | ¢ 2,078,262,424        | 1,872,195,592        |
| Comisiones por financiamiento de saldos                   | 84,260,543             | 31,852,578           |
| Operaciones de administración de portafolio con terceros  | <u>104,266,804</u>     | <u>71,781,789</u>    |
|   | ¢ <u>2,266,789,771</u> | <u>1,975,829,959</u> |

**Nota 18. Intereses sobre inversiones en valores y efectivo**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre el detalle de los ingresos por intereses sobre inversiones es el siguiente:

|                               | 2011                          | 2010                        |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Inversiones en valores        | ¢ 2,904,733,156               | 2,649,254,231               |
| Interés en cuentas corrientes | <u>2.864,842</u>              | <u>1.896,358</u>            |
|                               | ¢ <u><b>2,907,597,998</b></u> | <u><b>2,651,150,589</b></u> |

**Nota 19. Ganancia en negociación de valores**

El detalle de las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones disponibles para la venta durante los periodos de un año terminados el 31 de diciembre es como sigue:

|   | 2011                        | 2010                      |
|---|-----------------------------|---------------------------|
| Ganancia en inversiones disponibles para la venta | ¢ 476,290,556               | 871,935,512               |
| Pérdida en inversiones disponibles para la venta  | <u>(18,587,329)</u>         | <u>(28,800,200)</u>       |
|   | ¢ <u><b>457,703,227</b></u> | <u><b>843,135,312</b></u> |

La ganancia neta en negociación de valores por tipo de inversión se detalla a continuación:

|   | 2011                        | 2010                      |
|---|-----------------------------|---------------------------|
| Operaciones de renta fija y variable, BNV | ¢ <u>457,703,227</u>        | <u>843,135,312</u>        |
|   | ¢ <u><b>457,703,227</b></u> | <u><b>843,135,312</b></u> |

**Nota 20. Gastos de personal**

Los gastos de personal son los siguientes en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

|                       | 2011                          | 2010                        |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Sueldos y salarios    | ¢ 1,363,241,847               | 1,242,672,266               |
| Décimo tercer mes     | 116,620,735                   | 103,392,420                 |
| Cesantía y vacaciones | 35,656,355                    | 36,242,218                  |
| Cargas sociales       | 316,016,049                   | 289,285,226                 |
| Otros                 | <u>133,895,665</u>            | <u>132,727,372</u>          |
|                       | ¢ <u><b>1,965,430,651</b></u> | <u><b>1,804,319,502</b></u> |



**Nota 21. Otros gastos administrativos**

Los otros gastos administrativos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre son los siguientes:

|  |   | <b>2011</b>               | <b>2010</b>               |
|--|---|---------------------------|---------------------------|
| Alquileres                               | ¢ | 159,306,136               | 172,515,527               |
| Publicidad y propaganda                  |   | 28,706,296                | 31,379,110                |
| Depreciación y amortización de activos   |   | 111,971,550               | 100,072,920               |
| Suministros                              |   | 9,070,646                 | 16,120,944                |
| Contribuciones a la SUGEVAL              |   | 94,053,239                | 54,444,863                |
| Servicios públicos                       |   | 37,215,273                | 41,267,050                |
| Póliza de seguros                        |   | 30,641,508                | 43,325,210                |
| Reparaciones                             |   | 24,626,848                | 43,246,737                |
| Impuesto patente                         |   | 38,278,848                | 19,471,067                |
| Servicios jurídicos                      |   | 14,237,078                | 14,575,548                |
| Provisión proceso administrativo SUGEVAL |   | 36,920,000                | 49,940,000                |
| Otros                                    |   | 33,433,084                | 34,981,263                |
|  | ¢ | <u><b>618,460,506</b></u> | <u><b>621,340,239</b></u> |

**Nota 22. Gastos financieros**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos financieros se detallan como sigue:

|   |   | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>                 |
|---|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Intereses operaciones de reporto tripartito | ¢ | 1,845,809,370               | 1,531,253,481               |
| Intereses por arrendamiento financiero      |   | <u>852,993</u>              | <u>1,118,735</u>            |
|   | ¢ | <u><b>1,846,662,363</b></u> | <u><b>1,532,372,216</b></u> |

**Nota 23. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre la diferencia entre el impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilian como sigue:

|  | 2011                 | 2010                      |
|--|----------------------|---------------------------|
| Utilidad antes del impuesto  | ¢ 1,357,295,610      | 1,758,159,090             |
| <u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>                |                      |                           |
| Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente | (2,569,368,300)      | (2,352,966,360)           |
| <u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles :</u>                  |                      |                           |
| Provisión proceso SUGEVAL  | 0                    | 49,940,000                |
| Gastos administrativos   | 172,840,870          | 154,689,560               |
| Intereses sobre recompras  | 482,679,150          | 335,957,020               |
| Diferencial cambiario  | <u>987,760,300</u>   | <u>1,048,875,190</u>      |
| Base imponible   | 431,207,630          | 994,654,500               |
| Tasa de impuesto   | <u>30%</u>           | <u>30%</u>                |
| Impuesto por pagar del período   | 129,362,289          | 298,396,350               |
| Menos: Anticipos de impuesto la renta                                      | <u>(129,362,289)</u> | <u>(150,105,912)</u>      |
| <b>Impuesto sobre la renta por pagar</b>                                   | <b>¢ <u>0</u></b>    | <b><u>148,290,438</u></b> |

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se generó un activo por impuesto sobre la renta diferido por la pérdida no realizada por valuación de inversiones en valores disponibles para la venta por ¢436,477,620 y ¢486,412,574 respectivamente, y un pasivo al 31 de diciembre 2011 y 2010 por ¢5,981,185 y ¢19,043,966 respectivamente.

#### Nota 24. Pasivos contingentes

- a) **Laboral:** El Puesto está afecto a revisiones por parte de la Caja Costarricense del Seguro Social y de otras entidades estatales en materia laboral, revisando las declaraciones de salarios reportados y a criterio de ellos requerir reclasificaciones de dichas declaraciones.

En enero de año 2012 la Dirección de Inspección de la Caja Costarricense del Seguro inició una verificación del correcto reporte de los montos afectados al pago de las cargas sociales a la Caja Costarricense de Seguro Social, referente a los corredores de bolsa de los meses de enero 1994 hasta octubre 2011.

- b) **Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos períodos están sujetas a revisión de las autoridades fiscales. Consecuentemente el Puesto tiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por conceptos no aceptados para fines fiscales. La gerencia considera que las declaraciones, como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de futuras revisiones.

Durante el primer semestre del 2009 la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes realizó a Popular Valores una fiscalización abarcando los períodos fiscales 2006 y 2007. El traslado de cargos fue planteado el 11 de junio de 2009, el cual fue apelado por la Administración de Popular Valores. De acuerdo con el traslado de cargos los impuestos pendientes ascienden a \$111,920,562 para el año 2006 y \$103,260,533 para el año 2007, y que la sanción que aplicaría es 25% del saldo determinado.

En setiembre de 2011 Popular Valores presentó documento ante el Tribunal Fiscal Administrativo manteniendo y reiterando 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 monto del ajuste y las multas.

Al cierre de diciembre de 2011 no se registra provisión para este caso, dado que a la fecha no se tiene una resolución de la apelación, y que de acuerdo con la metodología aún no aplica el aprovisionamiento.

- c) **Reportos** - En las operaciones de reporto el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el reglamento para operaciones de reporto, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.
- d) **Procesos instaurados por SUGEVAL**- Al 31 de diciembre de 2011 el Puesto soporta un proceso administrativo, que responde a la denuncia presentada por un inversionista por falta de asesoría por el agente corredor (Resolución SGV-R-2095 del 27 de julio de 2009). El Puesto mantiene registrada la provisión para este caso.

También enfrenta desde julio de 2008 un proceso de conocimiento interpuesto por un inversionista, en el que se reclama el incumplimiento del contrato de comisión por parte del Puesto. Este proceso fue sometido a arbitraje. Sobre este caso el Puesto fue notificado en enero de 2010 de la apertura de un proceso administrativo (Resolución SGV-R-2171), a partir de la denuncia interpuesta por el inversionista, por una supuesta falta de deber de información previa al inversionista para su decisión de inversión.

- e) **Procesos laborales-** Al 31 de diciembre de 2011 el Puesto enfrenta varios procesos judiciales laborales. El Puesto no ha registrado provisiones para estos casos.
- f) **Procesos ordinario contencioso-** Al 31 de diciembre de 2011 el Puesto tiene un proceso contencioso administrativo que se tramita en el Juzgado Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, (Popular Valores actúa como autor) argumentando violación de los principios del debido proceso.

**Nota 25. Operaciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre el Puesto tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

| <b>Activos</b>   | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>                 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Cuentas corrientes en el Banco Popular   | ¢ 831,948,520               | 151,876,916                 |
| Valores negociables emitidos por el Banco Popular  | 2,001,111,737               | 3,179,310,703               |
| Cuentas a cobrar a Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores   | <u>9,972,740</u>            | <u>15,317,337</u>           |
|  | <u><b>2,843,032,997</b></u> | <u><b>3,346,504,956</b></u> |
| <b>Pasivos</b>   |                             |                             |
| Cuentas por pagar al Banco Popular, clientes por operaciones bursátiles y entre compañías (por servicios jurídicos y auditoría externa en 2011 y licencias de <i>software</i> en 2010) | <u>4,180,916</u>            | <u>4,905,423</u>            |
|  | ¢ <u><b>4,180,916</b></u>   | <u><b>4,905,423</b></u>     |
| <b>Ingresos</b>  |                             |                             |
| Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular   | ¢ 2,864,842                 | 1,896,358                   |
| Ingresos por servicios de custodia a las compañías relacionadas  | 0                           | 30,223,938                  |
| Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas.(1)  | 433,896,490                 | 447,842,329                 |
| Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.   | <u>132,363,782</u>          | <u>177,161,434</u>          |
|  | <u><b>569,125,114</b></u>   | <u><b>657,124,059</b></u>   |

**Gastos**

|  |                             |                           |
|--|-----------------------------|---------------------------|
| Gastos de secretariado, jurídicos y recursos humanos   | 35,047,949                  | 34,055,363                |
| Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno | 255,872,676                 | 192,620,359               |
| Beneficios a corto plazo, Junta Directiva  | <u>51,665,150</u>           | <u>40,611,474</u>         |
|  | ¢ <u><b>342,585,775</b></u> | <u><b>267,287,196</b></u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el volumen de las transacciones por operaciones de compra y venta en las que participa el grupo Conglomerado Banco Popular con Popular Valores corresponde a ¢652,821,086,706 en el 2011 y ¢673,801,176,096 en el 2010.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, adicional a los contratos generales de comisión por operaciones bursátiles que mantienen las entidades del Conglomerado Banco Popular con Popular Valores, el Puesto mantiene los siguientes contratos firmados con entidades del Conglomerado:

Recibe servicios del Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

Contrato de Prestación de Servicios de Administración de los Recursos Humanos, vigente a partir del 24 de diciembre de 2008. Contempla la contratación de personal, asesoría para la elaboración del plan de capacitación, asesoría para el diseño e implementación de planes de gestión del talento, soporte en administración de puestos, salarios y compensaciones, asesoría laboral y de salud ocupacional.

Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría legal y Servicios notariales, pactado el 30 de octubre de 2008. Con este contrato, cuenta el Puesto con los servicios de la Consultoría Jurídica del Banco para la atención de los aspectos legales.

Contrato de Prestación de Servicios de Secretaría de Junta Directiva, vigente a partir del 5 de junio 2009. Considera este contrato que el Banco preste al Puesto servicios como atención de sesiones de la Junta Directiva y diferentes Comités, transcripción de actas y acuerdos, coordinación de agendas, custodia de agendas, actas y acuerdos, entre otros.

Contrato de Suministro de licencias para los productos Microsoft firmado el 23 de diciembre de 2010. Formaliza la asignación de licencias para productos Microsoft a partir de la contratación realizada por el Banco como Conglomerado.

Contrato para Gestión de Mercadeo vigente a partir del 23 de diciembre 2010. Pretende este contrato acceder publicidad, material promocional y material operativo como Conglomerado, siendo el coordinador el Proceso de Mercadeo Estratégico del Banco.

Presta servicios a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.:

Contrato de los Servicios Administrativos de consumo por líneas telefónicas y Servicio de Mensajería, vigente a partir del 31 de octubre de 2007.

Contrato de Servicios Tecnológicos firmado el 31 de octubre del 2007. Contempla el préstamo de servicios tecnológicos como: enlace a RACSA, administración de base de datos, soporte técnico, seguridad informática, licenciamientos, líneas de comunicación, plataforma, entre otros.

**Nota 26. Cuentas de orden**

El detalle de cuentas de orden al 31 de diciembre es como sigue:

|   | 2011                   | 2010                   |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Total cuentas de orden</b>   | <b>921,582,343,796</b> | <b>655,508,928,403</b> |
| <b>Total cuentas de orden cta propia</b>  | <b>516,224,928,929</b> | <b>295,258,506,585</b> |
| <b>83300000 Administración de carteras individuales por Puestos de Bolsa</b>          | <b>421,007,285,102</b> | <b>196,355,487,970</b> |
| 83301000 Cartera activa   | 210,503,642,548        | 98,177,743,985         |
| 83301100 Cartera activa-Colones   | 155,660,813,349        | 53,011,628,425         |
| 83301101 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos           | 154,801,158,296        | 52,438,053,221         |
| 83301102 Composición cartera activa administrada - productos por cobrar               | 834,029,162            | 501,879,853            |
| 83301103 Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes                 | 25,625,891             | 71,695,351             |
| 83301200 Cartera activa-Moneda Extranjera   | 54,842,829,199         | 45,166,115,560         |
| 83301201 Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos           | 54,768,639,817         | 45,159,890,192         |
| 83301202 Composición cartera activa administrada - productos por cobrar               | 72,141,803             | 3,752,306              |
| 83301203 Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes                 | 2,047,579              | 2,473,062              |
| <b>83302000 Cartera de clientes</b>   | <b>210,503,642,554</b> | <b>98,177,743,985</b>  |
| 83302100 Cartera de clientes-Colones  | 155,660,813,350        | 53,011,628,425         |
| 83302101 Contratos firmados con los clientes  | 155,660,813,350        | 53,011,628,425         |
| 83302102 Cargos financieros por pagar   |                        |                        |
| 83302200 Cartera de clientes-Moneda Extranjera  | 54,842,829,204         | 45,166,115,560         |
| 83302201 Contratos firmados con los clientes  | 54,842,829,204         | 45,166,115,560         |
| 83302202 Cargos financieros por pagar   |                        |                        |
| <b>81905000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización</b>    | <b>5,287,449,999</b>   | <b>5,304,950,000</b>   |
| 81905000 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización           | 5,287,449,999          | 5,304,950,000          |
| 81905100 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colones   | 1,750,000,000          | 1,750,000,000          |
| 81905101 Entidades financieras del país   | 0                      | 0                      |
| 81905115 Partes relacionadas  | 1,750,000,000          | 1,750,000,000          |
| 81905200 Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Ex | 3,537,449,999          | 3,554,950,000          |
| 81905201 Entidades financieras del país   | 0                      | 0                      |
| 81905215 Partes relacionadas  | 3,537,449,999          | 3,554,950,000          |
| <b>Total cuentas de orden por cuenta propia</b>                                       | <b>89,930,193,828</b>  | <b>93,598,068,615</b>  |
| <b>85200000 Valores negociables en custodia por cuenta propia</b>                     | <b>8,834,765,589</b>   | <b>12,323,066,520</b>  |
| 85201000 Custodia a valor facial - disponibles  | 7,944,584,020          | 5,093,685,979          |
| 85201100 Custodia a valor facial - disponibles-Colones                                | 5,778,260,284          | 3,821,199,404          |
| 85201101 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                 | 361,750,000            | 599,250,000            |
| 85201102 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                     | 1,503,126,975          | 1,859,750,000          |
| 85201105 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                   | 3,910,000,000          | 1,356,550,000          |
| 85201106 Sistema de anotación en cuenta - otros                                       | 0                      | 0                      |
| 85201110 Bóvedas del custodio - otros   | 3,383,309              | 5,649,404              |
| 85201200 Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera                      | 2,037,438,009          | 1,271,158,980          |
| 85201201 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                 | 0                      | 27,931,750             |
| 85201202 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                     | 1,368,487,849          | 352,624,483            |
| 85201203 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR         | 92,984,400             | 26,916,050             |
| 85201204 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros             | 25,267,450             | 831,858,300            |
| 85201205 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                   | 16,171,199             | 0                      |
| 85201206 Sistema de anotación en cuenta - otros                                       | 0                      | 0                      |
| 85201210 Bóvedas del custodio - Internacionales                                       | 534,527,111            | 31,828,397             |
| 85201300 Custodia a valor facial - disponibles-Colones                                | 128,885,727            | 1,327,595              |
| 85201301 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                   | 1,390,827              | 1,327,595              |
| 85201305 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                   | 127,494,900            | 0                      |
| 85202000 Custodia monto de cupones físicos - disponibles                              | 0                      | 0                      |
| 85202100 Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones                      | 0                      | 0                      |
| 85202101 Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                              | 0                      | 0                      |
| 85202200 Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera            | 0                      | 0                      |
| 85202201 Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                              | 0                      | 0                      |
| 85202202 Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                  | 0                      | 0                      |
| 85202210 Bóvedas del custodio - otros   | 0                      | 0                      |
| 85203000 Custodia valor de compra de acciones - disponibles                           | 15,000,000             | 979,355                |
| 85203100 Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones                   | 15,000,000             | 979,355                |
| 85203102 Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                  | 15,000,000             | 979,355                |

|                 |  |                       |                       |
|-----------------|--|-----------------------|-----------------------|
| 85203106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85203110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 85203108        | Custodios extranjero - otros   | 0                     | 0                     |
| 85204000        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles                  | 840,181,569           | 671,317,286           |
| 85204100        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones          | 0                     | 0                     |
| 85204102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 85204106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85204110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 85204100        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones          | 0                     | 0                     |
| 85204102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 85204106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85204200        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones          | 840,181,569           | 671,317,286           |
| 85204202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 840,181,569           | 671,317,286           |
| 85204206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85205000        | Custodia a valor facial - pignorados                                       | 35,000,000            | 35,000,000            |
| 85205100        | Custodia a valor facial - pignorados-Colones                               | 35,000,000            | 35,000,000            |
| 85205101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 0                     | 0                     |
| 85205102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 85205105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 35,000,000            | 35,000,000            |
| 85205106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85205109        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR   | 0                     | 0                     |
| 85205110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 85209100        | Pendientes de entregar a valor facial                                      | 0                     | 6,522,083,900         |
| 85209101        | Pendientes de entregar a valor facial-colones                              | 0                     | 5,174,250,000         |
| 85209201        | Pendientes de entregar a valor facial-dolares                              | 0                     | 1,347,833,900         |
| <b>85300000</b> | <b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b> | <b>777,443,051</b>    | <b>2,020,611,265</b>  |
| 85301000        | Recibidos en garantía a valor facial                                       | 777,443,051           | 2,020,611,265         |
| 85301100        | Recibidos en garantía a valor facial-Colones                               | 664,750,000           | 975,600,000           |
| 85301101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 0                     | 11,000,000            |
| 85301102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 369,000,000           | 339,600,000           |
| 85301103        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 0                     | 0                     |
| 85301104        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |
| 85301105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 295,750,000           | 625,000,000           |
| 85301106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85301110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 85301200        | Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera                     | 112,693,051           | 1,028,904,100         |
| 85301201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 0                     | 111,727,000           |
| 85301202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 69,738,300            | 445,384,450           |
| 85301203        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 42,954,751            | 119,344,750           |
| 85301204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 301,662,900           |
| 85301205        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 0                     | 50,785,000            |
| 85301206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 85301300        | Recibidos en garantía a valor facial-unidades de desarrollo                | 0                     | 16,107,165            |
| 85301305        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 0                     | 16,107,165            |
| 85304200        | Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera | 0                     | 0                     |
| 85304202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 85304210        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| <b>85400000</b> | <b>Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>     | <b>40,677,454,407</b> | <b>36,668,429,061</b> |
| 85401000        | Dados en garantía a valor facial   | 40,677,454,407        | 36,668,429,061        |
| 85401100        | Dados en garantía a valor facial-Colones                                   | 30,280,350,000        | 28,447,400,000        |
| 85401101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 879,750,000           | 3,906,500,000         |
| 85401102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 5,254,000,000         | 5,948,000,000         |
| 85401103        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 0                     | 0                     |
| 85401105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 24,146,600,000        | 18,592,900,000        |
| 85401109        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR   | 0                     | 0                     |
| 85401110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 85401200        | Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera                         | 5,617,470,600         | 4,750,428,900         |
| 85401201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 221,343,302           | 195,014,400           |
| 85401202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 3,396,457,351         | 2,441,234,950         |
| 85401203        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 666,051,298           | 646,493,050           |



