

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2012 y 2011

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

**Estados financieros y  
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2012 y 2011

Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.

### Índice 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
Cédula resumen de asientos de ajuste y reclasificación	Anexo 1	60



## 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](http://www.crowehorwath.cr)  
[laudit@crowehorwath.cr](mailto: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 2012 y 2011 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. Esos estados financieros 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 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 la opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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  
8 de febrero de 2013

Dictamen firmado por  
José A. Lara E. No.127  
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2013  
Timbre Ley 6663 €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)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Disponibilidades</b>	5	¢ 2,763,627,360	2,353,733,237
Efectivo		1,050,000	1,050,000
Banco Central		1,869,900,118	868,054,436
Entidades financieras del país		462,004,491	1,043,861,436
Entidades financieras del exterior		2,802,911	12,642,680
Otras disponibilidades		427,869,840	428,124,685
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>41,652,335,539</b>	<b>50,182,636,256</b>
Disponibles para la venta	6	41,022,776,299	49,446,329,967
Productos por cobrar		629,559,240	736,306,289
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	7	<b>717,438,208</b>	<b>838,235,828</b>
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		13,373,064	12,624,525
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		10,313,384	9,972,740
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		544,205,790	479,156,530
Otras cuentas por cobrar		149,545,970	336,482,033
<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>166,249,900</b>	<b>157,709,006</b>
<b>Otros activos</b>	10	<b>245,686,153</b>	<b>201,983,972</b>
Cargos diferidos		160,980,340	116,951,681
Activos intangibles		84,705,813	85,032,291
<b>Total activo</b>		¢ <b>45,587,868,720</b>	<b>53,776,829,859</b>

Continúa...

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

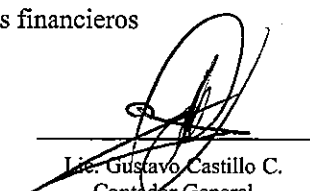
...vienen

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

	Notas	2012	2011
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Obligaciones con el público</b>		¢ 29,565,341,830	38,794,736,856
Otras obligaciones con el público	11, 27	29,405,675,560	38,651,063,388
Cargos financieros por pagar		159,666,270	143,673,468
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1,799,114,180</b>	<b>1,365,125,026</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	1,238,657,240	849,580,080
Impuesto sobre la renta diferido		14,626,380	5,981,185
Provisiones	14	172,149,090	206,980,427
Otras cuentas por pagar diversas	13	373,681,470	302,583,334
<b>Total pasivo</b>		<b>31,364,456,010</b>	<b>40,159,861,882</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital social</b>		<b>9,400,000,000</b>	<b>5,900,000,000</b>
Capital pagado	15	9,400,000,000	5,900,000,000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>	15	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>(1,022,369,650)</b>	<b>(905,039,893)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1,022,369,650)	(905,039,893)
<b>Reservas patrimoniales</b>	2	<b>655,503,470</b>	<b>608,555,689</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>4,298,271,080</b>	<b>6,885,598,857</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>892,007,810</b>	<b>1,127,853,324</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>14,223,412,710</b>	<b>13,616,967,977</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>¢ 45,587,868,720</b>	<b>53,776,829,859</b>
<b>Otras cuentas de orden</b>			
Cuenta de orden de fideicomisos	26 y 32	¢ 5,950,026,271	11,665,244,999
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	26	¢ 15,000,000,000	5,287,449,999
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras	26 y 31	¢ 446,297,174,551	421,007,285,102
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	26	¢ 73,640,578,053	89,930,193,828
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia	26	¢ 454,346,398,017	393,692,169,868

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
Representante Legal

  
Lic. Gustavo Castillo C.  
Contador General

  
Lic. Carlos H. Cortés H.  
Auditor Interno

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

	Notas	2012	2011
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	18	6,566,355	2,864,842
Por inversiones en instrumentos financieros	18	3,527,799,595	2,904,733,156
Ganancia por diferencial cambiario y UD		177,585,810	186,234,705
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	19	262,123,230	476,290,556
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>3,974,074,990</b>	<b>3,570,123,259</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público	22	2,409,530,923	1,846,662,363
Pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta	19	49,358,230	18,587,329
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>2,458,889,153</b>	<b>1,865,249,692</b>
Estimación de cuenta por cobrar		0	0
<b>Resultado financiero</b>		<b>1,515,185,837</b>	<b>1,704,873,567</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Comisiones por servicios	17	2,065,938,630	2,266,789,771
Otros ingresos con partes relacionadas	25	145,907,208	132,363,782
Otros ingresos por cambio y arbitraje de divisas		67,630,308	70,975,023
Otros ingresos operativos		11,221,301	7,339,765
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>2,290,697,447</b>	<b>2,477,468,341</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Comisiones por servicios		100,977,345	86,817,932
Otros gastos con partes relacionadas	25	43,222,280	35,047,949
Otros gastos por cambio y arbitraje de divisas		43,397,618	34,522,943
Otros gastos operativos		75,664,775	79,392,904
Impuesto sobre la renta diferido		0	5,373,447
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>263,262,018</b>	<b>241,155,175</b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>2,027,435,429</b>	<b>2,236,313,166</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Gastos de personal	20	1,969,897,444	1,965,430,651
Otros gastos de administración	21	604,728,372	618,460,506
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>2,574,625,816</b>	<b>2,583,891,157</b>
<b>Resultado operacional antes de impuesto y participaciones</b>		<b>967,995,450</b>	<b>1,357,295,576</b>
Participaciones sobre la utilidad		29,039,860	40,719,261
Impuesto sobre la renta	23	0	129,362,289
<b>Resultado neto del periodo</b>	¢	<b>938,955,590</b>	<b>1,187,214,026</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
 Representante Legal

  
 Lic. Gustavo Castillo C.  
 Contador General

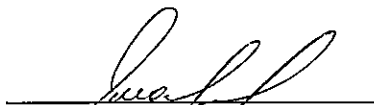
  
 Lic. Carlos H. Cortés H.  
 Auditor Interno





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

	Notas	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>		₡ 7,900,000,000	(983,297,197)	549,194,987	6,885,598,857	₡ 14,351,496,647
Resultado del periodo		0	0	0	1,187,214,026	1,187,214,026
Reducción de capital de acciones	15	(2,000,000,000)	0	0	0	(2,000,000,000)
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	59,360,702	(59,360,702)	0
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		0	78,257,304	0	0	78,257,304
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		<u>5,900,000,000</u>	<u>(905,039,893)</u>	<u>608,555,689</u>	<u>8,013,452,181</u>	<u>13,616,967,977</u>
Aumento por capitalización de utilidades acumuladas	15	3,500,000,000	0	0	(3,500,000,000)	0
Pago principal de traslado de cargos	24	0	0	0	(215,181,100)	(215,181,100)
Resultado periodo		0	0	0	938,955,590	938,955,590
Reserva legal y otras reservas estatutarias		0	0	46,947,781	(46,947,781)	0
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		0	(117,329,757)	0	0	(117,329,757)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	15	<u>₡ 9,400,000,000</u>	<u>(1,022,369,650)</u>	<u>655,503,470</u>	<u>5,190,278,890</u>	<u>₡ 14,223,412,710</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
 Representante Legal

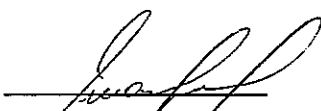
  
 Lic. Gustavo Castillo C.  
 Contador General

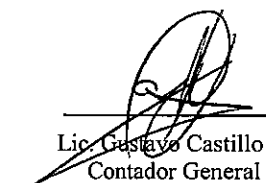
  
 Lic. Carlos H. Cortés H.  
 Auditor Interno

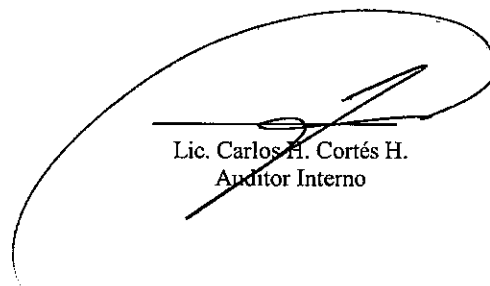
Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
**Estado de flujos de efectivo**  
 períodos de un año terminados el 31 de diciembre  
 (en colones sin céntimos)

	Notas	2012	2011
<b>Actividades de operación</b>			
Resultados del período	¢	938,955,590	1,187,214,026
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		99,924,133	111,971,560
Variación en activos, (aumento) disminución:			
Depósitos y márgenes por inversiones		254,845	(219,335,080)
Créditos y avances de efectivo		185,846,880	149,148,280
Productos por cobrar		106,747,049	(100,267,922)
Otros activos		(44,028,659)	(123,996,900)
Variación neta en los pasivos, aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		425,343,915	(2,112,552,741)
Productos por pagar		15,992,826	45,523,463
<b>Flujo neto de efectivo provisto (usado) en actividades de operación</b>		<u>1,729,036,579</u>	<u>(1,062,295,314)</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		8,038,646,072	(5,013,875,883)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(108,138,549)	(72,582,770)
<b>Flujo neto de efectivo provisto (usado) en actividades de inversión</b>		<u>7,930,507,523</u>	<u>(5,086,458,653)</u>
<b>Actividades financieras</b>			
Otras actividades de financiamiento		(9,245,387,828)	5,241,091,364
Devolucion de capital social		0	(2,000,000,000)
Pago traslado de cargos		(215,181,102)	0
<b>Flujo neto de efectivo (usado) provisto en actividades financieras</b>		<u>(9,460,568,930)</u>	<u>3,241,091,364</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes			
Efectivo y equivalentes al inicio del año		3,997,514,990	6,905,177,593
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	4 ¢	<u>4,196,490,162</u>	<u>3,997,514,990</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 MBA. Juan Francisco Rodríguez F.  
 Representante Legal

