



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

Notas a los Estados Financieros No Auditados
Al 31 de Diciembre del 2013

Nota 1. Constitución y Operaciones:

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

Nota 2. Bases de presentación y principales políticas de contabilidad:

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), SUGEVAL y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

b. Políticas contables

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

b.1 Moneda y regulaciones cambiarias

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

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio en vigor a esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

b.2 Uso de estimaciones

Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

b.4 Valores negociables

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

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

Medición:

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

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

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

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

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

Reconocimiento:

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

Des-reconocimiento:

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

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

Instrumentos financieros derivados:

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

b.5 Amortización de primas y descuentos

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

b.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

b.7 Gastos pagados por anticipado

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

b.8 Mobiliario y equipo

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

b.9 Depreciación y amortización

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

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

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

b.10 Deterioro en el valor de los activos

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

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

b.11 Inversiones en acciones

Corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en bolsa. Al 31 de diciembre del 2013 el Puesto posee 14.952.195 acciones comunes con valor nominal de ₡10,00 cada una.

b.12 Beneficios legales de empleados

(i) Beneficios de despido o terminación y prestaciones legales

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

(ii) Aguinaldo

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

(iii) Vacaciones

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

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

El Puesto registra una provisión por este concepto

b.13 Reserva legal

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

b.14 Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada día y se registran separadamente el ingreso y el gasto respectivos.

b.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

b.16 Arrendamientos

- a) Arrendamiento financiero. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento esta compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del periodo. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil del bien arrendado.
- b) Arrendamiento operativo. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

b.17 Impuestos diferidos

El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b.18 Operaciones de mercado de liquidez

Es un mecanismo que permite obtener o dar liquidez a través de la BNV. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente y cuando se invierte se registra el activo correspondiente.

b.19 Operaciones a plazo

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. El comprador a plazo debe dejar un margen de garantía de cumplimiento que se establece el día siguiente a la negociación y si su precio varía se da una llamada a margen.

b.20 Operaciones de reporto tripartito

Su objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento

financiero. El título se deja en garantía en la Central de Valores, S.A. (CEVAL), se vende a hoy y se acuerda el reporto tripartito a plazo.

Los reportos tripartitos se clasifican como activos y pasivos. Las activas representan una inversión que proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que se reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos.

b.21 Operaciones en corto

Las operaciones en corto son instrumentos financieros con riesgo fuera de balance. El control de estas operaciones se mantiene en cuentas de orden al igual que el efecto de su valoración a precio de mercado. El efecto de la valoración se incluye en resultados cuando se cierra la posición.

b.22 Operaciones en largo

Las operaciones en largo son instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de balance. Normalmente representan operaciones financiadas en 100%. El efecto de la valoración de estos instrumentos financieros se incluye en una cuenta patrimonial hasta que se realice.

b.23 Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢1.00), por lo que los estados financieros se expresan en esa moneda. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América son de ¢495,01 para el 2013 y de ¢502,07 para el 2012 por cada US \$1,00. De existir una posición en cualquier moneda diferente al dólar, se realiza la conversión en función del tipo de cambio del dólar.

b.23 Unidad de Desarrollo

En Costa Rica se emiten inversiones en Unidades de Desarrollo, las cuales están indexadas a la inflación, para lo cual la SUGEVAL tiene un registro que se actualiza diariamente, y que al cierre de diciembre 2013 fue de ¢816,606. Dichas inversiones están sujetas al cálculo sobre la renta de las inversiones, por ser un título indexado a la inflación, debiendo realizar el cálculo correspondiente de manera mensual.

b.25 Período fiscal

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

Nota 3. Valores negociables

Al cierre del mes de diciembre del 2013, los valores negociables de Popular Valores ascienden a ¢35.163,4 millones, monto que es inferior en ¢5.859,4 millones al exhibido en

diciembre del año anterior; disminución que responde a la venta de instrumentos financieros de la cartera propia durante el período, y que por ser esos valores financiados fundamentalmente por operaciones de reporto tripartito, puede observarse la contrapartida de esa disminución en el pasivo, en cuentas por pagar por este tipo de operaciones.