|                 |   |                        |                        |
|-----------------|---|------------------------|------------------------|
| 85401205        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                            | 1,333,618,649          | 1,467,686,500          |
| 85401210        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 85401300        | Dados en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo               | 4,779,633,807          | 3,418,799,461          |
| 85401301        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                       | 0                      | 0                      |
| 85401305        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                            | 4,779,633,807          | 3,418,799,461          |
| 85404200        | Dados en garantía a valor facial-acciones valor de adquisición        | 0                      | 51,800,700             |
| 85404202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                       | 0                      | 51,800,700             |
| 85404203        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                           |                        |                        |
| <b>85601000</b> | <b>Pendientes de recibir a valor facial</b>                           | <b>0</b>               | <b>393,583,750</b>     |
| 85601101        | Pendientes de recibir a valor facial-colones                          | 0                      | 0                      |
| 85601201        | Pendientes de recibir a valor facial-dolares                          | 0                      | 393,583,750            |
| <b>85701000</b> | <b>Contratos a contado pendientes de liquidar</b>                     | <b>0</b>               | <b>6,856,047,210</b>   |
| 85701100        | Contratos de contado compras confirmados pendientes de liquidar       | 0                      | 380,024,343            |
| 85701101        | Compras de contado pendientes de liquidar-colones                     | 0                      | 172,636,000            |
| 85701201        | Compras de contado pendientes de liquidar-dolares                     | 0                      | 207,388,343            |
| 85702100        | Contratos de contado ventas confirmados pendientes de liquidar        | 0                      | 6,476,022,867          |
| 85702101        | Ventas de contado pendientes de liquidar-colones                      | 0                      | 4,010,954,516          |
| 85702201        | Ventas de contado pendientes de liquidar-dolares                      | 0                      | 2,465,068,351          |
| <b>85800000</b> | <b>Contratos a futuro pendientes de liquidar</b>                      | <b>39,640,530,781</b>  | <b>35,336,330,809</b>  |
| 85801000        | Compras a futuro  | 38,959,324,127         | 33,587,892,880         |
| 85801100        | Compras a futuro-Colones  | 29,804,183,715         | 25,212,504,562         |
| 85801101        | Operaciones de reporto tripartito                                     | 27,397,598,464         | 25,212,504,562         |
| 85801102        | Operaciones a plazo   | 0                      | 0                      |
| 85801103        | Operaciones en el mercado de liquidez                                 | 2,406,585,251          | 0                      |
| 85801104        | Operaciones de reportos   | 0                      | 0                      |
| 85801200        | Compras a futuro-Moneda Extranjera                                    | 9,155,140,412          | 8,375,388,318          |
| 85801201        | Operaciones de reporto tripartito                                     | 8,189,312,021          | 8,114,454,617          |
| 85801202        | Operaciones a plazo   | 0                      | 0                      |
| 85801203        | Operaciones en el mercado de liquidez                                 | 965,828,391            | 260,933,701            |
| 85801204        | Operaciones de reportos   | 0                      | 0                      |
| 85802000        | Ventas a futuro   | 681,206,654            | 1,748,437,929          |
| 85802100        | Ventas a futuro-Colones   | 635,338,650            | 1,203,514,854          |
| 85802101        | Operaciones de reporto tripartito                                     | 635,338,650            | 1,030,595,069          |
| 85802102        | Operaciones a plazo   | 0                      | 0                      |
| 85802103        | Operaciones en el mercado de liquidez                                 | 0                      | 172,919,785            |
| 85802104        | Operaciones de reportos   | 0                      | 0                      |
| 85802200        | Ventas a futuro-Moneda Extranjera                                     | 45,868,004             | 544,923,075            |
| 85802201        | Operaciones de reporto tripartito                                     | 45,868,004             | 544,923,075            |
| 85802202        | Operaciones a plazo   |                        |                        |
| 85802203        | Operaciones en el mercado de liquidez                                 |                        |                        |
| 85802204        | Operaciones de reportos   |                        |                        |
|                 | <b>Cuentas de orden por cuenta de terceros</b>                        | <b>393,692,169,868</b> | <b>360,250,421,818</b> |
| <b>87000000</b> | <b>Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia</b> | <b>864,396,883</b>     | <b>2,956,397,277</b>   |
| <b>87100000</b> | <b>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</b>        | <b>864,396,883</b>     | <b>2,956,397,277</b>   |
| 87101000        | Efectivo por actividad de custodia                                    | 849,580,080            | 2,920,639,833          |
| 87101100        | Efectivo por actividad de custodia-Colones                            | 348,173,285            | 480,841,789            |
| 87101101        | Efectivo disponible   | 480,841,776            | 480,841,789            |
| 87101102        | Efectivo en tránsito  | 0                      | 0                      |
| 87101103        | Efectivo pendiente de entregar - bnv                                  | 0                      | 0                      |
| 87101104        | Efectivo disponible fondos de inversión                               | 0                      | 0                      |
| 87101105        | Cheques pendientes de cambio fondos de inversión                      | 0                      | 0                      |
| 87101200        | Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera                  | 501,406,795            | 2,439,798,044          |
| 87101201        | Efectivo disponible   | 501,406,795            | 2,439,798,044          |
| 87101202        | Efectivo en tránsito  | 0                      | 0                      |
| 87101203        | Efectivo pendiente de entregar - bnv                                  | 0                      | 0                      |
| 87101204        | Efectivo disponible fondos de inversión                               | 0                      | 0                      |
| 87101205        | Cheques pendientes de cambio fondos de inversión                      | 0                      | 0                      |
| 87102000        | Cuentas por cobrar a clientes   | 12,624,523             | 35,757,444             |
| 87102100        | Cuentas por cobrar a clientes-Colones                                 | 8,832,730              | 31,586,188             |
| 87102101        | Cuentas por cobrar a clientes   | 8,832,730              | 31,586,188             |
| 87102200        | Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera                       | 3,791,793              | 4,171,256              |
| 87102201        | Cuentas por cobrar a clientes   | 3,791,793              | 4,171,256              |

|                 |   |                        |                        |
|-----------------|---|------------------------|------------------------|
| 87103102        | Aporte a Margenes   | 2,192,280              | 0                      |
| <b>87200000</b> | <b>Valores negociables custodia</b>   | <b>184,901,449,641</b> | <b>137,138,459,964</b> |
| 87201000        | Custodia a valor facial - disponibles                                       | 175,081,153,422        | 115,590,476,164        |
| 87201100        | Custodia a valor facial - disponibles-Colones                               | 137,137,657,059        | 82,946,642,693         |
| 87201101        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                | 8,357,240,000          | 7,426,390,000          |
| 87201102        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                    | 33,715,117,059         | 11,808,702,693         |
| 87201104        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR        | 0                      | 0                      |
| 87201105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                  | 95,039,300,000         | 63,711,550,000         |
| 87201106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                      | 0                      | 0                      |
| 87201109        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR  | 0                      | 0                      |
| 87201110        | Bóvedas del custodio - otros  | 26,000,000             | 0                      |
| 87201200        | Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera                     | 33,419,579,039         | 29,154,608,587         |
| 87201201        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                | 1,836,947,250          | 2,835,834,400          |
| 87201202        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                    | 8,026,440,186          | 6,160,516,546          |
| 87201203        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR        | 16,969,653,000         | 15,089,747,050         |
| 87201204        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros            | 1,827,642,493          | 1,892,909,305          |
| 87201205        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                  | 4,635,070,200          | 3,152,732,800          |
| 87201209        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR  | 0                      | 0                      |
| 87201210        | Bóvedas del custodio - otros  | 123,825,910            | 22,868,486             |
| 87201300        | Custodia a valor facial - disponibles-unidades de desarrollo                | 4,523,917,324          | 3,489,224,884          |
| 87201301        | Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                | 323,185,360            | 379,468,228            |
| 87201305        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                  | 4,200,731,964          | 3,109,756,656          |
| 87202000        | Custodia monto de cupones físicos - disponibles                             | 5,208,000              | 8,347,815              |
| 87202100        | Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones                     | 5,208,000              | 8,347,815              |
| 87202101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                             | 5,208,000              | 8,347,815              |
| 87202102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 0                      | 0                      |
| 87202110        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87202200        | Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera           | 0                      | 0                      |
| 87202201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                             | 0                      | 0                      |
| 87202210        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87203000        | Custodia valor de compra de acciones - disponibles                          | 2,205,785,294          | 1,128,415,095          |
| 87203100        | Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones                  | 363,752,176            | 315,265,623            |
| 87203102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 363,752,176            | 315,265,623            |
| 87203106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                      | 0                      | 0                      |
| 87203108        | Custodios extranjero - otros  | 0                      | 0                      |
| 87203110        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87203200        | Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Moneda Extranjera        | 1,842,033,118          | 813,149,472            |
| 87203202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 506,386,473            | 343,378,664            |
| 87203204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                         | 333,127,064            | 452,485,346            |
| 87203206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                      | 0                      | 0                      |
| 87203208        | Custodios extranjero - otros  | 1,002,519,581          | 17,285,462             |
| 87203210        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87204000        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles                   | 6,839,252,405          | 13,679,391,604         |
| 87204100        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones           | 145,000,000            | 81,316,048             |
| 87204102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 145,000,000            | 81,316,048             |
| 87204106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                      | 0                      | 0                      |
| 87204110        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87204200        | Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Moneda Extranjera | 6,694,252,405          | 13,598,075,556         |
| 87204202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 6,694,252,405          | 13,598,075,556         |
| 87204204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                         | 0                      | 0                      |
| 87204210        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87205000        | Custodia a valor facial - pignorados  | 2,000,000              | 35,700,000             |
| 87205100        | Custodia a valor facial - pignorados-Colones                                | 2,000,000              | 35,700,000             |
| 87205101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                             | 2,000,000              | 2,000,000              |
| 87205102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 0                      | 0                      |
| 87205105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                  | 0                      | 33,700,000             |
| 87205106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                      | 0                      | 0                      |
| 87205109        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR  | 0                      | 0                      |
| 87205110        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87205200        | Custodia a valor facial - pignorados-Moneda Extranjera                      | 0                      | 0                      |
| 87205201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                             | 0                      | 0                      |
| 87205202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                 | 0                      | 0                      |
| 87205210        | Bóvedas del custodio - otros  | 0                      | 0                      |
| 87207000        | Custodia valor de compra de acciones - pignorados                           | 768,050,520            | 768,081,200            |
| 87207100        | Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones                   | 768,050,520            | 664,479,800            |