  
 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 2012 y 2011  
(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 2012 y 2011 el Puesto posee 14.952.195 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 equivale 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 son despedidos 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 patrimonial 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 2012 y 2011 los tipos de cambio de registro de dólares de los Estados Unidos de América eran ¢502,07 en 2012 y ¢505,35 en 2011 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:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo	US\$	1,981,671	1,272,141
Depósitos y márgenes por inversión		587,304	670,416
Inversiones en instrumentos financieros		7,204,330	16,763,421
Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles		22,207	7,503
Intereses y comisiones por cobrar		34,843	116,905
Otros activos		<u>77,244</u>	<u>367,012</u>
		<u>9,907,599</u>	<u>19,197,398</u>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones por operaciones con pacto de reperto tripartito		8,280,895	18,079,464
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles		1,232,388	992,197
Intereses y comisiones por pagar		20,815	16,405
Otros pasivos		<u>246,559</u>	<u>144,189</u>
		<u>9,780,657</u>	<u>19,232,255</u>
<b>Posición neta</b>	US\$	<u><b>126.942</b></u>	<u><b>(34,857)</b></u>

Además al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se mantenían € 51,561(Euros) 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:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo	¢	2,335,757,520	1,925,608,552
Inversiones en instrumentos financieros		<u>41,652,335,539</u>	<u>50,182,636,256</u>
Total del estado de posición financiera		43,988,093,058	52,108,244,808
Valores negociables con vencimiento a más de 60 días		<u>(39,791,602,897)</u>	<u>(48,110,729,818)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢	<u><b>4,196,490,162</b></u>	<u><b>3,997,514,990</b></u>

#### Nota 5. Disponibilidades

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo en caja	¢ 1,050,000	1,050,000
Cuentas corrientes en colones	1,339,769,735	1,281,681,697
Cuentas corrientes en US dólares	960,590,552	608,003,189
Cuentas corrientes en euros	34,347,231	34,873,666
Efectivo restringido (Fondo de Gestión de Riesgo)	<u>427,869,842</u>	<u>428,124,685</u>
	<b>¢ <u>2,763,627,360</u></b>	<b><u>2,353,733,237</u></b>

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 2012 y 2011 el Puesto ha aportado ¢427,869,842 y ¢428,124,685 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>2012</b>	<b>2011</b>
<u>Bonos de Estabilización Monetaria en colones emitidos por el Banco Central de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2013-2019 para el 2012 (entre 2012-2016 para el 2011), con rendimientos que oscilan entre 8.12% y 10.00% anual en el 2012 (entre 5.08% y 8.63% anual en el 2011).	¢ 7,800,003,346	8,033,054,295
<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 2012 y 2016-2022 para el 2011 con rendimientos que oscilan entre 9.50% y 10.75% para el 2012 (7.50% y 11.94% anual en el 2011)	4,114,404,607	4,129,632,906
<u>Certificado de depósito a plazo en colones, emitido por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal</u> , con vencimiento al 2013 a 2014 para el 2012 y 2012 y 2015 para el 2011 y con rendimiento entre 9.75%. y 11.50% para el 2012 (entre 6.48%. y 12.27% en el 2011).	803,164,405	1,472,054,052

<u>Títulos de propiedad en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2013 y 2022, para el 2012 (2012 y 2020 para el 2011) con rendimientos que oscilan entre 7.80% y 13.26% para el 2012 (6.50% y 12.53% para el 2011)	16,691,770,592	17,352,922,456
<u>Títulos de propiedad Tasa Básica en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2013 y 2015 en el 2012 (entre 2012 y 2015 en 2011) con rendimientos que oscilan entre 9.50% y 10.25% para el 2012 (entre 10.85% y 18.52% en el 2011).	1,743,606,931	214,655,805
<u>Certificados de depósito a plazo en US dólares emitidos por el BCCR</u> , con vencimientos del 2013 en el 2012 (2012 en el 2011), con rendimientos de 8.91% en el 2012 y (8.20% y 8.28% en el 2011).	40,210,405	101,649,727
<u>Bonos de Deuda Externa en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica</u> , con vencimientos entre 2012 y 2020 en el 2011 con rendimientos que oscilan entre 6.55% y 10% para el 2011.	0	864,684,282
<u>Títulos de propiedad en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica</u> , con vencimientos en 2027 para el 2012 (entre 2012-2020 en el 2011), con rendimientos que oscilan entre 6.50 % para el 2012 (entre 5.29% y 9.00%) en 2011.	588,124,020	1,520,871,388
<u>Bonos de Deuda en US dólares, emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad</u> , colones y dólares con vencimientos en 2013 y 2027 para el 2012 (2013 y 2022 para el 2011), con rendimientos del 7.04% para el 2011 y 6.45% para el 2012.	2,020,479,478	2,273,999,679

<u>Inversiones en operaciones de reporto tripartito de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.</u> con vencimientos del subyacente en el 2013 para el 2012 (2012 para el 2011), con rendimientos del 5.75% para el 2012 (6.25% en el 2011)	1,746,672,991	679,194,728
<u>Bonos del Banco Popular y de Desarrollo Comunal</u> , en colones y dólares con vencimientos del 2013 para el 2012 (entre 2012-2013 para el 2011) y rendimientos del 4.35% para el 2012 (del 12.40% y 13.00% para el 2011).	41,824,842	1,697,112,142
<u>Bonos de participación hipotecaria emitidos por mutuales de vivienda</u> , con vencimientos del 2013 para el 2012 (entre 2012-2015 para el 2011) y rendimientos del 10% al 12% para el 2012 (entre 10.00% y 13.00% para el 2011).	301,655,881	1,316,068,007
<u>Inversiones en Bono de Banco Promérica, S.A.</u> , con vencimientos del 2015 para el 2012 y 2011, y con rendimientos del 10.76% para el 2012 y 2011.	191,190,848	193,549,475
<u>Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.</u> , con rendimientos del 4.39% para el 2012 (4.50% para el 2011).	959,269,952	413,088,198
<u>Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Vista Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.</u> , con rendimientos del 5.45% para el 2012 y del 5.60% para el 2011.	232,927,882	234,449,587
<u>Inversiones en Fondo Inmobiliario administrado por Banco de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.</u> , con rendimientos del 5.60% para 2012 y 2011.	204,763,757	206,101,469



<u>Inversiones en títulos de unidades de desarrollo del Gobierno de Costa Rica</u> , con vencimientos del 2016-2026 para el 2012 y 2011, con rendimientos del 6.68% para el 2012 y 2011.	3,945,640,493	5,002,933,809
<u>Inversiones en certificados de depósito a plazo del Banco Crédito Agrícola de Cartago</u> , con vencimientos del 2012 para el 2011, con rendimientos del 8.50% al 10.35% para el 2011.	0	2,618,535,897
<u>Certificado de depósitos a plazo, emitidos por el HSBC, S.A.</u> , con vencimientos 2012, para el 2011 y rendimientos del 7.19%.	0	23,622,696
<u>Bonos de Fideicomiso Garabito</u> , con vencimiento del 2015 al 2022 para el 2012 y 2011 y con rendimientos del 8.14% al 9.48% para el 2012 y 2011.	762,094,153	1,805,389,655
<u>Inversiones en certificados de depósito a plazo colones del Banco de Costa Rica</u> con vencimientos al 2013 para el 2012 y 2012 para el 2011 y rendimientos del 6.72% para el 2012 y 2011.	24,852,853	584,142,176
<u>Inversiones en certificados de depósito a plazo colones del Banco Nacional de Costa Rica</u> con vencimientos al 2013 para el 2012 y rendimientos del 12.20%.	270,646,851	0
Pérdidas en valuación	<u>(1,460,527,988)</u>	<u>(1,291,382,462)</u>
	<b>¢ <u>41,022,776,299</u></b>	<b><u>49,446,329,967</u></b>

#### Operaciones de reporto tripartito

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los títulos valores que están en garantía ascienden a ¢32,820,391,853 y ¢42,855,622,377 respectivamente, respaldando obligaciones con pacto de reporto tripartito de títulos por ¢29,405,675,560 y ¢38,651,063,388 respectivamente.