Nota 4. Cuentas por pagar por Óp. De reporto tripartito

La partida de cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito, muestra para el cierre del mes de diciembre del 2013 una disminución por ¢12.899,0 millones con respecto a diciembre del 2012, ubicándose en un monto de ¢16.506,7 millones, aspecto que responde a un menor nivel de financiamiento de cartera propia vía operaciones de reporto tripartito en el periodo 2013, con respecto al mismo periodo del año anterior, como se indicara en la nota anterior, referente a valores negociables.

Nota 5. Línea de crédito con entidades financieras relacionadas

Consecuencia de un menor nivel de liquidez para las operaciones de reporto tripartito con subyacente en emisores privados, que se evidenció en los últimos días de diciembre del 2013, se procedió a la utilización parcial de la línea de crédito que se mantiene con el Banco Popular. El monto desembolsado ascendió a ¢3.000.0 millones, mismo que se utilizó tanto para financiar parte de la cartera propia como para servir de contraparte a clientes del Puesto con recompras con subyacente de emisores privados. El pago de las obligaciones fue pactado para los primeros días del mes de enero del 2014.

Nota 6. Impuesto sobre la Renta por pagar y 3% impuesto de CNE

Al mes de diciembre del 2013, esta partida registra un monto de ¢559,6 millones, compuestos por ¢573,1 millones de impuesto de renta por pagar y ¢93,4 millones del 3% de la CNE, menos ¢106,9 millones por adelantos de renta. Para el cierre de diciembre del 2012, el monto que registraba esta partida era de ¢29,0 millones, para un incremento de un año a otro de ¢530,5 millones, aumento que responden al mayor nivel de utilidades generado durante el periodo 2013 con respecto al 2012.

Nota 7. Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de Inversiones

De diciembre 2012 a diciembre 2013, la pérdida por valoración de inversiones experimenta una disminución de ¢555,7 millones, pasando de una pérdida de ¢1.460,5 millones en el 2012 a ¢904,8 millones en el 2013, consecuencia de una mejoría en la valoración de precios de los instrumentos financieros que posee Popular Valores por cuenta propia. Este efecto se puede observar también, en las ganancias de capital realizadas, así como en las comisiones generadas para el 2013, ya que el alza en los precios de los instrumentos financieros reactiva el mercado secundario para un mayor volumen de transacciones.

Nota 8. Utilidad por distribuir (o acumuladas):

Al cierre del año 2013, Popular Valores registra una utilidad acumulada o por distribuir de ¢5.190,3 millones, ¢892,0 millones por encima de la exhibida en el mes de diciembre del 2012. Lo anterior responde al registro en esta partida de las utilidades generadas durante el 2012 (¢939,0 millones), excluyendo el monto que se registra como aumento en la reserva legal para el período (¢46,9 millones), movimiento que implicó registrar como utilidad por distribuir de la partida en ¢892,0 millones.

Nota 9. Utilidad (pérdida) del período:

Para el 2013 se logró generar una utilidad neta total por ¢2.446,9 millones, de la cual debió registrarse en la cuenta de reserva legal del patrimonio el monto de ¢122,3 millones, por lo que el reglón de utilidad del período exhibe un saldo al 31 de diciembre del 2013 de ¢2.324,6 millones, el cual supera el registrado al cierre del año anterior en ¢1.432,5 millones.

Nota 10. Intereses, descuentos y dividendos

Al 31 de diciembre del 2013, esta partida muestra un monto de ¢1.922,5 millones, ¢1.612,3 millones por debajo del monto generado para el mismo período del 2012; situación que responde tanto a las menores tasas de interés prevalecientes durante el 2013 con respecto a las experimentadas en el período 2012, como al menor volumen de cartera propia que mantuvo el Puesto en el 2013 con respecto al año anterior.