|                 |  |                       |                       |
|-----------------|--|-----------------------|-----------------------|
| 87207102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 768,050,520           | 664,479,800           |
| 87207104        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |
| 87207114        | Depósito de valores en extranjero - sin entrega contra pago - otros        | 0                     | 0                     |
| 87207200        | Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera        | 0                     | 0                     |
| 87207202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 87207204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |
| 87207206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 87208200        | Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Moneda Extranjera        | 0                     | 103,601,400           |
| 87208202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 103,601,400           |
| 87208204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |
| 87209000        | Pendientes de entregar a valor facial                                      | 0                     | 5,928,048,086         |
| 87209101        | Pendientes de entregar a valor facial-colones                              | 0                     | 2,930,209,536         |
| 87209201        | Pendientes de entregar a valor facial-dólares                              | 0                     | 2,997,838,550         |
| <b>87300000</b> | <b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b> | <b>63,990,183,290</b> | <b>65,741,972,188</b> |
| 87301000        | Recibidos en garantía a valor facial                                       | <b>63,099,491,787</b> | <b>65,132,201,040</b> |
| 87301100        | Recibidos en garantía a valor facial-Colones                               | 49,242,996,000        | 40,555,550,000        |
| 87301101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 1,224,750,000         | 5,925,950,000         |
| 87301102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 11,448,396,000        | 8,525,500,000         |
| 87301105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 36,569,850,000        | 26,104,100,000        |
| 87301106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 87301110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 87301200        | Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera                     | 7,596,421,200         | 19,880,803,950        |
| 87301201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 20,214,000            | 47,230,050            |
| 87301202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 4,592,115,450         | 9,109,305,450         |
| 87301203        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 0                     | 0                     |
| 87301204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 2,219,497,200         | 7,000,204,400         |
| 87301205        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 764,594,550           | 3,724,064,050         |
| 87301206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 87301210        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 87301300        | Recibidos en garantía a valor facial-Unidades de desarrollo                | 6,260,074,587         | 4,695,847,090         |
| 87301305        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 6,260,074,587         | 4,695,847,090         |
| 87302000        | Recibidos en garantía monto de cupones físicos                             | 0                     | 0                     |
| 87302100        | Recibidos en garantía monto de cupones físicos-Moneda extranjera           | 0                     | 0                     |
| 87302101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 0                     | 0                     |
| 87302105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 0                     | 0                     |
| 87304000        | Recibidos en garantía valor de compra de participaciones                   | 890,691,503           | 609,771,148           |
| 87304200        | Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Moneda extranjera | 890,691,503           | 609,771,148           |
| 87304202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 890,691,503           | 609,771,148           |
| <b>87400000</b> | <b>Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>     | <b>45,951,785,339</b> | <b>40,455,092,726</b> |
| 87401000        | Dados en garantía a valor facial   | 45,951,785,339        | 40,455,092,726        |
| 87401100        | Dados en garantía a valor facial-Colones                                   | 28,478,800,000        | 30,314,750,000        |
| 87401101        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 370,000,000           | 4,963,750,000         |
| 87401102        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 7,297,000,000         | 4,111,800,000         |
| 87401103        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 0                     | 0                     |
| 87401104        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |
| 87401105        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 20,811,800,000        | 21,239,200,000        |
| 87401106        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 87401110        | Bóvedas del custodio - otros   | 0                     | 0                     |
| 87401200        | Dados en garantía a valor facial-Moneda Extranjera                         | 14,139,693,000        | 7,964,103,700         |
| 87401201        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 20,214,000            | 522,069,800           |
| 87401202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 3,818,929,950         | 4,301,997,350         |
| 87401203        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR                    | 5,496,186,600         | 1,392,524,700         |
| 87401204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 327,972,150           | 1,026,364,850         |
| 87401205        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 4,476,390,300         | 721,147,000           |
| 87401206        | Sistema de anotación en cuenta - otros                                     | 0                     | 0                     |
| 87401209        | Bóvedas del custodio - MH y BCCR   | 0                     | 0                     |
| 87401300        | Dados en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo                    | 2,199,662,010         | 1,348,062,329         |
| 87401301        | Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR                            | 0                     | 0                     |
| 87401302        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 0                     | 0                     |
| 87401305        | Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 2,199,662,010         | 1,348,062,329         |
| 87404200        | Dados en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera     | 1,133,630,329         | 828,176,697           |
| 87404202        | Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 1,133,630,329         | 828,176,697           |
| 87404204        | Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros                        | 0                     | 0                     |

|                 |  |                       |                       |
|-----------------|--|-----------------------|-----------------------|
| 87404206        | Sistema de anotación en cuenta - otros           | 0                     | 0                     |
| <b>87600000</b> | <b>Valores negociables pendientes de recibir</b> | <b>0</b>              | <b>6,037,651,719</b>  |
| 87601101        | Pendientes de recibir valor facial-colones       | 0                     | 5,034,650,000         |
| 87601201        | Pendientes de recibir valor facial-dolares       | 0                     | 1,003,001,719         |
| <b>87700000</b> | <b>Contratos pendientes de liquidar</b>          | <b>0</b>              | <b>12,115,510,188</b> |
| 87701101        | Compras pendientes de liquidar-colones           | 0                     | 5,287,230,499         |
| 87701201        | Compras pendientes de liquidar-dólares           | 0                     | 1,048,969,614         |
| 87702101        | Ventas pendientes de liquidar-colones            | 0                     | 3,422,133,731         |
| 87702201        | Ventas pendientes de liquidar-dólares            | 0                     | 2,357,176,344         |
| <b>87800000</b> | <b>Contratos a futuro pendientes de liquidar</b> | <b>97,984,354,715</b> | <b>95,805,337,756</b> |
| 87801000        | Compras a futuro                                 | 41,443,152,026        | 36,669,898,285        |
| 87801100        | Compras a futuro-Colones                         | 30,418,110,748        | 31,293,459,398        |
| 87801101        | Operaciones de reporto tripartito                | 28,727,875,406        | 31,120,539,613        |
| 87801102        | Operaciones a plazo                              | 0                     | 0                     |
| 87801103        | Operaciones en el mercado de liquidez            | 1,690,235,342         | 172,919,785           |
| 87801104        | Operaciones de reportos                          | 0                     | 0                     |
| 87801105        | Operaciones en futuros financieros               | 0                     | 0                     |
| 87801106        | Operaciones en opciones                          | 0                     | 0                     |
| 87801200        | Compras a futuro-Moneda Extranjera               | 11,025,041,278        | 5,376,438,887         |
| 87801201        | Operaciones de reporto tripartito                | 10,700,751,300        | 5,376,438,887         |
| 87801202        | Operaciones a plazo                              | 0                     | 0                     |
| 87801203        | Operaciones en el mercado de liquidez            | 324,289,978           | 0                     |
| 87801204        | Operaciones de reportos                          | 0                     | 0                     |
| 87801205        | Operaciones en futuros financieros               | 0                     | 0                     |
| 87801206        | Operaciones en opciones                          | 0                     | 0                     |
| 87802000        | Ventas a futuro                                  | 56,541,202,689        | 59,135,439,471        |
| 87802100        | Ventas a futuro-Colones                          | 48,994,226,727        | 44,035,064,137        |
| 87802101        | Operaciones de reporto tripartito                | 46,803,169,467        | 44,035,064,137        |
| 87802102        | Operaciones a plazo                              | 0                     | 0                     |
| 87802103        | Operaciones en el mercado de liquidez            | 2,191,057,260         | 0                     |
| 87802104        | Operaciones de reportos                          | 0                     | 0                     |
| 87802105        | Operaciones en futuros financieros               | 0                     | 0                     |
| 87802106        | Operaciones en opciones                          | 0                     | 0                     |
| 87802200        | Ventas a futuro-Moneda Extranjera                | 7,546,975,962         | 15,100,375,334        |
| 87802201        | Operaciones de reporto tripartito                | 7,483,781,424         | 15,100,375,334        |
| 87802202        | Operaciones a plazo                              | 0                     | 0                     |
| 87802203        | Operaciones en el mercado de liquidez            | 63,194,538            | 0                     |
| 87802204        | Operaciones de reportos                          | 0                     | 0                     |
| 87802205        | Operaciones en futuros financieros               | 0                     | 0                     |
| 87802206        | Operaciones en opciones                          | 0                     | 0                     |
| <b>71000000</b> | <b>Cuentas del Fideicomiso</b>                   | <b>11,665,244,999</b> | <b>0</b>              |
| 71000000        | Activos del Fideicomiso                          | 11,665,244,999        | 0                     |
| 71100000        | Disponibilidades                                 | 42,836,158            | 0                     |
| 71108100        | Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.     | 35,501,150            | 0                     |
| 71108200        | Cuentas y productos por cobrar asoc. a disp.     | 7,335,008             | 0                     |
| 71200000        | Inversiones en instrumentos                      | 11,595,664,775        | 0                     |
| 71202100        | Inversiones disponibles para la venta colones    | 4,818,646,910         | 0                     |
| 71202200        | Inversiones disponibles para la venta dólares    | 6,777,017,865         | 0                     |
| 71800000        | Otros activos                                    | 26,744,066            | 0                     |
| 71801100        | Gastos pagados por anticipado-colones            | 26,744,066            | 0                     |
| 72000000        | Pasivos del Fideicomiso                          | (19,998,284)          | 0                     |
| 72400000        | Cuentas por pagar y provisiones                  | (19,998,284)          | 0                     |
| 72404100        | Cuentas por pagar por servicios bursátiles       | (6,194,901)           | 0                     |
| 72404200        | Cuentas por pagar por servicios bursátiles       | (13,803,383)          | 0                     |
| 73100000        | Aportaciones de los Fideicomitentes              | (5,174,622,418)       | 0                     |
| 73101100        | Aportes en efectivo colones                      | (5,174,622,418)       | 0                     |
| 73200000        | Ajustes al patrimonio                            | 9,722,982             | 0                     |
| 73201100        | Ajustes al valor de los activos colones          | 24,815,851            | 0                     |
| 73201200        | Ajustes al valor de los activos dólares          | (15,092,869)          | 0                     |
| 73500000        | Resultados acumulados de ejercicios              | (5,657,493,470)       | 0                     |