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

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

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Clientes por operaciones bursátiles (1)	¢	13,373,064	12,624,525
Compañías relacionadas (nota 25)		10,313,384	9,972,740
Custodias internacionales		15,879,285	152,356,692
Impuesto sobre la renta diferido (2)		501,526,904	436,477,620
Impuesto sobre la renta por cobrar		42,678,886	0
Bolsa Nacional de Valores, S.A. (3)		127,792,467	173,594,301
Otras cuentas a cobrar		<u>5,874,218</u>	<u>53,209,950</u>
	¢	<u><b>717,438,208</b></u>	<u><b>838,235,828</b></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:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pérdida en valuación de valores negociables, neto	¢	1,499,607,256	1,297,952,542
Provisiones		<u>172,149,092</u>	<u>156,972,858</u>
Total		1,671,756,348	1,454,925,400
Tasa de impuesto		<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto diferido	¢	<u><b>501,526,904</b></u>	<u><b>436,477,620</b></u>

(3) Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de cuentas por cobrar a la BNV corresponde a vencimientos de cupones de cartera propia por cobrar a la BNV, S.A., y devoluciones de tarifa de supervisión de SUGEVAL, los cuales fueron liquidados en enero de 2013.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 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 2012**

		<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	¢	128,619,964	367,884,075	38,940,120	73,715,933	609,160,092
Adiciones		25,221,774	10,404,117	0	26,843,730	62,469,621
Retiros		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(28,183,200)</u>	<u>(28,183,200)</u>
Al final del año		<u>153,841,738</u>	<u>378,288,192</u>	<u>38,940,120</u>	<u>72,376,463</u>	<u>643,446,513</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al inicio del año		100,095,633	315,062,054	6,885,506	29,407,893	451,451,086
Gasto del año		7,298,605	22,674,430	3,894,012	20,061,680	53,928,727
Retiro		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(28,183,200)</u>	<u>(28,183,200)</u>
Al final del año		<u>107,394,238</u>	<u>337,736,484</u>	<u>10,779,518</u>	<u>21,286,373</u>	<u>477,196,613</u>
<b>Saldo neto</b>	¢	<u><b>46,447,500</b></u>	<u><b>40,551,708</b></u>	<u><b>28,160,602</b></u>	<u><b>51,090,090</b></u>	<u><b>166,249,900</b></u>

**Al 31 de diciembre de 2011**

		<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>Total</b>
<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>
<b>Depreciación acumulada</b>						
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		<u>(6,053,331)</u>	<u>(40,904,052)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(46,957,383)</u>
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>
<b>Saldo neto</b>	¢	<u><b>28,524,331</b></u>	<u><b>52,822,021</b></u>	<u><b>32,054,614</b></u>	<u><b>44,308,040</b></u>	<u><b>157,709,006</b></u>

**Nota 10. Otros activos**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cargos diferidos</b>		
Seguros	¢ 8,322,787	8,264,655
Otros impuestos	9,908,913	10,550,737
Impuesto sobre la renta anticipado	142,748,640	94,434,966
Otros gastos pagados por anticipado	0	3,701,323
<b>Activos intangibles</b>		
Programas de cómputo	320,893,389	275,134,072
Amortización acumulada, programas de cómputo	(253,596,704)	(207,510,909)
Depósitos en garantía	<u>17,409,128</u>	<u>17,409,128</u>
	¢ <u><b>245,686,153</b></u>	<u><b>201,983,972</b></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 2012 y 2011 el saldo es ¢1,238,657,240 y ¢849,580,080 respectivamente.

**Nota 13. Otras cuentas por pagar diversas**

Al 31 de diciembre las otras cuentas por pagar diversas se componen de:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Entre compañías relacionadas (nota 25)	¢ 9,615,542	4,129,042
Cheques pendientes de entrega y de cambio	100,458,052	111,060,288
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 23)	0	0
Participación sobre la utilidad CNE	29,039,863	40,719,267
Otros	<u>234,568,013</u>	<u>146,674,737</u>
	¢ <u><b>373,681,470</b></u>	<u><b>302,583,334</b></u>

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

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ganancias en valuación de valores negociables, neta	¢	48,754,600	19,937,283
Tasa de impuesto		<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta diferido	¢	<u><b>14,626,380</b></u>	<u><b>5,981,185</b></u>

#### **Nota 14. Provisiones**

Al 31 de diciembre las provisiones se componen de:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Prestaciones legales (1)	¢	100,848,010	99,527,202
Provisión para impuestos retenidos UDES(2)		71,301,080	57,513,225
Provisión proceso administrativo SUGEVAL(3)		<u>0</u>	<u>49,940,000</u>
	¢	<u><b>172,149,090</b></u>	<u><b>206,980,427</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:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	¢	98,435,578
Aumento de la provisión		8,621,234
Liquidaciones pagadas		<u>(7,529,610)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		<u><b>99,527,202</b></u>
Aumento de la provisión		6,082,388
Liquidaciones pagadas		<u>(4,761,580)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	¢	<u><b>100,848,010</b></u>

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 en 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 2012 y 2011 el capital social está representado por 9,400,000,000 y 5,900,000,000 respectivamente acciones comunes nominativas, suscritas y pagadas con valor nominal de ¢1,00 cada una por un total de ¢9,400,000,000 y ¢5,900,000,000.

En febrero del 2012 se registró un incremento de capital, vía capitalización de utilidades por ¢3,500.00 millones, a partir de la autorización de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. mediante el oficio G/045/2011 del 16 de febrero del 2012; aumento que había sido aprobado por la Junta Directiva del Puesto mediante el acuerdo No.265 de la sesión 397 celebrada el 5 de diciembre del 2011, y por la Junta Directiva Nacional del Banco en acuerdo No.742 de la sesión 4921 del 13 de diciembre del 2011. Con este movimiento la cláusula Quinta del pacto constitutivo del Puesto, indica que el Capital Social asciende a ¢9,400.00 millones.

El capital mínimo que deben mantener los puestos de bolsa para operar en el mercado es ¢171,000,000, 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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses sobre cuentas corrientes	¢ 6,566,355	2,864,842
Intereses sobre inversiones en valores	3,527,799,595	2,904,733,156
Diferencial cambiario	1,900,842,115	3,963,520,750
Cambio y arbitraje de divisas	67,630,308	70,975,023
Negociación de valores	262,123,227	476,290,556
Comisiones por operaciones bursátiles	2,065,938,630	2,266,789,771
Servicios entre administración de compañías relacionadas	145,907,209	132,363,782
Otros ingresos	11,221,301	7,339,765
	¢ <u><b>7,988,028,740</b></u>	<u><b>9,824,877,645</b></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:

	2012	2011
Comisiones operaciones renta fija – variable	¢ 1,151,140,486	1,434,434,960
Por operaciones a plazo y reportos tripartitos	149,878,103	70,919,967
Por instrumentos de subasta y mercado primario	431,072,955	403,695,277
Por operaciones renta fija – variable exterior	87,610,439	132,466,208
Otras comisiones bursátiles	69,975,037	36,746,010
Comisiones por financiamiento de saldos	61,439,867	84,260,543
Comisiones por administración de portafolios	114,821,743	104,266,806
	¢ <u>2,065,938,630</u>	<u>2,266,789,771</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:

	2012	2011
Intereses en instrumentos financieros	¢ 3,527,799,595	2,904,733,156
Interés en cuentas corrientes	6,566,355	2,864,842
	¢ <u>3,534,365,950</u>	<u>2,907,597,998</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:

	2012	2011
Ganancia en inversiones disponibles para la venta	¢ 262,123,230	476,290,556
Pérdida en inversiones disponibles para la venta	(49,358,230)	(18,587,329)
	¢ <u>212,765,000</u>	<u>457,703,227</u>

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

	2012	2011
Operaciones de renta fija y variable, BNV	¢ 212,765,000	457,703,227
	¢ <u>212,765,000</u>	<u>457,703,227</u>

### Nota 20. Gastos de personal

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Sueldos y salarios	¢ 1,368,909,257	1,363,241,847
Décimo tercer mes	113,946,652	116,620,735
Cesantía y vacaciones	10,075,239	35,656,355
Cargas sociales	318,210,324	316,016,049
Otros	<u>158,755,972</u>	<u>133,895,665</u>
	¢ <b><u>1,969,897,444</u></b>	<b><u>1,965,430,651</u></b>

### Nota 21. Otros gastos administrativos

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Alquileres	¢ 151,794,310	159,306,136
Publicidad y propaganda	21,343,464	28,706,296
Depreciación y amortización de activos	98,906,991	111,971,550
Suministros	11,770,449	9,070,646
Contribuciones a la SUGEVAL	87,887,756	94,053,239
Servicios públicos	34,124,705	37,215,273
Póliza de seguros	29,137,430	30,641,508
Reparaciones	24,973,304	24,626,848
Impuesto patente	36,676,831	38,278,848
Servicios jurídicos	21,209,109	14,237,078
Proceso administrativo SUGEVAL	45,400,000	36,920,000
Otros	<u>41,504,023</u>	<u>33,433,084</u>
	¢ <b><u>604,728,372</u></b>	<b><u>618,460,506</u></b>

### Nota 22. Gastos financieros

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses operaciones de reporto tripartito	¢ 2,408,215,371	1,845,809,370
Intereses por arrendamiento financiero	<u>1,315,552</u>	<u>852,993</u>
	¢ <b><u>2,409,530,923</u></b>	<b><u>1,846,662,363</u></b>



### 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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad antes del impuesto	¢ 967,995,450	1,357,295,610
<u>Menos efecto impositivo sobre ingresos no gravables:</u>		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(3,309,850,770)	(2,569,368,300)
<u>Más efecto impositivo sobre gastos no deducibles :</u>		
Gastos administrativos	227,159,310	172,840,870
Intereses sobre recompras	997,847,370	482,679,150
Diferencial cambiario	<u>714,033,640</u>	<u>987,760,300</u>
Base imponible	(402,815,000)	431,207,630
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto por pagar del período	0	129,362,289
Menos: Anticipos de impuesto	<u>(0)</u>	<u>(129,362,289)</u>
<b>Impuesto sobre la renta por pagar</b>	<b>¢ <u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 ¢501,526,903 y ¢436,477,620 respectivamente, y un pasivo por ¢14,626,380 y ¢5,981,185 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.

