

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista
de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“el Puesto”), que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2010, y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

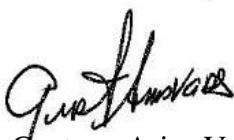
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.

Enfasis en Asuntos

Los estados financieros de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión limpia sobre esos estados el 19 de enero de 2010.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, nosotros también auditamos las reclasificaciones que se describen en la Nota 27 y que fueron aplicados para mostrar de manera comparativa los estados financieros de 2009 con los del 2010, según lo establecido en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupo y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGE 31-04). En nuestra opinión, estas reclasificaciones son apropiados y han sido debidamente aplicados. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar procedimiento alguno sobre los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 de la Compañía excepto por las reclasificaciones indicadas y, por consiguiente, no expresamos una opinión ni otro tipo de seguridad sobre los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 tomados en conjunto.

Como se indica en la Nota 21 a los estados financieros, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. realiza transacciones significativas con entidades relacionadas.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661

Póliza No. R-1153

Vence: 30 de setiembre de 2011

Cancelado Timbre de ¢1.000, Ley No.6663

22 de febrero de 2011



INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2010	2009
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	1b, 3	<u>₡ 848.610.984</u>	<u>₡ 904.740.052</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>₡ 33.172.232.286</u>	<u>₡ 43.700.553.083</u>
Disponibles para la venta	1c, 4	32.647.633.361	42.676.708.928
Productos por cobrar		524.598.925	1.023.844.155
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>₡ 443.324.591</u>	<u>₡ 289.958.133</u>
Cuentas por cobrar - neto	5	243.739.549	70.666.042
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 17	199.585.042	219.292.091
Vehículo, mobiliario y equipo (Netos)	1e, 7	<u>₡ 198.943.449</u>	<u>₡ 158.855.442</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	1d, 6	<u>₡ 25.895.000</u>	<u>₡ 25.895.000</u>
Otros activos		<u>₡ 402.392.309</u>	<u>₡ 222.595.569</u>
Cargos diferidos		20.903.449	33.934.634
Otros activos	8	381.488.860	188.660.935
TOTAL DE ACTIVOS		<u>₡ 35.091.398.619</u>	<u>₡ 45.302.597.279</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Obligaciones con el público		<u>₡ 20.080.713.154</u>	<u>₡ 32.929.014.315</u>
Otras obligaciones con el público	1l, 9, 22	19.926.122.090	32.741.378.246
Cargos financieros por pagar		154.591.064	187.636.069
Cuentas por pagar y provisiones		<u>₡ 867.555.984</u>	<u>₡ 611.382.476</u>
Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones	1g,h, 10	715.123.040	328.651.482
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 17	152.432.944	282.730.994
TOTAL DE PASIVOS		<u>₡ 20.948.269.138</u>	<u>₡ 33.540.396.791</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>₡ 5.920.000.000</u>	<u>₡ 5.920.000.000</u>
Capital pagado	11	5.920.000.000	5.920.000.000
Reservas patrimoniales	1o	<u>₡ 918.677.928</u>	<u>₡ 786.729.195</u>
Ajustes al patrimonio		<u>₡ (110.021.555)</u>	<u>₡ 148.024.105</u>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 17	(110.021.555)	148.024.105
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>₡ 7.414.473.108</u>	<u>₡ 4.907.447.188</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>₡ 14.143.129.481</u>	<u>₡ 11.762.200.488</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u>₡ 35.091.398.619</u>	<u>₡ 45.302.597.279</u>
CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA	19	<u>₡ 447.346.070.815</u>	<u>₡ 466.651.265.640</u>

Gina Ampíe Castro
Gerente General

Oscar Jiménez Ugalde
Contador

Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

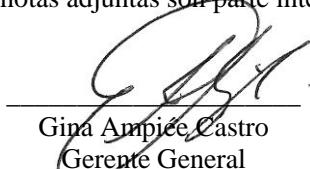
INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
 (Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

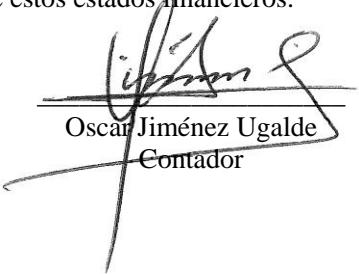


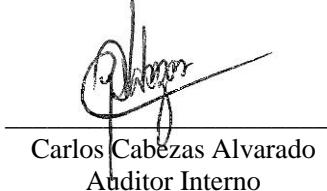
ESTADOS DE RESULTADOS
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2010	2009
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por disponibilidades		₡ 6.788.921	₡ 17.070.208
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 13	3.275.903.686	3.951.321.566
Por ganancia en venta de valores	1j	1.481.972.759	824.553.770
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	62.536.362	110.520.319
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		12.918.367	60.209.341
Por otros ingresos	14	<u>23.140.515</u>	<u>90.260.618</u>
Total de ingresos financieros		4.863.260.610	5.053.935.822
GASTOS FINANCIEROS:			
Por obligaciones con el público	16	(1.695.109.284)	(2.544.388.447)
Por pérdida en venta de valores		(77.745.105)	(55.604.764)
Otros		<u>(31.119.158)</u>	<u>(97.146.685)</u>
Total de gastos financieros		<u>(1.803.973.547)</u>	<u>(2.697.139.896)</u>
RESULTADO FINANCIERO		3.059.287.063	2.356.795.926
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	1j, 12	2.508.646.868	1.470.381.475
Comisiones bursátiles por colocación	1j, 21	<u>139.631.050</u>	<u>119.978.408</u>
Total otros ingresos de operación		2.648.277.918	1.590.359.883
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(282.900.880)	(219.315.498)
Otras comisiones	1k	<u>(528.719.321)</u>	<u>(333.303.431)</u>
Total otros gastos de operación		(811.620.201)	(552.618.929)
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Generales y administrativos	1k, 15	<u>(2.126.360.752)</u>	<u>(1.580.432.162)</u>
Total Gastos Administrativos		<u>(2.126.360.752)</u>	<u>(1.580.432.162)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		2.769.584.028	1.814.104.718
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		(80.983.920)	(53.439.817)
Impuesto sobre la renta	1n, 17	<u>(49.625.454)</u>	
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>₡ 2.638.974.654</u>	<u>₡ 1.760.664.901</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN	1r	<u>₡ 0.44</u>	<u>₡ 0.29</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