Nota 11. Ganancia en negociación de valores negociables y productos derivados:

Para el año 2013, esta partida muestra un monto acumulado de ¢1.406,7 millones, ¢1.144,6 millones por encima del monto generado para el período 2012; situación que responde a la reactivación del mercado secundario en el 2013, ante la disminución de tasas de interés y su consecuente aumento en los precios de los títulos, que permitió la rotación de la cartera propia y la generación de ganancias de capital fundamentalmente en los primeros meses del año.

Nota 12. Gastos financieros por obligaciones con operaciones de recompra.

Esta partida acumuló un monto de ¢819,7 millones para el 2013, ¢1.589,9 millones por debajo del monto registrado para el período 2012; lo anterior, consecuencia de la disminución en el nivel de financiamiento vía reportos tripartitos, y la caída en las tasas de interés del 2012 al 2013, que implicaron menores costos por financiamiento con respecto año anterior.

Nota 13. Comisiones bursátiles por operaciones de terceros:

Los ingresos por comisiones bursátiles por operaciones de terceros muestran un acumulado para el período 2013 de ¢3.795,2 millones, ¢1.844,1 millones por encima del monto generado para el período 2012; lo anterior consecuencia de la reactivación del mercado secundario durante los primeros meses del 2013, ante la disminución de tasas de interés y su consecuente aumento en los precios de los títulos, que permitió un mayor volumen de transacciones de títulos valores de los clientes y la generación de comisiones.

Nota 14. Gastos de personal:

La partida de gastos de personal, exhibe para el 2013 un monto de ¢2.683,3 millones, ¢713,4 millones por encima del monto registrado para el período 2012, respondiendo este incremento fundamentalmente, a los salarios a base de comisión cancelados a los agentes de bolsa, los cuales están directamente relacionados con la mayor generación de comisiones bursátiles experimentada para el período 2013 con respecto al 2012.

Nota 15. Impuesto sobre la renta:

Para el período del 2013, Popular Valores registra un impuesto sobre la renta por ¢573,1 millones, mientras que para el 2012 no se registraba egreso por este impuesto, la diferencia entre un período y otro responde a la variación en la estructura de ingresos que se ha experimentado, mientras que para el 2012 el principal generador de ingresos eran los recursos propios (ingresos financieros de la cartera de inversiones propias que cuentan con retención en la fuente), para el 2013 el principal generador de ingresos es la intermediación bursátil (comisiones bursátiles por operaciones de terceros), generándose para el presente año renta gravable de acuerdo con la aplicación de la metodología para el cálculo del impuesto sobre la renta de Popular Valores.

Nota 16. Pasivos contingentes:

a) Procesos:

Al 31 de diciembre del 2013, el Puesto de bolsa enfrenta procesos judiciales principalmente de índole laboral.

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

mes de diciembre a realizar la provisión por el monto correspondiente, que a la fecha del registro era de ¢8.161.613,0.

b) Fiscal:

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

c) Traslado de cargos CCSS:

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

De acuerdo con los traslados de cargos, se tienen presuntos incumplimientos a las obligaciones del Puesto para con la Caja Costarricense de Seguro Social, confirmando a Popular Valores un plazo de diez días, a partir del recibo del documento, para realizar las alegaciones jurídicas pertinentes y ofrecer las pruebas de descargo. El importe total de ambos traslados de cargos asciende a la suma de ¢136.160.091.00 - (ciento treinta y seis millones ciento sesenta mil noventa y un colones netos).



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(en colones sin céntimos)