A la fecha de emisión de este no se ha recibido los resultados de ésta inspección.

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.

Con respecto al traslado de cargos planteado por la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes el 11 de junio de 2009, referente a los períodos fiscales 2006 y 2007, y de acuerdo con el cual los impuestos pendientes ascienden a ¢111.920.562 para el año 2006 y ¢103.260.533 para el año 2007; el 21 de agosto del 2012, la Sala Primera del Tribunal Fiscal Administrativo, mediante resolución TFA No. 383-2012, dispuso revocar parcialmente la resolución No.289-2012 en cuanto a la sanción impuesta (la misma ascendía al 25% del monto del impuesto adicional) , confirmando en lo demás la misma.

El jueves 1 de noviembre de 2012 la Dirección General de Tributación, Dirección de Grandes Contribuyentes Nacionales notificó la resolución liquidadora SFGCN-AL-134-12, tomada el 22 de octubre del 2012, en dicha resolución se confirman los montos de impuesto sobre la renta adicionales para los años 2006 y 2007; e incluyen el cobro de intereses, aspecto esté último para el cual se presentó recurso solicitando la exoneración.

El 28 de noviembre 2012, se realizó la cancelación del principal del traslado de cargos bajo protesta (¢215,18 millones). Se pretende continuar con la apelación del proceso, manteniendo y reiterando oposición al traslado de cargos, e insistiendo en el error en el cálculo de la cuota tributaria adicional determinada en el traslado de cargos, de acuerdo con el documento presentado en setiembre del 2011 ante el Tribunal Fiscal Administrativo, según el cual disminuiría el monto del principal cobrado.

- b) 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.
- c) Procesos laborales: Al 31 de diciembre de 2012 el Puesto enfrenta varios procesos judiciales laborales. El Puesto no ha registrado provisiones para estos casos.
- d) Proceso arbitral: Al 31 de diciembre de 2012 se mantiene en el Centro de Conciliación y Arbitraje el expediente CCA-08-AR-05-03-12, referente a un proceso interpuesto por un inversionista que reclama incumplimiento del contrato de comisión por parte del Puesto.

## Nota 25. Operaciones con partes relacionadas

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activos</b>		
Cuentas corrientes en el Banco Popular	¢ 285,856,740	831,948,520
Valores negociables emitidos por el Banco Popular	1,790,582,723	2,001,111,737
Cuentas a cobrar a Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. por servicios administrativos, servicios de custodia y comisiones de corredores	<u>10,310,973</u>	<u>9,972,740</u>
	<b><u>2,086,750,436</u></b>	<b><u>2,843,032,997</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar al Banco Popular entre compañías (Por servicios jurídicos servicios de secretariado y auditoría externa)	<u>9,615,542</u>	<u>4,180,916</u>
	<b><u>9,615,542</u></b>	<b><u>4,180,916</u></b>
<b>Ingresos</b>		
Intereses devengados sobre cuentas corrientes, Banco Popular	2,905,392	2,864,842
Ingresos por comisiones bursátiles con las compañías relacionadas.(1)	227,785,825	433,896,490
Ingresos por servicios administrativos a Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y Banco Popular	<u>145,907,208</u>	<u>132,363,782</u>
	<b><u>376,598,425</u></b>	<b><u>569,125,114</u></b>
<b>Gastos</b>		
Gastos de secretariado, jurídicos y recursos humanos	43,222,280	35,047,949
Remuneraciones al personal clave: beneficios a corto plazo, personal gerencial y Auditor Interno	250,967,546	255,872,676
Beneficios a corto plazo, Junta Directiva	<u>69,606,413</u>	<u>51,665,150</u>
	<b><u>363,796,239</u></b>	<b><u>342,585,775</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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 ¢2,610,937,318,833 en el 2012 y ¢652,821,086,706 en el 2011.

(2) Al 31 de diciembre del 2012, 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 18 de diciembre de 2012. 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 29 de octubre de 2012. 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 a 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:

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.

Presta servicios al Banco Popular y de Desarrollo Comunal:

Adendum uno al contrato Corporativo para brindar labores básicas de Custodia a nivel de sistema y administración de valores entre Banco Popular y Desarrollo Comunal y Popular Valores Puesto de Bolsa, S.A. para los servicios de tecnología de información, firmado 11 de marzo de 2011, contempla este la prestación de servicios de tecnología de información al sistema de custodia del B.P.D.C.

**Nota 26. Cuentas de orden**

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

	2012	2011
<b>Total Cuentas de Orden</b>		
	<b>995,234,176,892</b>	<b>921,582,343,791</b>
<b>Total Cuentas de Orden cta propia</b>		
	<b>534,937,752,604</b>	<b>516,224,928,923</b>
83300000	<b>Administración de carteras individuales por Puestos de Bolsa</b>	
83301000	Cartera activa	
83301100	Cartera activa-Colones	
83301101	Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	
83301102	Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	
83301103	Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes	
83301200	Cartera activa-Moneda Extranjera	
83301201	Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	
83301202	Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	
83301203	Monto por invertir de clientes//saldos en cuentas corrientes	
83302000	Cartera de clientes	
83302100	Cartera de clientes-Colones	
83302101	Contratos firmados con los clientes	
83302102	Cargos financieros por pagar	
83302200	Cartera de clientes-Moneda Extranjera	
83302201	Contratos firmados con los clientes	
83302202	Cargos financieros por pagar	
81905000	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	
81905000	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización	
81905100	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Colones	
81905101	Entidades financieras del país	
81905115	Partes relacionadas	
81905200	Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-Moneda Extranjera	
81905201	Entidades financieras del país	
81905215	Partes relacionadas	
<b>Total cuentas de orden por cuenta propia</b>		
85200000	<b>Valores negociables en custodia por cuenta propia</b>	
85201000	Custodia a valor facial - disponibles	
85201100	Custodia a valor facial - disponibles-Colones	
85201101	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	
85201102	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	
85201105	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	
85201106	Sistema de anotación en cuenta - otros	
85201110	Bóvedas del custodio - otros	
85201200	Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	
85201201	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	
85201202	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	
85201203	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	
85201204	Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	
85201205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	
85201206	Sistema de anotación en cuenta - otros	
85201210	Bóvedas del custodio - Internacionales	
85201300	Custodia a valor facial - disponibles-Colones	
85201301	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	
85201305	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	
85202000	Custodia monto de cupones físicos - disponibles	
85202100	Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Colones	
85202101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	
85202200	Custodia monto de cupones físicos - disponibles-Moneda Extranjera	
85202201	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	
85202202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	
85202210	Bóvedas del custodio - otros	
85203000	Custodia valor de compra de acciones - disponibles	
85203100	Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	
85203102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	
85203106	Sistema de anotación en cuenta - otros	
85203110	Bóvedas del custodio - otros	
85203108	Custodios extranjero - otros	
85204000	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	
85204100	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	
85204102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	
85204106	Sistema de anotación en cuenta - otros	
85204110	Bóvedas del custodio - otros	
85204100	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	
85204102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	
85204106	Sistema de anotación en cuenta - otros	
85204200	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	
85204202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	
85204206	Sistema de anotación en cuenta - otros	