|          |  |                 |   |
|----------|--|-----------------|---|
| 73501100 | Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores   | (5,657,493,470) | 0 |
| 73600000 | Resultado del período                        | (95,096,847)    | 0 |
| 73601100 | Utilidad neta del periodo colones            | (95,096,847)    | 0 |
| 74000000 | Gastos del Fideicomiso                       | 203,612,289     | 0 |
| 74100000 | Gastos financieros                           | 203,612,289     | 0 |
| 74101100 | Gastos financieros por obligaciones con el   | 20,642,572      | 0 |
| 74101200 | Gastos financieros por obligaciones con el   | 28,580,353      | 0 |
| 74107100 | Perdidas por diferencial cambiario y Udes    | 154,389,364     | 0 |
| 75000000 | Ingresos del fideicomiso                     | (931,369,252)   | 0 |
| 75100000 | Ingresos financieros                         | (931,369,252)   | 0 |
| 75102100 | Ingresos financieros por inversiones colones | (445,250,317)   | 0 |
| 75102200 | Ingresos financieros por inversiones dólares | (263,225,907)   | 0 |
| 75107100 | Ganancias por diferencial cambiario y Udes   | (222,893,028)   | 0 |

**Nota 27. Operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo**

El Puesto ha realizado contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito) por cuenta de clientes, sobre los que tiene la responsabilidad de cumplir con las obligaciones derivadas de esos contratos frente a las otras partes contratantes únicamente en casos de incumplimiento de alguna de ellas. Los títulos valores que garantizan esos contratos deben permanecer en custodia en la CEVAL.

Dichos contratos representan títulos valores que se ha comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el valor nominal representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Al 31 de diciembre el saldo de las operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo es el siguiente:

| Terceros             | Comprador a plazo              |                              | Vendedor a plazo             |                              |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                      | 2011                           | 2010                         | 2011                         | 2010                         |
| Colones              | ¢30,418,110,749                | 31,293,459,399               | 48,994,226,728               | 44,035,064,137               |
| US dólares           | <u>11,025,041,277</u>          | <u>5,376,438,886</u>         | <u>7,546,975,962</u>         | <u>15,100,375,335</u>        |
|                      | <b><u>41,443,152,026</u></b>   | <b><u>36,669,898,285</u></b> | <b><u>56,541,202,690</u></b> | <b><u>59,135,439,472</u></b> |
| <b>Cuenta propia</b> |                                |                              |                              |                              |
| Colones              | 29,804,183,716                 | 25,212,504,562               | 635,338,650                  | 1,203,514,854                |
| US dólares           | <u>9,155,140,412</u>           | <u>8,375,388,318</u>         | <u>45,868,004</u>            | <u>544,923,075</u>           |
|                      | <b><u>38,959,324,128</u></b>   | <b><u>33,587,892,880</u></b> | <b><u>681,206,654</u></b>    | <b><u>1,748,437,929</u></b>  |
| <b>Total general</b> | <b>¢ <u>80,402,476,154</u></b> | <b><u>70,257,791,165</u></b> | <b><u>57,222,409,344</u></b> | <b><u>60,883,877,401</u></b> |

El detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito en que el Puesto participa al 31 de diciembre es el siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2011**

| Terceros             | Comprador a plazo            |                              | Vendedor a plazo             |                             |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
|                      | Colones                      | US dólares                   | Colones                      | US dólares                  |
| Hasta 30 días        | 25,190,851,938               | 11,015,258,581               | 37,855,212,945               | 7,269,504,231               |
| De 31 a 60 días      | 5,227,258,811                | 9,782,696                    | 10,316,717,126               | 31,168,866                  |
| De 61 a 90 días      | 0                            | 0                            | 822,296,657                  | 246,302,865                 |
| Más de 90 días       | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     | <u>0</u>                    |
|                      | <b><u>30,418,110,749</u></b> | <b><u>11,025,041,277</u></b> | <b><u>48,994,226,728</u></b> | <b><u>7,546,975,962</u></b> |
| <b>Cuenta propia</b> |                              |                              |                              |                             |
| Hasta 30 días        | 23,890,489,731               | 8,908,837,547                | 635,338,650                  | 45,868,004                  |
| De 31 a 60 días      | 5,091,397,328                | 246,302,865                  | 0                            | 0                           |
| De 61 a 90 días      | <u>822,296,657</u>           | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     | <u>0</u>                    |
|                      | <b><u>29,804,183,716</u></b> | <b><u>9,155,140,412</u></b>  | <b><u>635,338,650</u></b>    | <b><u>45,868,004</u></b>    |
| <b>Total general</b> | <b><u>60,222,294,465</u></b> | <b><u>20,180,181,689</u></b> | <b><u>49,629,565,378</u></b> | <b><u>7,592,843,966</u></b> |

**Al 31 de diciembre de 2010**

|                      | Comprador a plazo     |                       | Vendedor a plazo      |                       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                      | Colones               | US dólares            | Colones               | US dólares            |
| <b>Terceros</b>      |                       |                       |                       |                       |
| Hasta 30 días        | 30,797,493,289        | 5,376,438,886         | 40,383,918,494        | 14,200,894,334        |
| De 31 a 60 días      | 495,966,110           | 0                     | 3,651,145,643         | 899,481,001           |
| De 61 a 90 días      | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| Más de 90 días       | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|                      | <u>31,293,459,399</u> | <u>5,376,438,886</u>  | <u>44,035,064,137</u> | <u>15,100,375,335</u> |
| <b>Cuenta propia</b> |                       |                       |                       |                       |
| Hasta 30 días        | 22,439,529,808        | 8,137,146,193         | 1,203,514,854         | 544,923,075           |
| De 31 a 60 días      | 2,772,974,754         | 238,242,125           | 0                     | 0                     |
| De 61 a 90 días      | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
|                      | <u>25,212,504,562</u> | <u>8,375,388,318</u>  | <u>1,203,514,854</u>  | <u>544,923,075</u>    |
| <b>Total general</b> | <u>56,505,963,961</u> | <u>13,751,827,204</u> | <u>45,238,578,991</u> | <u>15,645,298,410</u> |

Los títulos valores que se encuentran garantizando las operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia en la CEVAL.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen.

**Año 2011**

| Fecha                | Operación  | Documento de registro | Vencimiento | Monto                      |
|----------------------|------------|-----------------------|-------------|----------------------------|
| 20/12/2011           | 1111234916 | NCR 3297              | 04/01/2012  | ¢ 9,246,080                |
| 25/10/2011           | 1111008082 | NCR 3297              | 04/01/2012  | 10,948,856                 |
| 12/12/2011           | 1111232359 | NCR 3297              | 23/01/2012  | 2,192,280                  |
| 20/12/2011           | 1111231302 | NCR 3297              | 31/01/2012  | 40,833,408                 |
| 20/12/2011           | 1111233811 | NCR 3297              | 15/02/2012  | 6,844,883                  |
| 23/12/2011           | 1111233712 | NCR 3475              | 20/02/2012  | 7,918,090                  |
| 23/12/2011           | 1111235947 | NCR 3475              | 07/03/2012  | 13,538,496                 |
| <b>Total general</b> |            |                       |             | <b>¢ <u>91,522,093</u></b> |

**Año 2010**

| Fecha                | Operación  | Documento de registro | Vencimiento | Monto                     |
|----------------------|------------|-----------------------|-------------|---------------------------|
| 24/12/2010           | 1101205060 | ND 14206              | 05/01/2011  | ¢ 4,411,640               |
| <b>Total general</b> |            |                       |             | <b>¢ <u>4,411,640</u></b> |

**Nota 28. Vencimiento de activos y pasivos**

|   | Hasta 30 días           | De 31 a 60 días        | De 61 a 90 días    | De 91 a 180 días     | De 181 a 365 días    | Más de 365 días       | Total                 |
|---|-------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2011</b>       |                         |                        |                    |                      |                      |                       |                       |
| Disponibilidades                        | 2,353,733,237           | 0                      | 0                  | 0                    | 0                    | 0                     | 2,353,733,237         |
| Inversiones en instrumentos financieros | 1,018,005,576           | 1,053,901,864          | 830,516,232        | 3,948,531,441        | 2,449,488,451        | 40,882,192,692        | 50,182,636,256        |
|   | <u>3,371,738,813</u>    | <u>1,053,901,864</u>   | <u>830,516,232</u> | <u>3,948,531,441</u> | <u>2,449,488,451</u> | <u>40,882,192,692</u> | <u>52,536,369,493</u> |
| Obligaciones con el público             | 32,633,998,357          | 5,337,700,193          | 822,296,657        | 0                    | 0                    | 0                     | 38,793,995,207        |
| Cargos por pagar                        | 741,625                 | 0                      | 0                  | 0                    | 0                    | 0                     | 741,625               |
|   | <u>32,634,739,982</u>   | <u>5,337,700,193</u>   | <u>822,296,657</u> | <u>0</u>             | <u>0</u>             | <u>0</u>              | <u>38,794,736,832</u> |
| <b>Diferencia</b>                       | <u>(29,263,001,169)</u> | <u>(4,283,798,329)</u> | <u>8,219,575</u>   | <u>3,948,531,441</u> | <u>2,449,488,451</u> | <u>40,882,192,692</u> | <u>13,741,632,661</u> |

|   | Hasta 30 días           | De 31 a 60 días    | De 61 a 90 días    | De 91 a 180 días     | De 181 a 365 días    | Más de 365 días       | Total                 |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2010</b>       |                         |                    |                    |                      |                      |                       |                       |
| Disponibilidades                        | 4,671,746,294           | 0                  | 0                  | 0                    | 0                    | 0                     | 4,671,746,294         |
| Inversiones en instrumentos financieros | 2,439,317,164           | 638,942,107        | 195,320,349        | 2,671,746,186        | 4,165,645,462        | 35,255,385,101        | 45,366,356,369        |
|   | <u>7,111,063,458</u>    | <u>638,942,107</u> | <u>195,320,349</u> | <u>2,671,746,186</u> | <u>4,165,645,462</u> | <u>35,255,385,101</u> | <u>50,038,102,663</u> |
| Obligaciones con el público             | 33,409,972,024          | 0                  | 0                  | 0                    | 0                    | 0                     | 33,409,972,024        |
| Cargos por pagar                        | 98,149,981              | 0                  | 0                  | 0                    | 0                    | 0                     | 98,149,981            |
|   | <u>33,508,122,005</u>   | <u>0</u>           | <u>0</u>           | <u>0</u>             | <u>0</u>             | <u>0</u>              | <u>33,508,122,005</u> |
| <b>Diferencia</b>                       | <u>(26,397,058,547)</u> | <u>638,942,107</u> | <u>195,320,349</u> | <u>2,671,746,186</u> | <u>4,165,645,462</u> | <u>35,255,385,101</u> | <u>16,529,980,658</u> |



## Nota 29. Gestión Integral de Riesgos

Los acontecimientos observados en la última década, han llevado a la Palestra internacional y nacional, la necesidad de desarrollar una cultura de la Administración del Riesgo como un objetivo transversal a todos los objetivos de un ente económico; impulsando la búsqueda de un modelo de Gestión de riesgo integral que contemple procesos de monitoreo de cada uno de los controles que aseguren el funcionamiento adecuado de la entidad.