 Gina Ampiee Castro
 Gerente General


 Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


 Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

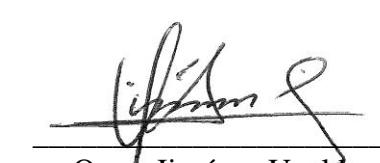
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Utilidades Acumuladas	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	₡5.920.000.000	₡ (864.702.445)	₡698.695.950	₡3.234.815.531	₡ 8.988.809.036
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta		1.012.726.550			1.012.726.550
Utilidad neta del período				1.760.664.901	1.760.664.901
Traspaso a la reserva legal			88.033.245	(88.033.245)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	5.920.000.000	148.024.105	786.729.195	4.907.447.187	11.762.200.487
Originados en el período:					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta		(258.045.660)			(258.045.660)
Transferencias a resultados:					
Utilidad neta del período				2.638.974.654	2.638.974.654
Traspaso a la reserva legal			131.948.733	(131.948.733)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	<u>₡5.920.000.000</u>	<u>₡ (110.021.555)</u>	<u>₡918.677.928</u>	<u>₡7.414.473.108</u>	<u>₡14.143.129.481</u>

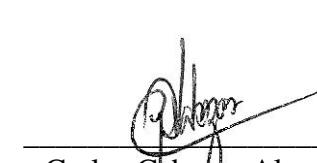
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Gina Ampiee Castro
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En Colones sin Costarricenses Céntimos)

	Notas	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		₡ 2.638.974.654	₡ 1.760.664.902
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	7, 8	95.712.722	52.000.101
Gastos por provisiones, neto de pagos		152.028.866	
Impuesto sobre la renta		49.625.454	
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	5	(13.848.455)	(10.437.651)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		(159.225.052)	54.652.488
Intereses acumulados por cobrar		499.245.229	(308.640.621)
Gastos pagados por anticipado			44.288.556
Otros activos		(233.744.755)	(198.546.283)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>158.333.320</u>	<u>89.587.673</u>
Total recursos (usados en) provistos por las actividades de operación		<u>(3.187.101.983)</u>	<u>1.483.569.165</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	7	(81.852.715)	(21.907.891)
Participación en el capital de otras empresas			250.000
Valores disponibles para la venta		<u>10.486.179.356</u>	<u>(5.662.474.430)</u>
Total de recursos provisto (usados en) por las actividades de inversión		<u>10.404.326.641</u>	<u>(5.684.132.321)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Otras obligaciones con el público		<u>(12.821.817.241)</u>	<u>4.698.433.841</u>
Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(12.821.817.241)</u>	<u>4.698.433.841</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

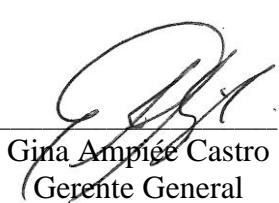
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

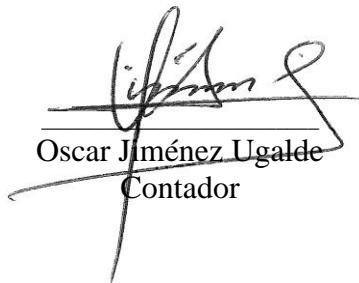
	Nota	2010	2009
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		₡ 769.611.383	₡ 497.870.685
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>949.617.341</u>	<u>451.746.656</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>₡ 1.719.228.724</u>	<u>₡ 949.617.341</u>

(Concluye)

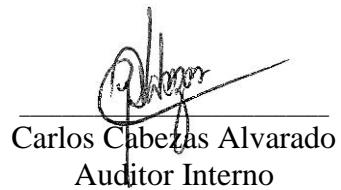
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Gina Ampiee Castro
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

Naturaleza del Negocio - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., (“el Puesto”) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra y venta de los mismos. Los registros contables se llevan en colones (costarricense), moneda oficial. La dirección del sitio web es www.insvalores.com. El Puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

La Compañía está registrada en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, está sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Bases de Presentación - Los estados financieros del Puesto fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que sigue la Compañía se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses (₡), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡507,85 y ₡558,67, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ₡10,24 y ₡13,14; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la venta era de ₡508,88 por dólar estadounidense.

- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.

c. ***Inversiones en Instrumentos Financieros -***

- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Por regulación el Puesto determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Ganancias (pérdidas) no realizada por valuación de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
- **Activos al Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.

d. ***Inversiones en Acciones*** - Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente son ajustadas a su valor razonable con base en las cotizaciones de mercado. En caso de no contar con valores de mercado, estas se mantienen al costo, ajustado por cualquier pérdida por deterioro.

e. ***Vehículos, Mobiliario y Equipo*** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos, son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados del período en que se realizan.

f. ***Deterioro de Activos*** - El valor de un activo se revisa en la fecha de cada balance del Puesto, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro, se reconoce cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la reserva de valuación para los activos registrados a montos valuados.

El monto recuperable de los activos, equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso, corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados o de patrimonio según sea el caso.

- g. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando el Puesto, adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiere un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.
- h. **Prestaciones Legales - Obligaciones por Pensión** - Planes de aportaciones definidas: la legislación costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. El Puesto, no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.
- i. **Beneficios por Terminación** - La legislación costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía, se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año, y más del año entre 19.5 días y 22 días por año laborado, hasta un máximo de 8 años. El puesto registra una provisión sobre la base de un 5,33% de los salarios pagados a sus empleados de los cuales un 100% de esta provisión mensual se le traspasa a la Asociación Solidarista.
- j. **Reconocimiento del Ingreso** -
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
 - Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de la tasa de interés corriente.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.

- k. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- l. **Operaciones en el Mercado de Liquidez** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra bajo la base del devengado.
- m. **Operaciones a Plazo y de Recompra** - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden en el momento de realizar la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- n. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.
- o. **Reserva Legal** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- p. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, la Administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen el registro de cuentas malas, período de depreciación y amortización de activos, así como provisiones para cubrir pasivos contingentes.
- q. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como las inversiones en valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo. En relación con las cuentas por cobrar el riesgo se considera limitado debido a la cantidad de clientes.