	2012	2011	
85205000	Custodia a valor facial - pignorados	2,475,844,370	35,000,000
85205100	Custodia a valor facial - pignorados-Colones	2,475,844,370	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	2,028,500,000	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
85205200	Custodia a valor facial - pignorados-Dolares	447,344,370	0
85205205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	447,344,370	0
85209100	Pendientes de entregar a valor facial	0	0
85209101	Pendientes de entregar a valor facial-colones	0	0
85209201	Pendientes de entregar a valor facial-dolares	0	0
85300000	<b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>	<b>1,958,148,785</b>	<b>777,443,048</b>
85301000	Recibidos en garantía a valor facial	1,958,148,785	777,443,048
85301100	Recibidos en garantía a valor facial-Colones	1,700,100,000	664,750,000
85301101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
85301102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	445,000,000	369,000,000
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	1,255,100,000	295,750,000
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	29,120,060	112,693,048
85301201	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
85301202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	29,120,060	69,738,300
85301203	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	42,954,748
85301204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
85301205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	0	0
85301206	Sistema de anotación en cuenta - otros	0	0
85301300	Recibidos en garantía a valor facial-unidades de desarrollo	116,595,584	0
85301305	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	116,595,584	0
85304200	Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	112,333,141	0
85304202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	112,333,141	0
85304210	Bóvedas del custodio - otros	0	0
85400000	<b>Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de garantía)</b>	<b>33,505,237,264</b>	<b>40,677,454,408</b>
85401000	Dados en garantía a valor facial	33,505,237,264	40,677,454,408
85401100	Dados en garantía a valor facial-Colones	28,705,700,000	30,280,350,000
85401101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,450,750,000	879,750,000
85401102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1,629,000,000	5,254,000,000
85401103	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
85401105	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	24,625,950,000	24,146,600,000
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	1,106,060,207	5,617,470,601
85401201	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	119,492,657	221,343,302
85401202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	685,325,550	3,396,457,351
85401203	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	666,051,298
85401205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	301,242,000	1,333,618,649
85401210	Bóvedas del custodio - otros	0	0
85401300	Dados en garantía a valor facial-Unidades de Desarrollo	3,525,519,580	4,779,633,807
85401301	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	0
85401305	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3,525,519,580	4,779,633,807
85404200	Dados en garantía a valor facial-acciones valor de adquisición	167,957,477	0
85404202	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	167,957,477	0
85404203	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
85601000	Pendientes de recibir a valor facial	0	0
85601101	Pendientes de recibir a valor facial-colones	0	0
85601201	Pendientes de recibir a valor facial-dolares	0	0
85701000	<b>CONTRATOS A CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
85701100	Contratos de contado compras confirmados pendientes de liquidar	0	0
85701101	Compras de contado pendientes de liquidar-colones	0	0
85701201	Compras de contado pendientes de liquidar-dolares	0	0
85702100	Contratos de contado ventas confirmados pendientes de liquidar	0	0
85702101	Ventas de contado pendientes de liquidar-colones	0	0
85702201	Ventas de contado pendientes de liquidar-dolares	0	0
85800000	<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>31,412,457,825</b>	<b>39,640,530,782</b>
85801000	Compras a futuro	29,673,427,971	38,959,324,128
85801100	Compras a futuro-Colones	25,497,065,813	29,804,183,716
85801101	Operaciones de reporto tripartito	25,497,065,813	27,397,598,464
85801102	Operaciones a plazo	0	0
85801103	Operaciones en el mercado de liquidez	0	2,406,585,251

	2012	2011
85801104 Operaciones de reportos	0	0
85801200 Compras a futuro-MonedaExtranjera	4,176,362,158	9,155,140,412
85801201 Operaciones de reporto tripartito	4,176,362,158	8,189,312,021
85801202 Operaciones a plazo	0	0
85801203 Operaciones en el mercado de liquidez	0	965,828,391
85801204 Operaciones de reportos	0	0
85802000 Ventas a futuro	1,739,029,854	681,206,654
85802100 Ventas a futuro-Colones	1,628,576,121	635,338,651
85802101 Operaciones de reporto tripartito	412,701,964	635,338,651
85802102 Operaciones a plazo	0	0
85802103 Operaciones en el mercado de liquidez	1,215,874,157	0
85802104 Operaciones de reportos	0	0
85802200 Ventas a futuro-Moneda Extranjera	110,453,733	45,868,004
85802201 Operaciones de reporto tripartito	110,453,733	45,868,004
85802202 Operaciones a plazo		
85802203 Operaciones en el mercado de liquidez		
85802204 Operaciones de reportos		
87000000 CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS	<b>454,346,398,017</b>	<b>393,692,169,868</b>
87100000 CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS POR ACTIVIDAD CUSTODIA	<b>1,262,416,780</b>	<b>864,396,881</b>
87100000 EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	<b>1,262,416,780</b>	<b>864,396,881</b>
87101000 Efectivo por actividad de custodia	<b>1,238,657,234</b>	<b>849,580,079</b>
87101100 Efectivo por actividad de custodia-Colones	619,912,548	348,173,284
87101101 Efectivo disponible	619,912,548	480,841,776
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	618,744,686	501,406,794
87101201 Efectivo disponible	618,744,686	501,406,794
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	<b>13,373,068</b>	<b>12,624,522</b>
87102100 Cuentas por cobrar a clientes-Colones	2,223,664	8,832,730
87102101 Cuentas por cobrar a clientes	2,223,664	8,832,730
87102200 Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	11,149,404	3,791,793
87102201 Cuentas por cobrar a clientes	11,149,404	3,791,793
87103102 Aporte a Margenes	<b>10,386,478</b>	<b>2,192,280</b>
87200000 VALORES NEGOCIABLES CUSTODIA	<b>207,980,640,437</b>	<b>184,901,449,641</b>
87201000 Custodia a valor facial - disponibles	<b>198,253,524,730</b>	<b>175,081,153,423</b>
87201100 Custodia a valor facial - disponibles-Colones	<b>161,801,444,041</b>	<b>137,137,657,059</b>
87201101 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	7,216,440,000	8,357,240,000
87201102 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	42,403,404,041	33,715,117,059
87201104 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
87201105 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	111,981,600,000	95,039,300,000
87201106 Sistema de anotación en cuenta - otros	0	0
87201109 Bóvedas del custodio - MH y BCCR	0	0
87201110 Bóvedas del custodio - otros	200,000,000	26,000,000
87201200 Custodia a valor facial - disponibles-Moneda Extranjera	<b>31,014,180,824</b>	<b>33,419,579,040</b>
87201201 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	360,988,330	1,836,947,250
87201202 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	8,557,091,794	8,026,440,187
87201203 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	13,016,164,750	16,969,653,000
87201204 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	1,272,245,380	1,827,642,493
87201205 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7,704,766,220	4,635,070,200
87201209 Bóvedas del custodio - MH y BCCR	0	0
87201210 Bóvedas del custodio - otros	102,924,350	123,825,911
87201300 Custodia a valor facial - disponibles-unidades de desarrollo	<b>5,437,899,865</b>	<b>4,523,917,324</b>
87201301 Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	353,400,080	323,185,360
87201305 Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5,083,094,777	4,200,731,964
87201310 Bovedas del custodio - otros	1,405,008	0
87202000 Custodia monto de cupones fisicos - disponibles	<b>2,695,000</b>	<b>5,208,000</b>
87202100 Custodia monto de cupones fisicos - disponibles-Colones	2,695,000	5,208,000
87202101 Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,695,000	5,208,000
87202102 Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
87202110 Bóvedas del custodio - otros	0	0
87202200 Custodia monto de cupones fisicos - 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	<b>2,361,154,072</b>	<b>2,205,785,294</b>
87203100 Custodia valor de compra de acciones - disponibles-Colones	1,121,745,291	363,752,176
87203102 Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1,121,745,291	363,752,176
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	1,239,408,781	1,842,033,118
87203202 Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	651,594,629	506,386,473

	2012	2011	
87203204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	464,761,695	333,127,064
87203206	Sistema de anotación en cuenta - otros	0	0
87203208	Custodios extranjero - otros	123,052,457	1,002,519,581
87203210	Bóvedas del custodio - otros	0	0
87204000	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	<b>7,270,266,635</b>	<b>6,839,252,405</b>
87204100	Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-Colones	181,350,000	145,000,000
87204102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	181,350,000	145,000,000
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	7,088,916,635	6,694,252,405
87204202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7,088,916,635	6,694,252,405
87204204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
87204210	Bóvedas del custodio - otros	0	0
87205000	Custodia a valor facial - pignorados	<b>93,000,000</b>	<b>2,000,000</b>
87205100	Custodia a valor facial - pignorados-Colones	93,000,000	2,000,000
87205101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,000,000	2,000,000
87205102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	58,000,000	0
87205105	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	33,000,000	0
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	0	768,050,520
87207100	Custodia valor de compra de acciones - pignorados-Colones	0	768,050,520
87207102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	0	768,050,520
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	0
87208202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	0	0
87208204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
87209000	Pendientes de entregar a valor facial	0	0
87209101	Pendientes de entregar a valor facial-colones	0	0
87209201	Pendientes de entregar a valor facial-dólares	0	0
87300000	<b>VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</b>	<b>78,402,024,854</b>	<b>63,990,183,290</b>
87301000	Recibidos en garantía a valor facial	<b>78,359,120,462</b>	<b>63,099,491,787</b>
87301100	Recibidos en garantía a valor facial-Colones	69,048,450,000	49,242,996,000
87301101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,650,750,000	1,224,750,000
87301102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	13,739,500,000	11,448,396,000
87301105	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	52,658,200,000	36,569,850,000
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	6,428,002,210	7,596,421,200
87301201	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2,181,996,220	20,214,000
87301202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	0	4,592,115,450
87301203	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	0	0
87301204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	871,091,450	2,219,497,200
87301205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3,374,914,540	764,594,550
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	2,882,668,252	6,260,074,587
87301305	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	2,882,668,252	6,260,074,587
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	42,904,392	890,691,503
87304200	Recibidos en garantía valor de compra de participaciones-Moneda extranjera	42,904,392	890,691,503
87304202	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	42,904,392	890,691,503
87400000	<b>VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</b>	<b>52,440,391,466</b>	<b>45,951,785,339</b>
87401000	Dados en garantía a valor facial	52,440,391,466	45,951,785,339
87401100	Dados en garantía a valor facial-Colones	41,956,400,000	28,478,800,000
87401101	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	550,000,000	370,000,000
87401102	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11,514,000,000	7,297,000,000
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	29,892,400,000	20,811,800,000
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	9,186,876,860	14,139,693,000