Bajo esa premisa Popular Valores, tomando en cuenta las mejores prácticas internacionales y la Normativa emitida por los Reguladores y Supervisores del Puesto de Bolsa, especialmente el Reglamento de Gestión de Riesgo aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el artículo 10 del acta de la sesión 772-2009, celebrada el 13 de febrero del 2009, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 41 del 27 febrero del 2009, administra los riesgos en procura de un sano funcionamiento que coadyuven a la consecución de sus objetivos, tal como se describen a continuación.

### a) Riesgo de liquidez

Está referido al riesgo financiero que se origina cuando no se poseen los recursos líquidos necesarios para atender los compromisos con terceros en el corto plazo. El riesgo de liquidez en general tiene dos componentes: 1) la liquidez de mercado que puede surgir por la falta de profundidad en el mercado en general o en un instrumento en particular y que implica costos para liquidar activos o revertir posiciones antes de su vencimiento, y 2) el riesgo de flujo de caja, que surge de eventuales presiones sobre los flujos de efectivo ante pagos y obligaciones frente a terceros.

El riesgo de liquidez bursátil corresponde a la pérdida potencial en los portafolios administrados por la venta forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El Puesto tiene como instrumentos para la atención de contingencias de liquidez presentadas durante la operación del día:

- Compra y venta de dólares con los recursos propios excedentes.
- Participación en el Mercado Integrado de liquidez (MIL), en la plataforma del SINPE-BCCR
- Utilización de la línea de crédito o sobregiro que se tenga con una entidad financiera. Actualmente, la línea de crédito que se tiene es con el Banco Popular, es una línea de crédito global por US \$10,000,000.00, la cual se distribuye en dos líneas de crédito, una en colones por ₡1,750.00 millones y una en dólares por US \$7,0 millones.

Con respecto a la exposición y control del mercado bursátil, está dado por las variaciones de las condiciones macroeconómicas del país, por lo que el Puesto cuenta con una sección de *traders* que ejercen vigilancia diaria.

b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros. De ahí la importancia de monitorear que la exposición de riesgo al que se está expuesto se encuentre dentro de los límites o parámetros considerados aceptables.

i. Riesgo de precio

A partir de abril del 2010, para determinar el riesgo de mercado al que está expuesto el portafolio de inversiones propias del Puesto, se ha utilizado la metodología informada por el Superintendente General de Valores, por medio del comunicado de alcance general SGV-A-166. En la misma se indica que debe calcularse un Valor en Riesgo histórico, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de 21 días hábiles. El tamaño de la serie histórica de precios para el primer año se estableció en 273 y a partir de abril del 2011 la serie histórica es de 521 observaciones.

Para el cálculo del VeR no se incluye el ML ni las recompras activas. Además dependiendo de la conformación del portafolio se puede ver incrementada la volatilidad de algunos instrumentos, sobre todo los que carecen de una historia del número de observaciones contempladas, ya que debe completarse la serie a través de interpolación o extrapolación utilizando las curvas nacionales o extranjeras según sea el caso.

| Factores/Año                          | Diciembre 2011 |            | Diciembre 2010 |            |
|---------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                                       | Moneda origen  | Porcentaje | Moneda origen  | Porcentaje |
| Valor en Riesgo Inversiones Propias   |                |            |                |            |
| Cartera en colones (Miles de colones) | 36,608,343.71  | 100.00%    | 34,044,133.88  | 100.00%    |
| Total Cartera en colones valorada     | 35,973,005.06  | 98.26%     | 32,941,040.70  | 96.76%     |
| Cartera en dólares (Miles de US\$)    | 16,763.54      | 100.00%    | 15,296.50      | 100.00%    |
| Total Cartera en dólares valorada     | 16,672.78      | 99.46%     | 14,223.50      | 92.99%     |
| Cartera UDES (Miles UDES)             | 5,824.95       | 100.00%    | 3,933.67       | 100.00%    |
| Total cartera en UDES valorada        | 5,824.95       | 100.00%    | 3,933.67       | 100.00%    |
| Cartera Total colonizada              | 49,448,341.86  | 100.00%    | 44,730,847.14  | 100.00%    |
| Cartera Total valorada                | 48,767,135.20  | 98.62%     | 42,982,830.88  | 96.09%     |
| VaR                                   | 272,920.90     | 0.56%      | 348,615.68     | 0.81%      |

Se ha de mencionar que para diciembre del 2011 la cartera total valorada está por encima del 98%, mientras que la del 2010 era del 96%. Por lo que el inventario total valorado de las inversiones propias es cinco mil setecientos ochenta y cuatro millones de colones mayor al observado en diciembre 2010; sin embargo, la volatilidad de los precios es menor para el 2011 en comparación al año anterior, puesto que el VaR observado a diciembre del 2010 es de 0.81% y a diciembre del 2011 es de 0.56%. Ambos años presentan un VaR menor a uno por ciento, considerado por la teoría internacional como un valor en riesgo normal.

Cabe mencionar que la magnitud del patrimonio de Popular Valores, le da una ventaja comparativa en relación con otros agentes del mercado, por lo que cambios en el precio y en el tipo de cambio van a incidir en la valoración del portafolio y no necesariamente en la materialización de pérdidas asociadas a este concepto.

ii. Riesgo de tasas

Es el riesgo de que la condición financiera del Puesto sea adversamente afectada por movimientos en el nivel o la volatilidad de las tasas de interés. Este riesgo comprende dos subtipos de riesgos: Riesgo de Precio y Riesgo de reinversión.

Debe indicarse que el área de negocios específicamente la sección de *Traders*, mantiene un monitoreo constante del comportamiento del mercado y su efecto en las tasas de interés, considerando varios escenarios para estimar el efecto y medir su impacto a nivel de resultados y de patrimonio, previendo también la posibilidad del efecto local de eventos que se lleguen a presentar en los mercados internacionales.

Tasa de interés efectiva

Al 31 de diciembre de 2011, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ¢3,949.722.987, aproximadamente un 7.98% de la cartera total; situación que implica una exposición ante la variabilidad en las tasas de interés, dado que dichos valores están referidos a la tasa básica o una tasa de referencia. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos a corto plazo. Las fechas de vencimiento de los instrumentos financieros se presentan en la nota 6, correspondiente a las inversiones.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre y los períodos de revisión de las tasas de interés.

| 2011                                | Nota | Tasa de interés efectiva anual | Total          | De 1 a 6 meses | De 6 meses en adelante |
|-------------------------------------|------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo |      |                                |                |                |                        |
| En colones                          | 5    | 1.50%                          | 1,372,061,411  | 1,372,061,411  | 0                      |
| En US dólares                       | 5    | 1.00%                          | 981,671,826    | 981,671,826    | 0                      |
| Inversiones en valores              |      |                                |                |                |                        |
| En colones                          | 6    | 8.11%                          | 41,652,163,295 | 3,189,717,814  | 38,462,445,481         |
| En US dólares                       | 6    | 4.48%                          | 8,530,472,961  | 3,661,237,299  | 4,869,235,662          |
| 2010                                | Nota | Tasa de interés efectiva anual | Total          | De 1 a 6 meses | De 6 meses en adelante |
| Efectivo y equivalentes de efectivo |      |                                |                |                |                        |
| En colones                          | 5    | 1.50%                          | 1,707,627,400  | 1,707,627,400  | 0                      |
| En US dólares                       | 5    | 1.00%                          | 2,997,225,184  | 2,997,225,184  | 0                      |
| Inversiones en valores              |      |                                |                |                |                        |
| En colones                          | 6    | 8.79%                          | 37,545,838,489 | 1,846,671,845  | 35,699,166,644         |
| En US dólares                       | 6    | 4.42%                          | 7,820,517,881  | 595,549,059    | 7,224,968,822          |

### iii. Riesgo cambiario

Es el riesgo de que el valor de los activos, pasivos y compromisos en monedas extranjeras se puedan ver afectados adversamente por variaciones en el tipo de cambio.

El Puesto incurre en el riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominados en US dólares, principalmente.

En relación con los activos y pasivos en US dólares el Puesto trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, cercana a una posición neutra (véase nota 3).

Desde la entrada en vigencia del sistema de bandas como régimen cambiario, se ha observado en varias oportunidades fuertes movimientos de depreciación y apreciación del colón frente al dólar; el año 2011 no fue la excepción aunque los niveles de variación fueron inferiores a otros años. Dentro de las variaciones más relevantes durante el 2011 se tiene que en los meses de agosto, mayo y diciembre se experimentaron depreciaciones del tipo de cambio, las cuales representaron variaciones de un mes a otro entre

los ¢4,0 y los ¢6,20; por otra parte, los meses de enero y noviembre exhibieron apreciaciones del tipo de cambio, cayendo el tipo de cambio en cada uno de esos meses en aproximadamente ¢8,80. Este comportamiento en el tipo de cambio ha llevado a que la Administración tome las medidas del caso y defina periódicamente estrategias de actuación con respecto a este tema, con el fin de minimizar el riesgo cambiario, y en los casos que corresponda aprovechar las oportunidades para realizar ganancias por compra venta .