- r. **Utilidad Neta por Acción** - Se determina de acuerdo con la utilidad neta del año y las acciones básicas mantenidas durante el año, ponderadas por los días en que estuvieron vigentes.
- s. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S. 116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEFS, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante circular C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEFS, SUGEVAL, SUGEFS y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1º de enero de 2007, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, y al 1 de enero de 2008 para las auditorías al 31 de diciembre de 2010, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. De acuerdo con dichos documentos, no se permite la adopción anticipada a las normas y se establecen los siguientes tratamientos:

- **NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo** - El estado de flujos se debe de preparar por el método indirecto.
- **NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores** - De acuerdo con la normativa SUGEFS, la medición del riesgo de crédito se realiza conforme el Acuerdo SUGEFS 1-05 “Reglamento para la Calificación de Deudores”.

En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.

- **NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos** - Con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor. La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y

equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- **NIC 18 - Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- **NIC 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera** - Los entes supervisados deben presentar sus estados financieros en colones costarricenses, asimismo, para todos los efectos, la moneda funcional de los entes supervisados es el colón costarricense. Los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional. Al cierre de cada mes se utilizará el tipo de cambio de compra de referencia calculado por el Banco Central de Costa Rica, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.
- **NIC 23 - Costos por Intereses** - Deben ser reconocidos como gastos del período en que se incurre en ellos. Este tratamiento fue eliminado por el CONASSIF para el período 2010.
- **NIC 26 - Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.
- **NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados y NIC 28 - Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- **NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos** - Se deben presentar por el método de consolidación proporcional.
- **NIC 34 - Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de SUGEF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.

- **NIC 37 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes** - Registrar una estimación por deterioro de los créditos, conforme al acuerdo SUGE 1-05.
- **NIC 38 - Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Al 31 de diciembre de 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo. En el caso de los bancos comerciales, indicados en el Artículo No.1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben amortizarse por el método de línea recta por un período máximo de cinco años.

Al 31 de diciembre de 2010, las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- **NIC 39 - Instrumentos Financieros; Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGE y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

La amortización de primas y descuentos debe realizarse por el método de interés efectivo.

- **NIC 39 - Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **NIC 40 - Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.
- **NIIF 3 - Combinaciones de Negocios** - Esta interpretación es agregada para el período 2010. La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.

- **NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas** - Al 31 de diciembre de 2009 se establecía registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes retirados de uso y para los bienes realizables que no fueran vendidos o arrendados, en el plazo de dos años contados a partir de su adquisición o producción.

Se da una modificación para las adopciones que rigen en el período 2010, de conformidad con lo siguiente:

- Los entes supervisados por la SUGEF deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.
- Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Entidades Financieras por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.
- La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar. ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

Los pronunciamientos NIIF, SIC y CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2008 no han sido adoptadas por el CONASSIF, por lo tanto no son aplicables a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

- t. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en este Reglamento rigen a partir del primero de enero del 2008.

2. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	2009
Activos:		
Efectivo y equivalentes	US\$ 1,015,554	US\$ 607,205
Garantías aportadas, fondo de gestión	450,687	568,801
Valores disponibles para la venta	12,217,601	14,241,843
Intereses y cuentas por cobrar	135,676	236,994
Otros activos	<u>56,000</u>	<u></u>
Total de activos	<u>13,875,518</u>	<u>15,654,843</u>
Pasivos:		
Obligaciones por operaciones de recompras propias	11,482,921	15,271,635
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia	26,766	
Cuentas por pagar	1,007,699	315,051
Intereses y cuentas por pagar	13,960	141,789
Otros pasivos en dólares	<u>9,097</u>	<u>3,405</u>
Total pasivo	<u>12,513,677</u>	<u>15,758,646</u>
Posición (exposición) neta	<u>US\$ 1,361,841</u>	<u>US\$ (103,803)</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢1.481.384.719 y ¢1.433.834.560, respectivamente y ganancias para ¢1.543.921.081 y ¢1.544.354.879, respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2010	2009
Efectivo en caja y bancos	¢535.564.022	¢369.735.968
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	<u>313.046.962</u>	<u>535.004.084</u>
Total disponibilidades	<u>¢848.610.984</u>	<u>¢904.740.052</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢313.046.962 y ¢535.004.084, respectivamente, destinados como aportes al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cumplimiento del acuerdo No.285-02 del CONASSIF y las llamadas a margen reportos tripartitos, ambos detallados en la Nota 24 “*Activos Sujetos a Restricciones*”.

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo al final de cada período está compuesto de la siguiente manera:

	2010	2009
Disponibilidades	¢ 848.610.984	¢904.740.052
Equivalentes de efectivo:		
Inversión en instrumentos financieros	<u>870.617.740</u>	<u>44.877.289</u>
Total	<u>¢1.719.228.724</u>	<u>¢949.617.341</u>

4. INVERSIONES EN VALORES

Las inversiones en valores negociables al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2010	2009
Disponibles para la venta en colones Sector Público:		
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica (recompras) Tasa Rend. 8,68% y 8,80% vencen entre el 4/01/2011 y el 14/01/2011	¢ 232.792.775	¢ 22.937.781
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0) emitidos Banco Central de Costa Rica - Tasa 7,07%, vence 27/7/11	155.452.010	
Certificados de Depósito a Plaza emitidos por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, tasa 10%, vence 26/08/2013	498.045.000	488.980.000
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Crédito Agrícola de Cartago.	256.245.000	
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa entre 6,53% y 9,01%, vence 23/8/2011 y el 5/01/2015	3.981.896.520	237.059.000
Bonos de estabilización monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa entre 7,3% y 11,97%, vencen 24/10/2012 y el 25/06/2014	1.611.232.982	3.211.086.162
Bonos de estabilización monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa entre 6,9% y 7,13%, vencen 18/01/2017 y el 22/09/2021	2.076.971.829	2.113.503.069

(Continúa)