	2012	2011	
87401201	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	0	20,214,000
87401202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2,688,584,850	3,818,929,950
87401203	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	1,211,996,980	5,496,186,600
87401204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	327,972,150
87401205	Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5,286,295,030	4,476,390,300
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	234,766,784	2,199,662,010
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	234,766,784	2,199,662,010
87404200	Dados en garantía valor de compra de participaciones-Moneda Extranjera	1,062,347,822	1,133,630,329
87404202	Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1,062,347,822	1,133,630,329
87404204	Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	0	0
87404206	Sistema de anotación en cuenta - otros	0	0
87600000	<b>VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
87601101	Pendientes de recibir valor facial-colones	0	0
87601201	Pendientes de recibir valor facial-dolares	0	0
87700000	<b>CONTRATOS PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
87701101	Compras pendientes de liquidar-colones	0	0
87701201	Compras pendientes de liquidar-dólares	0	0
87702101	Ventas pendientes de liquidar-colones	0	0
87702201	Ventas pendientes de liquidar-dólares	0	0
87800000	<b>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</b>	<b>114,260,924,480</b>	<b>97,984,354,716</b>
87801000	Compras a futuro	44,677,832,840	41,443,152,027
87801100	Compras a futuro-Colones	34,100,905,136	30,418,110,749
87801101	Operaciones de reporto tripartito	34,020,296,264	28,727,875,406
87801102	Operaciones a plazo	0	0
87801103	Operaciones en el mercado de liquidez	80,608,872	1,690,235,342
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	10,576,927,704	11,025,041,278
87801201	Operaciones de reporto tripartito	10,576,927,704	10,700,751,300
87801202	Operaciones a plazo	0	0
87801203	Operaciones en el mercado de liquidez	0	324,289,978
87801204	Operaciones de reportos	0	0
87801205	Operaciones en futuros financieros	0	0
87801206	Operaciones en opciones	0	0
87802000	Ventas a futuro	69,583,091,640	56,541,202,690
87802100	Ventas a futuro-Colones	62,172,287,264	48,994,226,728
87802101	Operaciones de reporto tripartito	61,835,564,434	46,803,169,467
87802102	Operaciones a plazo	0	0
87802103	Operaciones en el mercado de liquidez	336,722,830	2,191,057,260
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	7,410,804,376	7,546,975,962
87802201	Operaciones de reporto tripartito	7,410,804,376	7,483,781,424
87802202	Operaciones a plazo	0	0
87802203	Operaciones en el mercado de liquidez	0	63,194,538
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>5,950,026,271</b>	<b>11,665,244,999</b>
71000000	ACTIVOS DEL FIDEICOMISO	5,950,026,271	11,665,244,999
71100000	DISPONIBILIDADES	99,165,184	42,836,158
71108100	Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	22,563,475	35,501,150
71108200	Cuentas y productos por cobrar asoci. a disp.	76,601,709	7,335,009
71200000	INVERSIONES EN INSTRUMENTOS	5,805,854,091	11,595,664,774
71202100	Inversiones disponibles para la venta colones	3,742,506,079	4,818,646,910
71202200	Inversiones disponibles para la venta dólares	2,063,348,012	6,777,017,865
71800000	OTROS ACTIVOS	45,006,996	26,744,066
71801100	Gastos pagados por anticipado-colones	45,006,996	26,744,066
72000000	PASIVOS DEL FIDEICOMISO	(11,991,306)	(19,998,284)
72400000	CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	(11,991,306)	(19,998,284)
72404100	Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(6,682,318)	(6,194,901)
72404200	Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(5,308,988)	(13,803,383)
73100000	APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES	(925,625,711)	(5,174,622,418)
73101100	Aportes en efectivo colones	(925,625,711)	(5,174,622,418)
73200000	AJUSTES AL PATRIMONIO	29,459,524	9,722,981
73201100	Ajustes al valor de los activos colones	32,568,462	24,815,851
73201200	Ajustes al valor de los activos dólares	(3,108,938)	(15,092,869)

		2012	2011
73500000	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS	(6,419,941,802)	(5,657,493,470)
73501100	Utilidades acumuladas de ejerc. anteriores	(6,419,941,802)	(5,657,493,470)
73600000	RESULTADO DEL PERIODO	0	(95,096,847)
73601100	Utilidad neta del periodo colones	0	(95,096,847)
74000000	GASTOS DEL FIDEICOMISO	305,875,558	203,612,290
74100000	GASTOS FINANCIEROS	305,875,558	203,612,290
74101100	Gastos financieros por obligaciones con el	25,094,236	20,642,572
74101200	Gastos financieros por obligaciones con el	35,221,099	28,580,354
74107100	Perdidas por diferencial cambiario y Udes	245,560,223	154,389,364
74402100	Gastos administrativos servicios externos	919,269	0
75000000	INGRESOS DEL FIDEICOMISO	(779,973,222)	(931,369,252)
75100000	INGRESOS FINANCIEROS	(779,973,222)	(931,369,252)
75102100	Ingresos financieros por inversiones colones	(375,123,387)	(445,250,317)
75102200	Ingresos financieros por inversiones dólares	(251,615,608)	(263,225,907)
75107100	Ganancias por diferencial cambiario y Udes	(153,234,227)	(222,893,028)
		(1,852,170,688)	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:

<b>Terceros</b>	<b>Comprador a plazo</b>		<b>Vendedor a plazo</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Colones	¢34,100,905,137	30,418,110,749	62,172,287,264	48,994,226,728
US dólares	<u>10,576,927,704</u>	<u>11,025,041,277</u>	<u>7,410,804,376</u>	<u>7,546,975,962</u>
	<u>44,677,832,841</u>	<u>41,443,152,026</u>	<u>69,583,091,640</u>	<u>56,541,202,690</u>
<b>Cuenta propia</b>				
Colones	25,497,065,813	29,804,183,716	1,628,576,122	635,338,650
US dólares	<u>4,176,362,158</u>	<u>9,155,140,409</u>	<u>110,453,733</u>	<u>45,868,004</u>
	<u>29,673,427,971</u>	<u>38,959,324,125</u>	<u>1,739,029,855</u>	<u>681,206,654</u>
<b>Total general</b>	<b><u>¢74,351,260,812</u></b>	<b><u>80,402,476,151</u></b>	<b><u>71,322,121,495</u></b>	<b><u>57,222,409,344</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 2012**

<b>Terceros</b>	<b>Comprador a plazo</b>		<b>Vendedor a plazo</b>	
	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>US dólares</b>
Hasta 30 días	32,258,813,293	10,576,927,704	58,556,800,082	7,410,804,376
De 31 a 60 días	1,842,091,844	0	3,615,487,182	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Más de 90 días	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>34,100,905,137</u>	<u>10,576,927,704</u>	<u>62,172,287,264</u>	<u>7,410,804,376</u>
<b>Cuenta propia</b>				
Hasta 30 días	24,276,645,557	3,943,735,555	1,628,576,122	110,453,733
De 31 a 60 días	1,220,420,256	232,626,603	0	0
De 61 a 90 días	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>25,497,065,813</u>	<u>4,176,362,158</u>	<u>1,628,576,122</u>	<u>110,453,733</u>
<b>Total general</b>	<b><u>59,597,970,950</u></b>	<b><u>14,753,289,862</u></b>	<b><u>63,800,863,386</u></b>	<b><u>7,521,258,109</u></b>

**Al 31 de diciembre de 2011**

	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares	Colones	US dólares
<b>Terceros</b>				
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>30,418,110,749</b>	<b>11,025,041,277</b>	<b>48,994,226,728</b>	<b>7,546,975,962</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>29,804,183,716</b>	<b>9,155,140,412</b>	<b>635,338,650</b>	<b>45,868,004</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>

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 2012 y 2011 el Puesto presenta llamadas a margen, las cuales se detallan en el siguiente cuadro resumen.