Se mantiene un monitoreo en forma conjunta del área de negocios y la administración, de la evolución del mercado, considerando el impacto de las posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y su impacto patrimonial, para la elaboración de estrategias.

La menor sensibilidad ante variaciones en el tipo de cambio en el 2011 con respecto al 2010 responde a las estrategias implementadas por el Puesto para enfrentar el comportamiento evidenciado por esta variable, con la vigencia del sistema de bandas cambiarias.

c) Riesgo crediticio

Representa la posibilidad de incurrir en pérdidas producto de la posible insolvencia, morosidad o incumplimiento de las condiciones contractuales de la operación por parte de los deudores, o deterioro de la cartera de crédito; en el caso del mercado bursátil constituye un emisor de un título valor. En el sentido estricto, el riesgo de crédito se asocia con el riesgo de insolvencia; sin embargo, hay que considerar como riesgo de crédito potencial todas las operaciones que verían incumplidas algunas de sus condiciones contractuales al vencimiento. El riesgo de crédito puede ser tanto presente como potencial; el primero se refiere al riesgo de incumplimiento al momento en que se deban realizar los pagos del capital, intereses, entregas o recibos de activo, mientras que el riesgo potencial mide la probable pérdida futura que pueda registrar un portafolio como consecuencia del incumplimiento de la contraparte durante la vida del contrato.

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido; esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias. El Puesto no requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

El Puesto participa en contratos de reportos tripartitos, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la BNV y por el puesto de bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo.

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

|   | 2011                    |                |
|---|-------------------------|----------------|
| <u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de reporto tripartito</u> |                         |                |
| Títulos del gobierno de Costa Rica y el BCCR  | ¢ 36,322,541,414        | 72.38%         |
| Títulos de entidades financieras del sector público   | 7,469,982,202           | 14.89%         |
| Títulos de entidades financieras del sector privado   | <u>6,390,112,639</u>    | <u>12.73%</u>  |
|   | ¢ <u>50,182,636,255</u> | <u>100.00%</u> |
|   | 2010                    |                |
| <u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de reporto tripartito</u> |                         |                |
| Títulos del gobierno de Costa Rica y el BCCR  | ¢ 35,828,166,428        | 78.98%         |
| Títulos de entidades financieras del sector público   | 5,064,337,363           | 11.16%         |
| Títulos de entidades financieras del sector privado   | 3,748,213,905           | 8.26%          |
| Títulos de entidades financieras internacionales  | <u>725,438,045</u>      | <u>1.60%</u>   |
|   | ¢ <u>45,366,155,741</u> | <u>100.00%</u> |

En virtud de que las políticas internas permiten una concentración del 100% en instrumentos con garantía estatal, el cuadro adjunto detalla la concentración de los instrumentos que no se encuentran en la categoría mencionada.

| Emisor | Instrumento | ISIN         | Valor de Mercado | Relación a<br>Capital Base | Capital Base      |
|--------|-------------|--------------|------------------|----------------------------|-------------------|
|        |             |              |                  |                            | 10,972,080,159.19 |
| BCRSF  | inm2\$      | BCRSF        | 206,056,462.50   | 1.88%                      |                   |
| BHSBC  | CDPC        | 00BHSBCC8263 | 23,603,989.34    | 0.22%                      |                   |
| BPDC   | bb13\$      | J9           | 194,942,299.95   | 1.78%                      |                   |
| BPDC   | bbp12       | H            | 253,997,460.00   | 2.31%                      |                   |
| BPDC   | bpk2\$      | SERIE K2     | 10,106,393.58    | 0.09%                      |                   |
| BPDC   | bpn4        | SERIE N4     | 479,387,680.00   | 4.37%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOC25Y0 | 300,348,000.00   | 2.74%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCA268 | 17,127,184.64    | 0.16%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCA300 | 13,312,635.00    | 0.12%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCA359 | 506,305,000.00   | 4.61%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCA789 | 501,595,000.00   | 4.57%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCB076 | 78,171,170.00    | 0.71%                      |                   |
| BPDC   | cdp         | 00BPDCOCB340 | 50,100,000.00    | 0.46%                      |                   |
| BPDC   | cdp\$       | 00BPDCOCC017 | 504,905,292.00   | 4.60%                      |                   |
| BPDC   | cdp\$       | 00BPDCOCC140 | 252,816,498.00   | 2.30%                      |                   |
| BPDC   | CDPC        | 00BPDCOCA565 | 6,225,586.24     | 0.06%                      | 28.89%            |
| BPROM  | bpa5c       | Serie A 5    | 193,746,480.00   | 1.77%                      |                   |
| FPTG   | BPGD\$      | D            | 210,422,843.16   | 1.92%                      |                   |
| FPTG   | bpge\$      | SERIE E      | 989,744,540.37   | 9.02%                      | 10.94%            |
| FTCB   | bft13       | B            | 158,284,675.87   | 1.44%                      |                   |
| FTCB   | bft15       | C            | 77,440,475.79    | 0.71%                      |                   |
| FTCB   | bft17       | D            | 340,449,039.36   | 3.10%                      | 5.25%             |
| ICE    | bic1\$      | B1           | 105,261,928.79   | 0.96%                      |                   |
| ICE    | bic3        | A3           | 1,492,296,210.00 | 13.60%                     |                   |
| ICE    | bic3\$      | B3           | 182,201,617.89   | 1.66%                      |                   |
| ICE    | bic4\$      | E1           | 445,102,289.23   | 4.06%                      |                   |
| ICE    | ice14       | XS0185150165 | 26,531,633.03    | 0.24%                      | 20.52%            |
| MADAP  | bcphg       | G-4          | 397,704,000.00   | 3.62%                      |                   |
| MADAP  | bcphg       | G-5          | 14,845,650.00    | 0.14%                      |                   |
| MADAP  | CPH         | 00MADAPCD323 | 11,246,929.68    | 0.10%                      | 3.86%             |
| MUCAP  | bcphd       | D3           | 489,960,800.00   | 4.47%                      |                   |
| MUCAP  | bcphd       | D6           | 93,164,600.00    | 0.85%                      |                   |
| MUCAP  | cph         | 00MUCAPC2914 | 109,656,180.00   | 1.00%                      |                   |
| MUCAP  | cph         | 00MUCAPC2948 | 191,399,190.00   | 1.74%                      | 8.06%             |
| PSFI   | finpø       | PSFI         | 407,131,184.70   | 3.71%                      |                   |
| VISTA  | inm1\$      | VISTA        | 160,701,300.00   | 1.46%                      |                   |
| VISTA  | inm2\$      | VISTA        | 66,292,621.56    | 0.60%                      | 2.07%             |

d) Riesgo operativo

El riesgo operativo es la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

La gestión de riesgo es responsabilidad de cada uno de los colaboradores de Popular Valores y la efectividad de los controles es monitoreada por cada una de las Jefaturas de las diferentes áreas y se coordina las mejoras con las respectivas Gerencias y Unidad de Riesgo a través de la aplicación de las siguientes acciones:

- i. Identificación de factores de riesgo a través de mapas de riesgo.
- ii. Base de datos de eventos de riesgo operativo que incluye el evento de riesgo, tipo de evento, descripción de la situación presentada, fecha y pérdida monetaria realizada.
- iii. Efectividad de los controles internos a través de la aplicación de autoevaluaciones del Sistema de Control interno y el Sistema Específico de Riesgo Operativo.
- iv. Cumplimiento de las prácticas del Gobierno Corporativo y Reglas de actuación y conducta.
- v. Continuidad del negocio ante interrupciones ocasionadas por interrupciones de origen interno o externo.
- vi. Integridad, seguridad y disponibilidad de la información a través del mejoramiento de la tecnología de información.

### **Nota 30. Instrumentos financieros**

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con diferentes riesgos que afectan al Puesto; tales riesgos son riesgo de mercado, crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio, que se mencionaron en la nota anterior.

#### Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo; se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan premios o descuentos que podrían resultar de ofrecer para la venta en un momento dado algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo que no pueden ser determinadas con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Puesto para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:



El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.

El valor de registro de los documentos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, ya que esta operación tiene una tasa de interés ajustable mensualmente.

Un detalle de los valores justos de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

|  | 2011                           | 2010                         |
|--|--------------------------------|------------------------------|
| <u>Activos</u>                                   |                                |                              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | ¢ 3,997,514,990                | 6,905,177,593                |
| Cuentas por cobrar a clientes por títulos        | 12,624,525                     | 35,757,443                   |
| Inversiones disponibles para la venta            | 48,110,729,818                 | 42,288,097,099               |
| Intereses por cobrar                             | <u>736,306,289</u>             | <u>636,038,367</u>           |
|  | <b><u>52,857,175,622</u></b>   | <b><u>49,865,070,502</u></b> |
| <u>Pasivos</u>                                   |                                |                              |
| Cuentas por pagar a clientes por títulos         | 849,580,080                    | 2,920,609,818                |
| Obligaciones por pactos de reporto<br>Tripartito | 38,651,063,388                 | 33,409,972,024               |
| Intereses por pagar                              | <u>143,673,468</u>             | <u>98,149,981</u>            |
|  | ¢ <b><u>39,644,316,936</u></b> | <b><u>36,428,731,823</u></b> |

### Nota 31. Contratos de administración de carteras individuales

Los contratos de administración de carteras están respaldados por títulos valores en custodia en la CEVAL. La composición de la estructura de los portafolios se muestra como sigue:

|   | 2011                            | 2010                          |
|---|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>En colones:</b>                                    |                                 |                               |
| Montos recibidos de clientes                          | ¢ 155,660,813,349               | 53,011,628,425                |
| Montos invertidos                                     | 155,635,187,458                 | 52,939,933,074                |
| Sumas recibidas de clientes pendientes<br>de invertir | <u>25,625,891</u>               | <u>71,695,351</u>             |
|   | <b><u>311,321,626,698</u></b>   | <b><u>106,023,256,850</u></b> |
| <b>En US dólares:</b>                                 |                                 |                               |
| Montos recibidos de clientes                          | 54,842,829,199                  | 45,166,115,559                |
| Montos invertidos                                     | 54,840,781,619                  | 45,163,642,498                |
| Sumas recibidas de clientes pendientes<br>de invertir | <u>2,047,580</u>                | <u>2,473,061</u>              |
|   | <b><u>109,685,658,398</u></b>   | <b><u>90,332,231,118</u></b>  |
|   | ¢ <b><u>421,007,285,096</u></b> | <b><u>196,355,487,968</u></b> |

En la administración de carteras individuales que no son carteras mancomunadas no se garantiza una tasa de interés al cliente, ya que el inversionista es propietario del portafolio de títulos valores y puede manejarlo a su conveniencia, contando con la asesoría bursátil. El Puesto cobra a los inversionistas una comisión de administración sobre los montos invertidos.