DESCRIPCION	NOTA	DICIEMBRE		DICIEMBRE		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
		2013	%	2012	%		
ACTIVOS							
ACTIVO CIRCULANTE							
Disponibilidades Caja y Bancos		¢ 2.350.123.310	6,0%	¢ 2.335.757.520	5,1%	¢ 14.365.790	0,6
Disponibilidades Restringidas, Fogabona, y otras		360.196.488	0,9%	427.869.840	0,9%	-67.673.352	-15,8
Valores Negociables	3	35.163.397.626	90,0%	41.022.776.300	90,0%	-5.859.378.674	-14,3
Intereses y Productos por cobrar		476.872.456	1,2%	629.559.240	1,4%	-152.686.784	-24,3
Cuentas por cobrar neto		448.338.639	1,1%	717.438.210	1,6%	-269.099.571	-37,5
Gastos pagados por anticipado		17.861.896	0,0%	160.980.340	0,4%	-143.118.444	-88,9
Otros Activos Restringidos		17.484.920	0,0%	17.409.130	0,0%	75.790	0,4
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		38.834.275.335	99,3%	45.311.790.580	99,4%	-6.477.515.245	-14,3
Activo Fijo Neto		138.832.933	0,4%	166.249.900	0,4%	-27.416.967	-16,5
Otros Activos Inversiones		42.531.560	0,1%	42.531.560	0,1%	0	0,0
Activos Intangibles		76.455.006	0,2%	67.296.680	0,1%	9.158.326	13,6
TOTAL ACTIVO		¢ 39.092.094.834	100,0%	¢ 45.587.868.720	100,0%	¢ -6.495.773.886	-14,2
PASIVO							
PASIVO CIRCULANTE							
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	4	¢ 16.506.696.422	42,2%	¢ 29.405.675.560	64,5%	¢ -12.898.979.138	-43,9
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos		56.674.581	0,1%	159.666.270	0,4%	-102.991.689	-64,5
Linea de crédito con entidades financieras Relacionadas	5	3.000.000.000	7,7%	0	0,0%	3.000.000.000	0,0
Cuentas y comisiones por pagar		178.376.049	0,5%	344.641.610	0,8%	-166.265.561	-48,2
Provisiones generales		129.743.102	0,3%	172.149.090	0,4%	-42.405.988	-24,6
Cuentas por pagar por Operaciones		1.591.595.682	4,1%	1.238.657.240	2,7%	352.938.442	28,5
Impuesto sobre la renta y 3% Comision N. Emergencias	6	559.562.879	1,4%	29.039.860	0,1%	530.523.019	1.826,9
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		22.022.648.716	56,3%	31.349.829.630	68,8%	-9.327.180.914	-29,8
Impuesto Diferido por pagar		10.137.940	0,0%	14.626.380	0,0%	-4.488.440	-30,7
TOTAL PASIVO		¢ 22.032.786.656	56,4%	¢ 31.364.456.010	68,8%	¢ -9.331.669.354	-29,8
PATRIMONIO							
Capital Acciones		¢ 9.400.000.000	24,0%	¢ 9.400.000.000	20,6%	¢ 0	0,0
Capital Adicional Pagado		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Ganancia (Perdida) No Realizadas por Valuacion de Inv.	7	-904.816.368	-2,3%	-1.460.528.060	-3,2%	555.711.692	-38,0
Reservas		777.848.339	2,0%	655.503.469	1,4%	122.344.870	18,7
Otras cuentas patrimoniales		271.444.907	0,7%	438.158.411	1,0%	-166.713.504	-38,0
Utilidades (pérdida) por distribuir:	8	5.190.278.856	13,3%	4.298.271.080	9,4%	892.007.776	20,8
Utilidades (pérdida) del periodo	9	2.324.552.444	5,9%	892.007.810	2,0%	1.432.544.634	160,6
TOTAL PATRIMONIO		17.059.308.178	43,6%	14.223.412.710	31,2%	2.835.895.468	19,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 39.092.094.834	100,0%	¢ 45.587.868.720	100,0%	¢ -6.495.773.886	-14,2
CUENTAS DE ORDEN		¢ 992.408.371.219		¢ 995.234.176.890		¢ -2.825.805.671	-0,3

MBA. Juan Francisco Rodriguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno





INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(en colones sin céntimos)