**Año 2012**

Fecha	Operación	Documento de registro	Vencimiento	Monto
22/11/2012	1121146907	NCR 3611	04/01/2013	¢ 3,558,624
24/12/2012	1121255436	NCR 3117	10/01/2013	21,959,418
24/12/2012	1121258722	NCR 3117	17/01/2013	5,115,593
24/12/2012	1121261704	NCR 3117	24/01/2013	17,260,736
10/12/2012	1121256566	NCR 1221	04/01/2013	9,363,312
10/12/2012	1121256741	NCR 1221	04/01/2013	6,853,934
22/11/2012	1121147687	NCR 3611	14/01/2013	15,711,136
22/11/2012	1121149983	NCR 3611	08/02/2013	18,458,896
17/12/2012	1121259957	NCR 2185	23/01/2013	2,076,555
17/12/2012	1121259492	NCR 2185	25/01/2013	9,219,898
17/12/2012	1121149634	NCR 2185	21/01/2013	13,829,664
24/12/2012	1121149981	NCR 3117	08/02/2013	<u>9,594,504</u>
<b>Colones</b>				<b>¢ <u>133,002,270</u></b>
22/11/2012	1121148328	NCR 3611	25/01/2013	\$ 9,908
20/12/2012	1121151991	NCR 3611	25/01/2013	3,492
20/12/2012	1121259142	NCR 3611	22/01/2013	7,883
20/12/2012	1121261962	NCR 3611	24/01/2013	<u>9,312</u>
<b>Dólares</b>				<b>\$ <u>30,595</u></b>

**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	<u>13,538,496</u>
<b>Total general</b>				<b>¢ <u>91,522,093</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 2012</b>							
Disponibilidades	2,763,627,360	0	0	0	0	0	2,763,627,360
Inversiones en instrumentos financieros	1,735,985,438	124,747,201	667,750,188	461,009,608	3,320,562,007	35,342,281,097	41,652,335,539
	<u>4,499,612,798</u>	<u>124,747,201</u>	<u>667,750,188</u>	<u>461,009,608</u>	<u>3,320,562,007</u>	<u>35,342,281,097</u>	<u>44,415,962,899</u>
Obligaciones con el público	27,975,864,084	1,429,811,476	0	0	0	0	29,405,675,560
Cargos por pagar	159,666,270	0	0	0	0	0	159,666,270
	<u>28,135,530,354</u>	<u>1,429,811,476</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29,565,341,830</u>
<b>Diferencia</b>	<u>(23,635,917,556)</u>	<u>(1,305,064,275)</u>	<u>667,750,188</u>	<u>461,009,608</u>	<u>3,320,562,007</u>	<u>35,342,281,097</u>	<u>14,850,621,069</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 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>

## **Nota 29. Gestión Integral de Riesgos**

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.

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.

Popular Valores tiene como instrumentos para la atención de contingencias de liquidez que pudieron presentarse durante la operación del día, las siguientes:

- Garantías libres para la toma de recursos en el Mercado de Dinero (ML o MEDI)
- Garantías libres para tomar recursos 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, corresponde a un crédito global por ¢15,000.00, millones de colones.
- Posibilidad de activar el nivel 5 del Plan de Contingencia de liquidez del BPDC, diseñado para la atención especial de contingencias de liquidez de la subsidiaria.

El acceso a las fuentes de liquidez no tiene un orden predeterminado, dependerá de las condiciones y costo, en el momento que se determine la necesidad de su utilización.

Gestión mitigadora:

Ante la presión que ocasionó la toma de recursos por parte de Popular Valores en los rendimientos del Mercado de Dinero, efectuada el 30 de noviembre del 2011, al ser uno de los operadores bursátiles que estaba tomando ¢38.21 mil millones de colones en un momento de iliquidez, la administración de Popular Valores, a lo largo del 2012 realizó acciones para disminuir en niveles que resulten cómodos según las condiciones prevalecientes del mercado el saldo de compras a plazo, la restricción de toma de recursos en el Mercado de Dinero y controles que permitieran un seguimiento minucioso de la posición por Agente Corredor y cliente en forma diaria, permitiendo que a diciembre del 2012 se contara con un saldo abierto de compras a plazo en la vecindad de ¢74,000 millones de colones, lo que representa una disminución cercana a ¢25,000 millones de colones en comparación a lo observado en diciembre del 2011. En promedio la toma de recursos en moneda nacional en el Mercado de Dinero fue de ¢2,500 millones de colones.

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 MEDI, el Mercado Integrado de Liquidez 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.

**Comparación de Valor en Riesgo  
(En miles)**

Factores/Año	Diciembre 2012		Diciembre 2011	
	Moneda origen	%	Moneda origen	%
<i>Cartera en colones</i>	32,894,960.51	100.00%	36,608,343.71	100.00%
<b>Total cartera en colones valorada</b>	<b>32,482,258.55</b>	<b>98.75%</b>	<b>35,973,005.06</b>	<b>98.26%</b>
<i>Cartera en dólares</i>	7,204.87	100.00%	16,753.54	100.00%
<b>Total cartera en dólares valorada</b>	<b>6,984.87</b>	<b>96.95%</b>	<b>16,672.78</b>	<b>99.52%</b>
<i>Cartera en UDES</i>	4,172.27	100.00%	5,824.95	100.00%
<b>Total cartera en UDES valorada</b>	<b>4,172.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,824.95</b>	<b>100.00%</b>
<b>Cartera Total colonizada</b>	<b>39,799,258.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>49,448,341.86</b>	<b>100.00%</b>
<b>Cartera Total valorada</b>	<b>39,276,103.22</b>	<b>98.69%</b>	<b>48,767,135.20</b>	<b>98.62%</b>
<b>Valor en Riesgo</b>	<b>490,140.97</b>	<b>1.25%</b>	<b>272,920.90</b>	<b>0.56%</b>

Se ha de mencionar, que para ambos años, 2011 y 2012, la cartera total valorada está por encima del 98%. Sin embargo es importante indicar al cierre del 2012, Popular Valores contaba con una cartera total menor en nueve mil millones de colones, sin embargo, se puede visualizar que el Valor en riesgo aumentó en 0.69 p.p., lo que permite inferir que la volatilidad de los instrumentos que conforman el portafolio en el 2012 es mucho mayor que la observada en el 2011. Es importante mencionar que esta metodología no discrimina la direccionalidad del movimiento del precio, que en ocasiones puede ser favorable para la valoración de los instrumentos y obtención de ganancias de capital, tal como se pudo observar en los últimos meses del año 2012.

Cabe señalar 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 ocasionado por la volatilidad de las tasas de interés al impactar adversamente la condición financiera del Puesto. 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 2012, los valores con tasa variable mantenidos por el Puesto en su cartera ascendían a ₡5,523,809,364 aproximadamente un 13.26% 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.

<b>2012</b>		<b>Tasa de interés efectiva</b>	<b>Total</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses en adelante</b>
	<b>Nota</b>	<b>anual</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En colones	5	1.50%	1,473,822,004	1,473,822,004	0
En US dólares	5	1.00%	1,289,805,354	1,289,805,354	0
Inversiones en valores					
En colones	6	13.26%	38,017,763,972	2,763,033,293	35,254,730,679
En US dólares	6	6.50%	3,634,571,564	226,459,146	3,408,112,418
<b>2011</b>		<b>Tasa de interés efectiva</b>	<b>Total</b>	<b>De 1 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses en adelante</b>
	<b>Nota</b>	<b>anual</b>			
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	15.75%	41,652,163,295	3,189,717,814	38,462,445,481
En US dólares	6	5.25%	8,530,472,961	3,661,237,299	4,869,235,662

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 2012 no fue la excepción aunque los niveles de variación fueron inferiores a otros años. Dentro de las variaciones más relevantes durante el 2012 se tiene que en los meses de abril, mayo y noviembre se experimentaron apreciaciones del tipo de cambio, las cuales representaron variaciones de un mes a otro entre los ¢3,63 y los ¢4,04; por otra parte, en diciembre se experimentó la mayor apreciación del tipo de cambio en un mes, aproximadamente ¢9,25. 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. Las estrategia implementadas por el Puesto para enfrentar las variaciones en el tipo de cambio, permitieron que en el 2012 no se materializarán pérdidas por diferencial cambiario como las observadas en el 2011.

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 reporte 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 reporte tripartito es bajo.

Los instrumentos financieros del Puesto se encuentran concentrados como sigue:

**2012**

<u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de reporte tripartito</u>		
Títulos del gobierno de Costa Rica y el BCCR	33,535,002,320	81,75%
Títulos de entidades financieras del sector público	4,255,288,320	10,37%
Títulos de entidades financieras del sector privado	<u>3,232,485,900</u>	7,88%
	<b><u>41,022,776,540</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

**2011**

<u>Inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta y títulos vendidos bajo contratos de reporte 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>	12,73%
	<b><u>50,182,636,255</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

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 Capital Base	Concentración
				CB: €12.395.926.774,57	
BCRSF	inm2\$	CRBCRSFL0029	199,271,583.00	1.61%	1.61%
BPDC	bb13	CRBPDC0B6350	50,187,500.00	0.40%	6.76%
BPDC	bb13\$	CRBPDC0B6319	17,055,528.77	0.14%	
BPDC	bpn3	CRBPDC0B6517	164,918,400.00	1.33%	
BPDC	bpn4	CRBPDC0B6525	570,390,280.00	4.60%	
BPDC	cdp	00BPDC0CK093	10,003,500.00	0.08%	
BPDC	cdp\$	00BPDC0CK010	24,719,516.86	0.20%	
BPDC	CDPC	00BPDC0CG232	534,277.23	0.00%	
BPDC	CDPC	00BPDC0CG240	532,696.34	0.00%	
BPRM	bpa5c	CRBPRMB1094	188,384,720.00	1.52%	
FPTG	BPGD\$	CRFPTG0B0021	202,443,043.71	1.63%	1.63%
FTCB	bft13	CRFTCB0B0020	145,783,274.39	1.18%	4.39%
FTCB	bft15	CRFTCB0B0038	72,519,322.17	0.59%	
FTCB	bft17	CRFTCB0B0046	326,428,723.12	2.63%	
ICE	bic2\$	CRICE00B0069	17,705,473.45	0.14%	16.04%
ICE	bic3	CRICE00B0085	1,480,168,410.00	11.94%	
ICE	bic4\$	CRICE00B0093	456,567,511.38	3.68%	
ICE	ice14	XS0185150165	33,297,357.71	0.27%	
MUCAP	bcphd	CRMUCAPB1342	94,833,750.00	0.77%	2.43%
MUCAP	cph	00MUCAPC3037	10,001,500.00	0.08%	
MUCAP	cph	00MUCAPC3425	12,193,080.00	0.10%	
MUCAP	cph\$	00MUCAPC3300	50,399,292.81	0.41%	
MUCAP	cph\$	00MUCAPC3433	83,401,960.53	0.67%	
MUCAP	cph\$	00MUCAPC3854	50,182,900.64	0.40%	
PSFI	finpo	CRPSFI0L0027	403,378,100.10	3.25%	7.68%
PSFI	zeta\$	CRPSFI0L0076	548,862,924.00	4.43%	
VISTA	inm1\$	CRVISTAL0014	164,801,364.67	1.33%	1.86%
VISTA	inm2\$	CRVISTAL0022	66,348,671.00	0.54%	