	2010	2009
Bonos de estabilización monetaria (bemud) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa entre 7.3% y 13,71%, vencen 21/09/2011 y el 28/09/2016	₡ 146.773.611	
Títulos de propiedad (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica tasa entre 7,8% y 11,97%, vencen 24/10/2012 y el 25/06/2014	6.285.665.450	₡ 17.606.075.522
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica (TPTBA) tasa entre 9,69% y 10,04%, vencen 21/13/2011 y el 07/12/2015	7.253.217.240	7.145.063.869
Títulos de propiedad (tp0) emitidos por el Gobierno de Costa Rica tasa entre 7,3% vence 06/07/2011	96.898.000	
Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidas por el Gobierno de Costa Rica, interés entre el 1% y el 1,49%, vencimiento en enero del 2022	1.788.732.630	2.109.874.642
Financiera Desyfin, S.A. tasa entre 8,74% y 12,99%, vencen 29/07/2011 y el 01/07/2015	172.142.897	1.451.841.500
Contrato de participación hipotecaria emitido por Mutual Alajuela tasa del 9%, vence 09/01/2013	56.894.880	77.552.070
Bono de deuda emitido por Industria Nacional de Cemento (INC) tasa del 9,45%, vence 5/07/2015	772.084.170	
Bono corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito FPTG tasa del 9,45%, vence 4/01/2011	100.587.813	
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) tasa del 10,49%, vence 60/01/2011 y 03/11/2020	807.536.758	
Inversión a la vista Banco Central de Costa Rica depósito electrónico a plazo vence 03/01/2011	406.000.000	
Total en colones	<u>26.442.924.565</u>	<u>34.720.218.615</u>
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Recompras		
Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno de Costa Rica tasa entre 6,90% y 7,59%, vence 27/05/2015 y 25/05/2016	3.895.846.288	2.213.677.824
Banco Nacional de Costa Rica (ICP) tasa 0,03%, vence 03/01/2011	126.962.500	
Sector privado:		
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado)	271.953.675	

(Continúa)

	2010	2009
Bono de tasa ajustable Financiera Desyfin, S.A. tasa 3,84%, vence 25/05/2016	¢ 113.348.311	¢ 116.016.205
Acciones Corporación Fischel	28.302.480	31.134.679
Títulos proyecto Garabito (FTCB)		30.007.562
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito (FPT) tasa entre 9,50% y 9,85%, vence 18/09/2017 y 17/06/2022.	287.825.714	2.115.644.407
Instituto Costarricense de Electricidad		563.787.417
Fondo Inmobiliario Vista Grupo Financiero ACOBO (Fondo cerrado)	32.397.556	1.075.870.520
Sector financiero exterior:		
Bono estandarizado CAMED, Central American Bank		404.291.043
Nota estructurada BAR (bar20) Barclays tasa 3,28%, vence 20/09/2020	1.439.043.760	1.383.713.856
Instrumentos financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o en litigio:		
Lehman Brother	9.028.512	22.346.800
Total en inversiones en dólares	6.204.708.796	7.956.490.313
Sub-total de valores disponibles para la venta	32.647.633.359	42.676.708.928
Total de valores disponibles para la venta	¢32.647.633.361	¢42.676.708.928

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se mantienen inversiones por ¢23.097.942.273 y ¢42.676.708.928, respectivamente, que garantizan transacciones de recompra propias, según lo estipula la normativa respectiva los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones.

El Puesto tiene 5.573 acciones de capital preferentes de Corporación Fischel, S.A., a un valor de US\$10 cada una.

Por acuerdo de la SUGEVAL a partir de junio del 2004 las acciones preferentes de la Corporación Fischel, S.A., se negocian fuera de los mecanismos normales de negociación, de manera que las transacciones se realizan por cuenta y riesgo de las partes, sin formar precio oficial.

El Puesto no aceptó el ofrecimiento de la Corporación Cefa, S.A., cuando adquirió la Compañía Fischel, S.A., en el sentido de pagar el 82,82% del valor de tales acciones, que fueron trasladadas a un fideicomiso en el Banco de Costa Rica, el cual las aceptó bajo las mismas condiciones, en el entendido que en un lapso de 5 años los rendimientos generados por el fideicomiso más el valor al cual recibieron las acciones, sumará el 100%. Las acciones están en cartera valoradas a mercado al 82,82%, de su valor facial.

Al 31 de diciembre de 2010 sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de US\$1,849, previéndose que en 4 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por US\$55,730.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se clasificaron inversiones por ¢870.617.739 y ¢44.877.289, respectivamente, como equivalentes de efectivo (Nota 3).

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2010	2009
Clientes, contratos confirmados de contado de compra	¢216.614.630	¢ 1.307.286
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.075
Compañías relacionadas	9.916.426	8.466.734
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets (1)	31.700.617	45.549.072
Otras	<u>17.208.493</u>	<u>60.892.022</u>
Sub-total	283.554.241	124.329.189
Estimación cuentas malas	<u>(39.814.692)</u>	<u>(53.663.147)</u>
Total	<u>¢243.739.549</u>	<u>¢ 70.666.042</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a los fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales. Esta cuenta por cobrar se encuentra estimada en un 100% hasta que no exista evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido. En los años 2010 y 2009 se han recibido US\$24,480 y US\$31,448, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el movimiento de la estimación para cuentas malas es el siguiente:

	2010	2009
Saldo inicial del período	¢ 53.663.147	¢144.599.380
Ajustes		(75.532.693)
Reversión de la estimación contra resultados del período por recuperación de saldos	<u>(13.848.455)</u>	<u>(15.403.540)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 39.814.692</u>	<u>¢ 53.663.147</u>

6. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre, la cuenta de inversiones permanentes se detalla a continuación:

	2010	2009
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢10.895.000	¢10.895.000
Central de Valores CNV, S.A.	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
Total	<u>¢25.895.000</u>	<u>¢25.895.000</u>

Al 31 de diciembre de 2010 el Puesto es dueño de 14.097.784 acciones de la Bolsa Nacional de Valores con valor nominal de ¢10 cada una. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles.

La participación en la Central de Valores CNV, S.A., corresponde al aporte de capital de la constitución de una nueva Central de Valores, con aval de la Superintendencia General de Valores.

7. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta como sigue:

	2010			
	Saldos al 2009	Adiciones	Reclasificaciones	Saldos al 2010
Mobiliario y equipo de oficina	₡ 41.717.592	₡ 1.772.858	₡(20.414.612)	₡ 23.075.838
Equipo de cómputo	186.094.091	78.793.672		264.887.763
Vehículos	38.622.188			38.622.188
Equipo de comunicación	49.102.318	1.286.185	20.414.612	70.803.115
Otros	<u>2.109.982</u>			<u>2.109.982</u>
Sub-total	317.646.171	81.852.715		399.498.886
Depreciación acumulada	<u>(158.790.729)</u>	<u>(41.764.708)</u>		<u>(200.555.437)</u>
Total	<u>₡ 158.855.442</u>	<u>₡ 40.088.007</u>	<u>₡</u>	<u>₡ 198.943.449</u>
2009				
	Saldos al 2008	Adiciones	Retiros	Saldos al 2009
Mobiliario y equipo de oficina	₡ 41.266.738	₡ 450.854		₡ 41.717.592
Equipo de cómputo	178.711.105	7.382.986		186.094.091
Vehículos	38.622.188			38.622.188
Equipo de comunicación	34.851.723	14.250.595		49.102.318
Otros	<u>2.109.982</u>			<u>2.109.982</u>
Sub-total	295.561.736	22.084.435		317.646.171
Depreciación acumulada	<u>(118.983.254)</u>	<u>(40.895.036)</u>	<u>₡1.087.561</u>	<u>(158.790.729)</u>
Total	<u>₡ 176.578.482</u>	<u>₡(18.810.601)</u>	<u>₡1.087.561</u>	<u>₡ 158.855.442</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, el saldo de la cuenta de otros activos se compone de la siguiente manera:

	2010	2009
Software en uso	₡253.410.241	₡ 61.333.879
Amortización acumulada	<u>(71.531.466)</u>	<u>(17.583.452)</u>
Sub-total	181.878.775	43.750.427
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	21.777.630	144.135.939
Construcciones en proceso	147.705.786	
Depósitos en garantía	<u>30.126.669</u>	<u>774.569</u>
Total	<u>₡381.488.860</u>	<u>₡188.660.935</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 la cuenta de software en uso presentó los siguientes movimientos:

	Software en Uso	Amortización Acumulada
Saldo al 31 de diciembre de 2009	₡ 61.333.879	₡ 17.583.452
Adiciones	<u>192.076.362</u>	<u>53.948.014</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>₡253.410.241</u>	<u>₡71.531.466</u>

El rubro de adiciones del software en uso incluye ₡144.135.939; dicha partida en el período 2009 se encontraba en la cuenta 183-08 “Aplicaciones automatizadas en desarrollo.

El saldo que se refleja en la cuenta “Construcciones en Proceso” corresponde por una parte a la Licitación Pública No.2010LN-000001-01 “Sistema Modular para las Oficinas de INS Valores Puesto de Bolsa S.A.”, el cual corresponde a la remodelación del Mezanine No.1 del Edificio del INS. El valor de la licitación es por US\$210,972, y consta de 13 áreas a remodelarse. Adicionalmente, la cuenta incluye la licitación abreviada No.2010-LA000001-001 “Implementación de cableado eléctrico y cableado estructurado para la red interna de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.” con un valor de US\$79,873, la que consta de implementar todas las redes eléctricas y de cableado estructurado para las oficinas y todos los módulos.

Estas obras estarán finalizando aproximadamente para finales del mes de marzo del 2011.

9. OTRAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se desglosa así:

	2010	2009
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia colones	₡13.760.531.528	₡24.013.889.713
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia, dólares	5.831.601.374	8.531.804.227
Clientes, contratos confirmados de contado de venta	<u>333.989.188</u>	<u>195.684.306</u>
Total	<u>₡19.926.122.090</u>	<u>₡32.741.378.246</u>

El Puesto realiza operaciones de recompra a pagar en dólares estadounidense: respaldadas con títulos valores en colones (Notas 4 y 23).

Los contratos confirmados de contado de venta en dólares corresponden a cuentas por pagar bursátiles generadas en operaciones de mercado nacional e internacional.

10. GASTOS ACUMULADOS, OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre el saldo de esa cuenta se compone de la siguiente manera:

	2010	2009
Provisiones laborales	¢ 49.301.630	¢ 34.660.201
Retenciones patronales y obreras	43.372.471	23.754.735
Comisiones a agentes	34.563.061	16.379.320
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	80.907.062	54.423.142
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	497.298	4.766.235
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	17.439.755	11.865.268
Otras cuentas y comisiones por pagar	224.249.997	102.996.960
Provisión litigios	167.816.686	25.178.893
Otros	<u>96.975.080</u>	<u>54.626.728</u>
Total	<u>¢715.123.040</u>	<u>¢328.651.482</u>

En la cuenta de otras cuentas y comisiones por pagar se reflejan las retenciones a funcionarios por un monto de ¢39.966.640. Adicionalmente se registra los cheques pendientes de entrega emitidos en dólares que al 31 de diciembre de 2010 ascienden a la suma de ¢184.283.357.

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, en atención a la Ley No.848, el Puesto registro su obligación de aporte a la Comisión Nacional de Emergencias correspondiente al 3% de las utilidades netas después de impuestos.

La provisión por ¢167.8 millones, corresponde al mejor estimado de la Administración, y de acuerdo con el criterio de sus asesores de probables resultados negativos por litigios que mantiene el Puesto.

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 el movimiento de las provisiones laborales se detalla como sigue:

	Décimo Tercer Mes	Prestaciones Legales	Vacaciones	Totales
Saldo al 31 de diciembre de 2009	¢ 4.946.818	¢ 13.075.340	¢ 16.638.043	¢ 34.660.201
Aumento de la provisión	113.671.961	77.814.578	27.534.008	219.020.547
Liquidaciones pagadas	<u>(108.421.605)</u>	<u>(72.320.518)</u>	<u>(23.636.995)</u>	<u>(204.379.118)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>¢ 10.197.174</u>	<u>¢ 18.569.400</u>	<u>¢ 20.535.056</u>	<u>¢ 49.301.630</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢5.920 millones, y está representada por 5.920 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1,00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

12. COMISIONES GANADAS

Al 31 de diciembre el saldo de esa cuenta se compone así:

13. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2010	2009
Intereses sobre cartera de valores	¢3.219.292.229	¢3.937.423.089
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>56.611..457</u>	<u>13.898.477</u>
Total	¢3.275.903.686	¢3.951.321.566

14. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es el siguiente:

	2010	2009
Ajuste cuentas incobrables		¢75.532.693
Otros ingresos	<u>¢23.140.515</u>	<u>14.727.925</u>
Total	¢23.140.515	¢90.260.618

15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es el siguiente:

	2010	2009
Gastos de personal	¢1.409.073.432	¢1.071.378.190
Cuota de mantenimiento de 1a BNV	11.841.193	12.287.926
Amortización y depreciación	95.712.722	52.000.101

(Continúa)

	2010	2009
Provisiones	¢ 75.246.392	¢ 73.048.111
Servicios externos	83.032.935	82.125.020
Alquileres	89.258.450	77.914.429
Capacitación	17.286.479	14.222.317
Cuota a 1a SUGEVAL	61.538.095	53.844.307
Otros gastos operativos	<u>283.371.054</u>	<u>143.611.761</u>
Total	<u>¢2.126.360.752</u>	<u>¢1.580.432.162</u>

16. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es el siguiente:

	2010	2009
Gastos por intereses sobre operaciones de recompra	<u>¢1.695.109.284</u>	<u>¢2.544.388.447</u>
Total	<u>¢1.695.109.284</u>	<u>¢2.544.388.447</u>

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Cálculo del Impuesto - El impuesto sobre la renta de los años 2010 y 2009 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2010	2009
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 806.580.032	¢ 528.199.471
Efecto impositivo de: gastos no deducibles	223.387.346	465.243.485
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(980.341.924)</u>	<u>(1.066.835.905)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 49.625.454</u>	<u>¢ (73.392.949)</u>

La partida correspondiente al activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido es originado por la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta los cuales se detallan como sigue:

	2010	2009
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	¢(665.283.465)	¢(730.973.626)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>508.109.812</u>	<u>942.436.634</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto	(157.173.653)	211.463.008
Tasa impositiva	30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(199.585.042)	(219.292.091)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>152.432.944</u>	<u>282.730.994</u>
Efecto neto	<u>(47.152.098)</u>	<u>63.438.903</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio)	<u>¢(110.021.555)</u>	<u>¢ 148.024.105</u>

18. PASIVOS CONTINGENTES

Fiscal - Durante el período 2010 la Administración Tributaria revisó la declaración del impuesto sobre la renta del período 2008 y determinó diferencias que significarían un aumento en el impuesto de ese año por la suma de ¢172,2 millones, más multas e intereses por aproximadamente ¢43 millones, por un total de ¢215,2 millones. En la resolución Número TFA 360-2010, de las 10:30 horas del 26 de octubre de 2010 emitida por el Tribunal Fiscal Administrativo, resolvió la aplicación del criterio de proporcionalidad en la fijación de ingresos y gastos para la declaración de renta en los puestos de bolsa y específicamente, en el caso de INS Valores Puesto de Bolsa S. A., por lo que se solicita expresamente que la Autoridad Tributaria proceda a aplicar ese criterio jurisprudencial en el traslado de cargos de la declaración de renta del año 2008, por existir identidad en los hechos y el sujeto, procediéndose en consecuencia a anular el traslado de cargos emitido por ser el mismo incompatible con el criterio vertido por el Tribunal en la resolución de mérito. Producto de lo indicado, el Puesto considera que no se requiere la creación de ninguna provisión para cubrir erogaciones que se originen de este caso.

Durante el período 2002 la Administración tributaria revisó la declaración del impuesto sobre la renta del período 2000 y determinó diferencias que significarían un aumento en el impuesto de ese año por ¢111,7 millones, más multas e intereses por aproximadamente ¢42,8 millones, por un total de ¢154,6 millones, los que fueron cancelados “bajo protesta”. El Puesto presentó un reclamo administrativo contra el traslado de cargos recibidos, con respecto a este tema el Tribunal Fiscal Administrativo determinó, según resolución con fecha 2 de noviembre de 2010 anular parcialmente la resolución recurrida ya que se considera que la aplicación del criterio de proporcionalidad en la fijación de ingresos y gastos para la declaración de renta utilizado por INS Valores era el correcto y no la aplicación que indicaba la autoridad tributaria. Por lo anterior se da por concluida de forma favorable para el Puesto el litigio en mención, a menos de que el Estado presente un juicio en el que pretenda declarar la sentencia del tribunal como lesiva a sus intereses. Debido a que el Puesto se encuentra a la espera del proceder del Estado, no ha procedido a reconocer como cuentas por cobrar los montos pagados bajo protesta.

El 13 de enero de 2003, la administración tributaria determinó un traslado de cargo sancionatorio del 25% sobre las diferencias en el impuesto sobre la renta correspondiente al período fiscal 2000 por un total de ¢27.931.266. El 27 de enero de 2003, se presenta el correspondiente incidente de nulidad y reclamo administrativo en contra del traslado de carga mencionado ante la Administración tributaria. Se espera pronunciamiento al respecto, de acuerdo con la asesora legal las posibilidades de éxito en este caso están entre un 50% y un 90%.

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de este impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión; consecuentemente, el Puesto tiene la contingencia por impuestos adicionales que pudieran resultar por la revisión.

Recompras - En las operaciones de recompra 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 Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Proceso Administrativo - Existe un proceso administrativo seguido por la Superintendencia General de Valores contra el Puesto, según expediente J60/0/124, por presuntas faltas por cuatro tipos de hechos contra al cumplimiento de la normativa, principalmente por lo estipulado en el Artículo No.157 inciso 6 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores. La posible sanción sería hasta por 5% del patrimonio de la entidad. El asesor legal considera que el regulador no ha dado los argumentos que permitan la configuración de la supuesta falta detallada en el artículo mencionado, existiendo probabilidades razonables de obtener una resolución estimatoria de las pretensiones del Puesto. A la fecha del informe de los auditores el procedimiento se encuentra pendiente de acto final por cuanto las normas legales que le dan base han sido objeto de acción de inconstitucionalidad.

Medida Cautelar - Se interpuso un proceso de medida cautelar con el fin de suspender la resolución emitida el 28 de noviembre de 2007 por el Comité Disciplinario de la Bolsa Nacional de Valores que impuso al Puesto a pagar una multa de ¢40 millones y el acuerdo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero del 5 de setiembre de 2008, que declaró sin lugar el recurso de apelación del Puesto. Este proceso fue acogido, suspendiéndose la sanción impuesta a la parte promovente. El proceso fue reenviado al Tribunal Contencioso Administrativo a fin de continuar con el trámite del proceso para que se resolviera sobre el fondo. A la fecha del informe de los auditores, el Proceso Contencioso Administrativo se encuentra en fase del juicio oral y público. En caso que este proceso fuera declarado con lugar y a favor del Puesto se precede al proceso de ejecución de sentencia, la cual se basaría en la estimación que indique el juez, más las costas procesales; si el Puesto lo pierde debe de pagar la multa más las costas personales y procesales. Debido a la incertidumbre del resultado, el Puesto no ha procedido a crear ninguna estimación por este caso.

Juicios Laborales - En contra del Puesto existen juicios ordinarios laborales y otros juicios cuya cuantía son de difícil determinación. Actualmente, todos estos procesos están tramitándose a nivel judicial, y en su mayoría se está impugnando los reclamos; sin embargo, la asesora legal estima que se incurrirá en pagos por ¢136.781.953, los cuales han sido provisionados en los estados financieros del Puesto.

19. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	2009
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 31.700.617	¢ 121.081.756
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Sub-total	<u>39.814.692</u>	<u>129.195.831</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros – colones	30.500.000	
Garantías de cumplimiento en contratación directa	<u>20.871.223</u>	<u>16.692.550</u>
Sub-total	<u>51.371.223</u>	<u>16.692.550</u>
Total	<u>91.185.915</u>	<u>145.888.381</u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 56.858.569.594	¢ 80.863.880.157
Valores negociables en custodia	12.001.937.898	4.847.317.487
Custodia a valor facial - disponibles	8.877.371.179	4.847.317.487
Custodia a valor facial - disponibles colones	7.410.594.630	3.754.545.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.284.354.430	790.600.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	2.337.550.000	1.371.065.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3.489.440.200	1.592.050.000
Bóvedas del custodio - otros	299.250.000	830.000
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	1.466.776.549	1.092.772.487
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	38.596.600	276.542.650
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.213.817.871	808.409.457
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	193.490.850	
Bóvedas del custodio - otros	20.871.228	7.821.380
		(Continúa)

	2010	2009
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	₡ 2.511.239.527	₡ 1.952.478.981
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	2.171.219.945	1.587.078.297
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	294.825.677	604.305.460
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	605.283.177	164.126.250
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.215.243.961	818.635.587
Sistema de anotación en cuenta - otros	54.883.247	12.500
Bóveda del custodio - otros	983.883	12.500
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	340.019.582	365.399.683
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.182.669	93.945.606
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	111.785.301	271.454.077
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	215.051.612	
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	10.235.648	10.891.780
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	10.235.648	10.891.780
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.235.648	10.891.780
Custodia de valor de compra de participaciones	288.152.450	
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	302.788.550	
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	5.500.000	
Custodia a valor facial - pignorados	6.650.544	8.125
Custodia a valor facial - pignorados - colones	6.650.544	8.125
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.035.683	8.125
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	1.614.861	
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	540.119.500	54.320.376
Recibidos en garantía a valor facial	540.119.500	32.500.000
Recibidos en garantía a valor facial - colones	403.000.000	32.500.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		31.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros		1.500.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera	137.119.500	
Recibidos en garantía monto de cupones físicos		21.820.376
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros		21.820.376
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	24.544.500.385	41.118.275.213
Dados en garantía a valor facial	20.133.339.497	34.479.846.003
Dados en garantía a valor facial - colones	16.738.359.200	28.689.489.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.738.359.200	28.689.489.000

(Continúa)

	Nota	2010	2009
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera		₡ 3.394.980.297	₡ 5.790.357.003
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		3.394.980.297	5.790.357.003
Dados en garantía monto de cupones físicos		4.411.160.888	6.638.429.210
Contratos a futuro pendientes de liquidar			
Compras a futuro		19.365.609.734	32.841.602.397
Compras a futuro - colones		13.523.437.635	32.841.602.397
Operaciones de reporto tripartito		13.523.437.635	32.841.602.397
Compras a Futuro Moneda Extranjera		5.842.172.099	
Operaciones de reporto tripartito		5.842.172.099	
Ventas a futuro		406.402.077	38.986.799
Ventas a futuro - colones		406.402.077	23.235.629
Operaciones de reporto tripartito		406.402.077	23.235.629
Ventas a futuro - moneda extranjera			15.751.170
Operaciones de reporto tripartito			15.751.170
Cuentas de orden de cuenta de terceros:	19	390.396.315.306	385.641.497.102
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia		46.271.803	21.837.475.781
Efectivo por actividad de custodia		46.271.803	21.627.760
Efectivo por actividad de custodia - colones		36.598.694	21.669.666.724
Efectivo disponible fondos de inversión		13.280.897	21.661.118.525
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión		23.317.797	8.548.200
Efectivo por actividad de custodia - moneda extranjera		9.673.109	146.181.296
Efectivo disponible fondos de inversión		9.627.022	145.866.128
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión		46.087	315.168
Valores negociables en custodia		210.767.476.746	166.983.047.072
Custodia a valor facial - disponibles		180.206.964.774	146.374.963.403
Custodia a valor facial - disponibles - colones		131.659.183.069	103.878.363.654
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		8.536.643.434	7.737.099.999
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		80.257.531.600	54.728.988.923
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		40.983.420.958	37.509.300.000
Bóvedas de custodio - otros		1.881.587.077	3.902.974.732
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera		48.547.781.705	42.496.600.750
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		8.437.419.900	5.521.335.610
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		784.206.648	34.546.367.983
Bóvedas de custodio - otros		101.049.454	16.001.426
Sistemas de anotación en cuenta - otros			726.271.000
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR		2.774.384.550	

(Continúa)

	2010	2009
Bóvedas del custodio MH y BCCR	¢ 6.430.056	
Bóvedas del custodio - otros	36.444.291.097	¢ 1.686.624.730
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	26.414.911.849	20.117.100.905
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	15.314.992.152	11.917.806.941
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.007.245.221	5.824.361.603
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.455.063.901	2.460.105.388
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y BCCR	4.851.707.161	3.404.030.887
Bóvedas de custodio - otros	975.869	229.309.063
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	11.099.919.697	8.199.293.964
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.148.652.642	1.274.821.587
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	9.127.882.065	6.832.983.461
Bóvedas de custodio - otros	823.384.990	91.488.917
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	1.084.863.396	237.053.748
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	528.971.771	195.139.531
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	528.971.771	195.139.531
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	555.891.625	41.914.217
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - colones	555.891.625	41.914.217
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - moneda extranjera	2.981.931.540	
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.981.931.540	
Custodia a valor facial - pignorados	68.289.250	240.322.970
Custodia a valor facial - pignorados - colones	68.289.250	240.322.970
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	65.750.000	77.750.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.539.250	162.572.970
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	10.515.937	13.606.046
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - colones	10.269.960	5.130.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	10.269.960	5.130.000
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - moneda extranjera	245.977	8.476.046
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	245.977	8.476.046
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía) (1)	42.853.936.323	63.760.945.081
Recibidos en garantía a valor facial	42.853.936.323	63.760.945.081
Recibidos en garantía a valor facial - colones	29.616.789.000	36.599.365.565

(Continúa)