### **Nota 32. Fideicomiso administrado**

El Fideicomiso N°.19-2002 (el Fideicomiso) se constituyó el 4 de marzo de 2002 entre la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER) como Fideicomitente y el Banco Crédito Agrícola de Cartago (BCAC) como Fiduciario hasta el 31 de agosto de 2006, con el propósito de salvaguardar y preservar los recursos que componen el fondo patrimonial de PROCOMER, de manera que le permita asegurar su permanencia a largo plazo, mediante acuerdo en firme tomado en sesión de Junta Directiva de PROCOMER del 19 de noviembre de 2001.

La Junta Directiva de PROCOMER en la sesión ordinaria N°169-2006 celebrada el 3 de julio de 2006 acordó designar como fiduciario sustituto al Banco Nacional de Costa Rica a partir del 31 de agosto de 2006.

Posteriormente, la Junta Directiva de PROCOMER en la sesión ordinaria N°275-2011 celebrada el 2 de febrero de 2011 acordó designar como fiduciario sustituto a Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. a partir del 31 de marzo de 2011.

El fondo patrimonial proviene de los excedentes operativos del Fideicomiso, de la liquidación del Centro de Promoción para las Exportaciones y las Inversiones (CENPRO) y de la liquidación de la Corporación Zona Franca de Exportación, S.A. como lo ordenó el artículo 9 de la Ley de Creación del Ministerio de Comercio Exterior (COMEX) y la de PROCOMER, N°7638.

### **Nota 33. Grupos de interés económico**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el grupo de interés económico relacionado con el Puesto incluye los siguientes:

- Banco Popular y de Desarrollo Comunal
- Popular Operadora de Pensiones Complementarias, S.A.
- Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
- Popular Agencia de Seguros, S.A.

### Nota 34. Contratos firmados con otras entidades

a) Contratos con casas de bolsa extranjeras

Al 31 de diciembre de 2011 el Puesto tiene contratos vigentes para la realización de operaciones DvP con:

Maquarie Securities; el contrato se suscribió el 16 de febrero de 2007 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA/513 del 14 de octubre de 2011.

Oppenheimer; se suscribió el contrato el 18 de diciembre de 2006 y se actualizaron firmas el 07 de noviembre de 2007 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA/370 del 18 de agosto de 2008.

Tradewire Securities Llc; se suscribió relación contractual el 30 de marzo de 2010 y se comunicó acuerdo por medio del PVSA/221 del 30 de marzo de 2010.

Además al 31 de diciembre de 2011, Popular Valores mantenía una relación contractual para la realización de operaciones DvP y custodias internacionales con:

JP Morgan- Smith Barney; se suscribió el contrato el 8 de agosto de 2007 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA/512 del 14 de octubre de 2011. Al cierre de 2011 no se mantenían en custodia títulos valores comprados con recursos propios ni de terceros.

Bulltick (Pershing); El contrato se suscribió el 18 de febrero de 2005 y la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA/510 del 14 de octubre de 2011.

Los valores y efectivo de terceros custodiados en esta casa en el exterior, al 31 de diciembre de 2011 eran de 84,913 acciones y US\$246,563.73 en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011 no se mantienen custodiados valores comprados con recursos propios en las casas en mención y se mantenían US\$ 54,699.60 en efectivo.

## **Nota 35. Normas de contabilidad emitidas recientemente**

### NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

### NIIF 10: Estados financieros consolidados

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

### NIIF 11: Arreglos conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

### NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

### NIIF 13: Medición del valor razonable

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

NIC 27 revisada: Estados financieros separados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable y las revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

NIC 19 revisada: Beneficios a empleados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediciones de las valoraciones actuariales se reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales. Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

### Interpretaciones a las NIIF

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

IFRIC 19: Amortizando pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2010.

### **Nota 36. Hechos de importancia y subsecuentes**

- a) El Puesto se encuentra registrado en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad de custodia categoría B, según consta en la Resolución SGV-R-1591 emitida por la SUGEVAL el 10 de enero de 2007.
- b) El Puesto se mantiene registrado ante el Banco Central como participante en el mercado cambiario según autorización dada por el Banco Central de Costa Rica el 1 de noviembre de 2007 mediante la nota JD 648-07, la cual se hizo efectiva mediante la nota del Banco Central DAP-DRL-230-2010 del 15 de julio de 2010.
- c) El Licenciado Marvin Sánchez presentó a la Junta Directiva la renuncia a su cargo de Gerente General el 25 de enero del 2012, en la sesión No.403, la cual fue recibida según acuerdo No.019-Artículo 2 a partir del 31 de enero de 2012. En ese mismo acuerdo se nombró al Licenciado Gerardo Porras, Gerente del Conglomerado Financiero Popular como Gerente interino ad honorem del Puesto de Bolsa mientras se realizan las gestiones de contratación correspondientes.
- d) El Puesto está tramitando ante la Bolsa Nacional de Valores, S.A. un aumento de capital (capitalización de utilidades de periodos anteriores) por un monto de €3.500,00 millones, a partir de la aprobación realizada por la Junta Directiva Nacional del Banco Popular en funciones propias de Asamblea de Accionistas de Popular Valores, según acuerdo No.742 de la sesión 4921, celebrada el 13 de diciembre de 2011. Con dicho aumento el capital social de Popular Valores quedaría fijado en €9.400,00 millones.
- e) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2011 y la presentación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro influencia significativa en el desenvolvimiento de las operaciones del Puesto o en sus estados financieros.

### Nota 37. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

| Activo restringido                      | Valor contable |                | Causa de la restricción   |
|---|----------------|----------------|---|
|   | 2011           | 2010           |   |
| Disponibilidades                        | ¢ 338,794,870  | 208,789,605    | Aporte al Fondo de Gestión de Riego de Compensación y Liquidación             |
| Inversiones en instrumentos financieros | 42,855,622,377 | 37,091,892,362 | Garantía en operaciones de reporto tripartito.                                |
| Inversiones en instrumentos financieros | 3,100,798,350  | 0              | Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)  |
| Inversiones en instrumentos financieros | 35,000,000     | 31,624,347     | Garantía requerida para participar en el Mercado de Moneda Extranjera (MONEX) |

### Nota 38. Autorización para emisión de estados financieros

Los estados financieros del Puesto fueron autorizados para emisión el 11 de enero de 2012 por parte de la Gerencia General de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

La SUGEVAL tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del contador público independiente  
sobre el control interno**

31 de diciembre de 2011





Despacho Lara Eduarte, S. C.  
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2  
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica  
Tel (506) 2221-4657  
Fax (506) 2233-8072  
www.crowehorwath.cr  
laudit@crowehorwath.cr

## Informe del contador público independiente sobre el control interno

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
Superintendencia General del Valores

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y emitimos opinión previa sin salvedades con fecha 7 de febrero de 2012.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren planear y ejecutar la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. tomamos en cuenta su estructura de control interno y el procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar los procedimientos de auditoría necesarios para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o usos no autorizados y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las categorías siguientes:

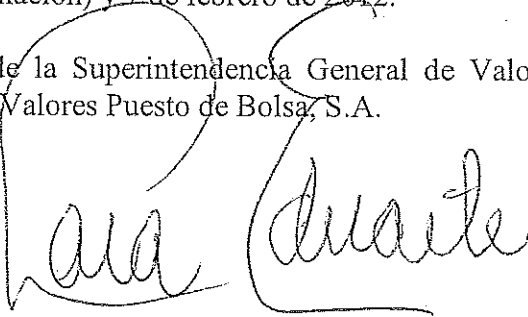
- Proceso de gestión bursátil
- Proceso de ejecución de transacciones
- Proceso de tesorería
- Proceso de custodia
- Proceso de administración de cartera
- Proceso contable

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

La consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos que podrían constituir deficiencias significativas conforme las normas de auditoría aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reduce a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideráramos ser deficiencias significativas conforme la definición anterior.

Sin embargo observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. en cartas fechadas de 5 de setiembre de 2011, 15 de noviembre de 2011 (Sistemas de tecnología de información) y 7 de febrero de 2012.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y Junta Directiva de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.



San José, Costa Rica  
7 de febrero de 2012

Dictamen firmado por  
José A. Lara E. No.127  
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012  
Timbre Ley 6663 ₡1.000  
Adherido al original



Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Informe del contador público independiente  
sobre el cumplimiento de leyes,  
reglamentos y normativa**

31 de diciembre de 2011



Despacho Lara Eduarte, S. C.  
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2  
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica  
Tel (506) 2221-4657  
Fax (506) 2233-8072  
www.crowehorwath.cr  
laudit@crowehorwath.cr

Informe del contador público independiente  
sobre el cumplimiento de leyes,  
reglamentos y normativa

Popular Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
Superintendencia General del Valores

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. de 31 de diciembre de 2011 y emitimos opinión previa sin salvedades con fecha 7 de febrero de 2012.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren planear y ejecutar la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables a Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A., es responsabilidad de la administración del Puesto.

Como parte del proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. con la normativa aplicable. Sin embargo el objetivo no fue emitir opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de las pruebas de cumplimiento indican que con respecto a los asuntos evaluados, Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. no había cumplido con dichos asuntos.

La Normativa para el Cumplimiento de la Ley 8204 requiere contratar los servicios de un auditor externo para valorar la eficacia operativa sobre el cumplimiento de las medidas para prevenir y detectar la legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo. Los resultados de dicha auditoría se presentan en informe separado y contienen condiciones que han sido informadas sobre el cumplimiento de esta norma.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores y de la Gerencia y la Junta Directiva de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

San José, Costa Rica  
7 de febrero de 2012

Dictamen firmado por  
José A. Lara E. No.127  
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012  
Timbre Ley 6663 \$1.000  
Adherido al original