	NOTA	DICIEMBRE 2013	%	DICIEMBRE 2012	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ingresos financieros							
Intereses, Descuentos y Dividendos	10	1.922.516.686	55,5%	3.534.793.160	88,9%	-1.612.276.474	(45,6)
Ganacia en Negoc. De Val Neg. y Prod. Derivados	11	1.406.677.995	40,6%	262.123.230	6,6%	1.144.554.765	436,6
Ganancias por Diferencial Cambiario		136.301.492	3,9%	177.585.810	4,5%	-41.284.318	(23,2)
Total ingresos financieros		€ 3.465.496.172	100%	€ 3.974.502.200	100%	€ -509.006.028	(12,8)
Gastos financieros							
Por obligaciones operaciones de recompra y otros	12	819.660.663	96,5%	2.409.530.920	98,0%	-1.589.870.257	(66,0)
Pérdidas en Neg. de Val. Negoc. Y Prod. Derivados		29.559.704	3,5%	49.358.230	2,0%	-19.798.526	(40,1)
Perdidas por Diferencial Cambiario		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Total gastos financieros		€ 849.220.366	100%	€ 2.458.889.150	100%	€ -1.609.668.784	(65,5)
Gastos por estimación por incobrables		0		0		0	0,0
Resultado financiero		2.616.275.806		1.515.613.050		1.100.662.756	72,6
Otros ingresos de operación							
Comisiones bursátiles		€ 3.898.650.171	93,6%	€ 2.065.938.630	90,2%	€ 1.832.711.541	88,7
Por Operaciones de Terceros	13	3.795.173.228	91,1%	1.951.116.890	85,2%	1.844.056.338	94,5
Por Servicios de Administración de Carteras		103.476.943	2,5%	114.821.740	5,0%	-11.344.797	(9,9)
Ganancias por cambio y arbitraje de divisas		29.948.585	0,7%	67.630.310	3,0%	-37.681.725	(55,7)
Otros ingresos		237.680.147	5,7%	156.701.300	6,8%	80.978.847	51,7
Ingresos Extraordinarios		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Total otros ingresos de operación		€ 4.166.278.903	100%	€ 2.290.270.240	100%	€ 1.876.008.663	81,9
Otros gastos de operación							
Cuotas y Comisiones de Operación		103.872.595	91,9%	100.977.350	69,9%	2.895.245	2,9
Otros gastos		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0
Perdidas por cambio y arbitraje de divisas		9.163.189	8,1%	43.397.620	30,1%	-34.234.431	100,0
Total otros gastos de operación		€ 113.035.785	100%	€ 144.374.970	100%	€ -31.339.185	(21,7)
Gastos Administrativos							
Gastos de Personal	14	2.683.319.526	75,5%	1.969.897.450	73,1%	713.422.076	36,2
Otros gastos de administración		872.799.548	24,5%	723.615.420	26,9%	149.184.128	20,6
Total gastos administrativos		€ 3.556.119.074	100%	€ 2.693.512.870	100%	€ 862.606.204	32,0
Util. Antes del impuesto S/Renta e Intereses Mino.		3.113.399.850		967.995.450		2.145.404.400	221,6
Impuesto sobre la renta	15	573.100.540		0		573.100.540	0,0
Impuesto del 3% Sobre la Renta comision de mercancías		93.401.997		29.039.860		64.362.137	221,6
Utilidad (pérdida) neta del período antes de reserva		€ 2.446.897.314		€ 938.955.590		€ 1.507.941.724	160,6
Reserva legal		122.344.870		46.947.780		75.397.090	
Utilidad (pérdida) neta del período		€ 2.324.552.444		€ 892.007.810		€ 1.432.544.634	160,6

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo Ch.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL, 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(en colones sin céntimos)