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 verificada 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. Seguimiento del cumplimiento de las prácticas del Gobierno Corporativo y Reglas de actuación y conducta.
- v. Continuidad del negocio ante interrupciones en los procesos críticos ocasionadas por complicaciones 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**

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 se presenta a continuación:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	4,196,490,161	3,997,514,990
Cuentas por cobrar a clientes por títulos		13,373,064	12,624,525
Inversiones disponibles para la venta		39,162,043,657	47,374,423,529
Intereses por cobrar		<u>629,559,244</u>	<u>736,306,289</u>
		<b><u>44,001,466,126</u></b>	<b><u>52,120,869,333</u></b>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar a clientes por títulos		1,238,657,240	849,580,080
Obligaciones por pactos de reporto tripartito		29,405,675,560	38,651,063,388
Intereses por pagar		<u>159,666,270</u>	<u>143,673,468</u>
	¢	<b><u>30,803,999,070</u></b>	<b><u>39,644,316,936</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:

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>En colones:</b>			
Montos recibidos de clientes	¢	181,136,320,973	155,660,813,349
Montos invertidos		180,912,308,932	155,635,187,458
Sumas recibidas de clientes pendientes de invertir		<u>224,012,040</u>	<u>25,625,891</u>
		<b><u>362,272,641,945</u></b>	<b><u>311,321,626,698</u></b>
<b>En US dólares:</b>			
Montos recibidos de clientes		42,012,266,303	54,842,829,199
Montos invertidos		41,933,363,603	54,840,781,619
Sumas recibidas de clientes pendientes de invertir		<u>78,902,700</u>	<u>2,047,586</u>
		<u>84,024,532,606</u>	<u>109,685,658,404</u>
	¢	<b><u>466,297,174,551</u></b>	<b><u>421,007,285,102</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 2012 y 2011 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 2012 el Puesto tiene contratos vigentes para la realización de operaciones DvP con:

Oppenheimer; se suscribió el contrato el 18 de diciembre de 2006, la última actualización de firmas se realizó por medio de envío del oficio PVSA/439 del 10 de setiembre de 2012.

Cantor Fitzgerald & Co.: Al 31 de diciembre la Junta Directiva, autorizó que se formalizaran relaciones con Cantor Fitzgerald & Co. para realizar operaciones bajo la modalidad DvP, por medio del acuerdo JDPV-430-Acd.269-Art.6 del 29 de noviembre del 2012.

Además al 31 de diciembre de 2012, 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/437 del 10 de setiembre de 2012. Al cierre del 2012 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/438 del 10 de setiembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 en esta casa no se mantienen custodiados valores comprados con recursos propios y de recursos de terceros se tenían custodiadas 13,714 acciones, en efectivo se mantenía un saldo de US\$ 9,279.21 perteneciente a recursos propios y US\$22,348.42 de terceros.

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

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 rige a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios en las NIIF que han regido posteriormente. Las normas de contabilidad emitidas recientemente pueden tener un efecto sobre los estados financieros. El efecto del impacto no puede ser determinado ya que es el CONASSIF el que indica cuándo se aplican y cuáles se implementan.



### NIC 1: Presentación de estados financieros

La nueva NIC 1 entró en vigencia a partir de los periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2009.

Esta norma ha sido modificada y sus principales variaciones son las siguientes:

Se afecta la presentación del estado de cambios en el patrimonio donde solamente se mantendrán los cambios en el patrimonio de los accionistas. Los otros cambios de asuntos que no son de los accionistas, conocidos como “otras ganancias integrales” deben ser presentados en el estado de resultados o en un estado aparte que se denomine “Estados de cambios en Otras Ganancias Integrales”.

La NIC 1 requiere que se revelen las reclasificaciones y ajustes y el impuesto sobre la renta referido a cada componente de las otras ganancias integrales. Las reclasificaciones son los ajustes que se llevan a resultados en el periodo corriente pero que fueron reconocidos en periodos anteriores.

Se deben revelar en el estado de cambios en el patrimonio los dividendos distribuidos a los accionistas cuando corresponda. Asimismo se debe incluir las distribuciones por acción cuando así es requerido, cuando corresponda. Ya no se permite que esta información se incluya en el estado de resultados.

Variación en el nombre de algunos estados financieros. La nueva NIC 1 utiliza el término “estado de posición financiera” en lugar del término balance general.

Se requiere que cuando haya ajustes y reclasificaciones cuando la entidad aplica retroactivamente un cambio en una política contable o ajusta o reclasifica cuentas en estados financieros ya presentados, se incluya un estado de posición financiera al inicio del periodo comparativo que se está presentando.

### NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad revisó la NIC 24 en 2009 para: (a) Simplificar la definición de “partes relacionadas”, aclarar el significado que se pretende dar a este término y eliminar incoherencias de la definición, (b) Proporcionar una exención parcial de los requerimientos de información a revelar en entidades relacionadas con el gobierno.

Esta norma se aplicará en forma retroactiva en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. Se permite la aplicación anticipada de la norma completa o de la exención parcial de los párrafos 25 a 27 para las entidades relacionadas con el gobierno. Si una entidad aplicase esta Norma completa o esa exención parcial en un periodo que comience antes del 1 de enero de 2011, revelará este hecho.

### NIIF 3: Combinaciones de negocios

Las enmiendas a la NIIF 3 se deben aplicar prospectivamente a partir del 1 de julio de 2009. En esta enmienda se desarrollan adicionalmente los conceptos del método de adquisición y se establecen los principios para reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

### NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2015. 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.

IFRIC 17: Distribuciones de activos, no en efectivo, a los dueños

Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009. Su aplicación es prospectiva y no es permitida su aplicación retroactiva.

IFRIC 18: Transferencias de activos por parte de los clientes

Efectiva a partir de los activos transferidos por clientes a proveedores a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación es de aplicación a entidades que transfieran activos a otras entidades por bienes o servicios de naturaleza diferente, requiriéndose entonces reconocer ingreso por la diferencia en el valor.

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.

Proyectos de mejoramiento de las normas internacionales de información financiera:

NIIF 2: Pagos basados en acciones

Variaciones en su alcance. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009.

NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Revelación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

NIIF 8: Segmentos de operación.

Revelación sobre activos de un segmento de operación. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 1: Presentación de estados financieros.

Clasificación corriente o no corriente de instrumentos convertibles. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 7: Estado de flujos de efectivo.

Clasificación de erogaciones en activos no reconocidos: Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 18: Ingresos.

Determinando si una entidad actúa como la parte principal o como un agente. Efectiva, a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 36: Deterioro del valor de los activos.

Revisión de la medición de deterioro para la plusvalía. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010.

NIC 38: Activos intangibles.

Incluye cambios que se hicieron en la NIIF 3 y cambios en la medición del valor razonable de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009.

NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición

Tratamiento de penalidades por pago anticipado de préstamos como íntimamente relacionado a un derivado implícito. Exención del alcance de esta norma en contratos para combinaciones de negocios.

**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 Lic. Juan Francisco Rodríguez Fernández, MBA, fue nombrado Gerente General del Puesto a partir del 12 de abril del 2012, nombramiento realizado por la Junta Directiva mediante el acuerdo No.086 de la sesión 407 celebrada el 19 de marzo de 2012; lo anterior ante la renuncia del Lic. Marvin Sánchez presentada a la Junta Directiva 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 el ínterin estuvo nombrado el Licenciado Gerardo Porras, Gerente del Conglomerado Financiero Popular como Gerente interino ad honorem del Puesto de Bolsa.

- d) Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2012 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:

<b>Activo restringido</b>	<b>Valor contable</b>		<b>Causa de la restricción</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Disponibilidades	¢ 427,869,842	338,794,870	Aporte al Fondo de Gestión de Riego de Compensación y Liquidación
Inversiones en instrumentos financieros	32,788,674,193	42,855,622,377	Garantía en operaciones de reporto tripartito.
Inversiones en instrumentos financieros	2,475,844,370	3,100,798,350	Garantía requerida para participar en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)
Inversiones en instrumentos financieros	35,000,000	35,000,000	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 10 de enero de 2013 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.