FUENTES (USOS) DE EFECTIVO:		
ACTIVIDADES OPERACIONALES:	2013	2012
Utilidad Neta del Periodo	¢ 2.324.552.444	¢ 892.007.810
Partidas que no requieren efectivo (perdida por valoracion de inversiones)		
Capitalización de utilidades periodos anteriores		-3.500.000.000
Depreciación de Mobiliario y Equipo y Otros	105.297.909	99.924.133
Amortizaciones Gastos Diferidos	0	0
Efectivo Provisto por las Operaciones	2.429.850.353	-2.508.068.057
Efectivo Provisto por (usado para) cambios en:		
Depositos y márgenes	67.673.352	254.840
Intereses por cobrar	152.686.784	106.747.050
Cuentas por Cobrar	269.099.571	120.797.640
Gastos pagados por adelantado	143.118.444	85.333.630
Otros Activos	-75.790	0
Cuentas por pagar Bolsa por Op. Reportos Tripartitos	-12.898.979.138	-9.245.387.830
Cargos por obligaciones Op. de reportos Tripartitos	-102.991.689	15.992.830
Cuentas y comisiones por pagar	-166.265.561	82.777.510
Provisiones generales	-42.405.988	-34.831.340
Cuentas por pagar por Operaciones	352.938.442	389.077.160
Impuesto sobre la renta por pagar y 3% Comision Emergencias	530.523.019	-141.041.710
Impuesto diferido por pagar	-4.488.439	8.645.200
Total Variaciones Activos y Pasivos Circulantes	-11.699.166.993	-8.611.635.020
Efectivo neto provisto por las Actividades Operacionales	¢ -9.269.316.640	¢ -11.119.703.077
Actividades de Inversion:		
Adiciones de Mobiliario y Equipo	¢ -87.039.268	¢ -108.138.543
Inversiones en titulos	5.859.378.674	8.423.553.660
Efectivo usado por las Actividades de Inversion	5.772.339.406	8.315.415.117
Actividades de Financiamiento:		
Capital Acciones	0	3.500.000.000
Otras actividades de financiamiento	3.000.000.000	0
Ganancia (Perdida por Valuacion de Inversiones)	555.711.692	-169.145.600
Reserva Legal	122.344.870	46.947.780
Otras actividades de financiamiento	-166.713.540	51.815.848
Utilidades no Distribuidas (Periodos Anteriores)	0	-215.181.110
fuentes por Actividades de Financiamiento.	3.511.343.022	3.214.436.918
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	2.335.757.520	1.925.608.560
Variacion	14.365.790	410.148.960
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo	¢ 2.350.123.310	¢ 2.335.757.520

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Gustavo Castillo C.
Contador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno



INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA NO AUDITADA
POPULAR VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO AL: 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(en colones sin céntimos)



	CAPITAL ACCIONES		GANANCIA (PERDIDA) POR VALORACION	RESERVAS	OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADAS DEL PERIODO	PATRIMONIO
	NUMERO	MONTO					
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011	5.900.000.000	5.900.000.000	-1.291.382.460	608.555.690	386.342.560	8.013.452.190	13.616.967.980
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO							
AUMENTO O DISMINUCION POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES	3.500.000.000	3.500.000.000				-3.500.000.000	0
AJUSTE POR SUSCRIPCION DE ACCIONES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					51.815.851		51.815.851
VENTA DE ACCIONES EN TESORERIA							
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL				46.947.779			46.947.779
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			-169.145.600				-169.145.600
AJUSTES DE PERIODOS ANTERIORES							
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						676.826.700	676.826.700
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	9.400.000.000	9.400.000.000	-1.460.528.060	655.503.469	438.158.411	5.190.278.890	14.223.412.710
AUMENTO O DISMINUCION PAGADO EN EFECTIVO							0
AUMENTO O DISMINUCION POR CAPITALIZACION DE UTILIDADES							0
AUMENTO O DISMINUCION POR IMPUESTO DIFERIDO					-166.713.504		-166.713.504
VENTA DE ACCIONES EN TESORERIA							
AUMENTO (DISMINUCION) RESERVA LEGAL				122.344.870			122.344.870
GANANCIA (PERDIDA) EN VALORIZACION INVERSIONES			555.711.692				555.711.692
AJUSTES DE PERIODOS ANTERIORES							0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DISTRIBUIR							
UTILIDAD (PERDIDA) NETA						2.324.552.410	2.324.552.410
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9.400.000.000	9.400.000.000	-904.816.368	777.848.339	271.444.907	7.514.831.300	17.059.308.178

MBA. Juan Francisco Rodríguez F.
Representante Legal

Lic. Grisávo Castillo C.
Comptador General

Lic. Carlos H Cortés H.
Auditor Interno