	2010	2009
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	₡ 29.616.789.000	₡ 36.599.365.565
Recibidos en garantía a valor facial - moneda extranjera	13.237.147.323	27.161.579.516
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.237.147.323	27.161.579.516
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	3.711.236.941	13.473.645.892
Recibidos en garantía monto de cupones	3.711.236.941	3.166.599.389
Depósitos de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.128.664.104	3.166.599.389
Depósitos de valores (CEVAL) - local-Otros	582.572.837	10.307.046.503
Recibidos en garantía monto de cupones		
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		283.739.616
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros		10.023.306.887
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	54.564.845.574	35.053.496.295
Dados en garantía a valor facial	43.354.399.511	35.053.496.295
Dados en garantía a valor facial - colones	20.315.735.000	16.719.600.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	20.315.735.000	16.719.600.000
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera	23.038.664.511	18.333.896.295
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	23.038.664.511	18.333.896.295
Dados en garantía monto de cupones físicos	11.210.446.063	
Dados en garantía monto de cupones físicos - moneda extranjera	11.210.446.063	
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.148.422.149	
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.062.023.914	
Contratos a futuro pendientes de liquidar	78.452.547.919	84.532.886.980
Compras a futuro	38.485.745.186	29.282.387.552
Compras a futuro - colones	20.333.506.980	15.914.534.362
Operaciones de reporto tripartito	18.152.238.206	13.367.853.190
Ventas a futuro	39.966.802.733	55.250.499.428
Ventas a futuro (Colones)	29.426.167.585	34.030.199.789
Operaciones de reporto tripartito	29.426.167.585	34.030.199.789
Ventas a futuro - moneda extranjera	10.540.635.148	21.220.299.639
Operaciones de reporto tripartito	10.540.635.148	21.220.299.639
Total de cuentas de orden propias y terceros	<u>₡447.254.884.900</u>	<u>₡466.505.377.259</u>
Total de cuentas de orden	<u>₡447.346.070.815</u>	<u>₡466.651.265.640</u>

En las operaciones de recompra y a plazo, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

Garantías Otorgadas - Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por el Puesto a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantías, según se indica más adelante.

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$450,686.88 (₡228.881.332 al tipo de cambio de ₡507,85 por US\$1.00) y US\$568,800 (₡317.771.781 al tipo de cambio de ₡558,67 por US\$1.00) respectivamente, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

20. CONTRATOS

a. **Contrato de Alquiler de Oficinas** - El Puesto suscribió un contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El plazo del contrato es por tres años prorrogables a partir del 24 de julio de 2007, día en que se recibió el refrendo contralor. El monto por el que se firmó el contrato asciende a US\$113,743 por lo que correspondería un pago mensual de US\$9,748, y es responsable también de pagar proporcionalmente el consumo eléctrico de las oficinas. El alquiler incluye el mantenimiento de las oficinas, limpieza, seguridad y consumo de agua potable.

El Puesto firmó el contrato de servicios de colocación y monitoreo con el INS, el cual consiste en la colocación y monitoreo mensual de US\$1,827, siendo el contrato por un total de US\$21,924.

b. **Contratos con Casas de Bolsas Internacionales** -

- **Contrato con Casa de Bolsa Bulltick Capital Markets** - El Puesto suscribió un contrato de realización de operaciones internacionales por compra, venta de títulos y establecimiento de operaciones de recompras el 25 de mayo de 2005. El plazo del contrato es por tiempo indefinido. El dinero enviado por el Puesto está inmediatamente disponible para operaciones y los títulos adquiridos serán custodiados por la entidad Pershing LLC. Las tasas de comisiones serán pactadas en el momento de la transacción.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto de Bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

- **Contrato con Casa Citi Smith Barney** - El Puesto de Bolsa suscribió con esta Casa de Bolsa, un contrato el 15 de agosto de 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta. La entidad de Custodia es Citi Grupo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

- **Contrato con Casa Oppenheimer** - El Puesto de Bolsa suscribió con esta Casa de Bolsa un contrato el 15 de agosto de 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

- **Contrato con Casa Macquarie** - El Puesto suscribió con esta Casa de Bolsa un contrato el 15 de agosto de 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principales transacciones con éstas que se incluyen en el balance de situación y el estado de resultados son las siguientes:

	2010	2009
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS	¢ 837.963	¢ 2.604.180
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>9.078.463</u>	<u>5.822.554</u>
Total activos	<u>¢ 9.916.426</u>	<u>¢ 8.426.734</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.	¢ 141.680	¢ 23.400
Departamento de Cobros INS	266.981	309.185
Instituto Nacional de Seguros	<u>29.967.990</u>	<u>9.678.817</u>
Total pasivo	<u>¢ 30.376.651</u>	<u>¢ 10.011.402</u>
Ingresos:		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	¢ 136.610.226	¢ 119.978.408
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.	1.001.719	1.001.719
Servicios prestados al INS	<u>2.019.105</u>	<u>2.019.105</u>
Total ingresos	<u>¢ 139.631.050</u>	<u>¢ 119.978.408</u>
Gastos:		
Alquiler de espacio físico al INS	¢ 68.552.721	¢ 63.273.636
Seguros pagados al INS	<u>18.370.135</u>	<u>15.303.401</u>
Total gastos	<u>¢ 86.922.856</u>	<u>¢ 78.577.037</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se cancelaron salarios al personal clave de la compañía por ¢257.782.955 y ¢198.714.635, respectivamente.

22. OPERACIONES DE REPORTO

Las transacciones de reporto y operaciones a plazo se detallan como sigue:

Al 31 de diciembre de 2010:

Notas	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡19.904.687.466	US\$26,404,191
De 31 a 60 días		1,338,846
De 61 a 90 días		8,000,269
De 91 a 180 días		
Total	<u>₡19.904.687.466</u>	<u>US\$35,743,306</u>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡27.803.037.847	US\$16,577,713
De 31 a 60 días	1.294.884.632	250,672
De 61 a 90 días	328.245.105	3,927,025
De 91 a 180 días		
Total	<u>₡29.426.167.584</u>	<u>US\$20,755,410</u>
Por Operaciones Propias		
Colones		Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡12.937.834.755	US\$11,088,944
De 31 a 60 días	257.358.054	414,791
De 61 a 90 días	328.245.105	
Total	<u>₡13.523.437.914</u>	<u>US\$11,503,735</u>
Por Operaciones Propias		
Colones		Dólares
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡ 406.402.076	
De 31 a 60 días		
De 61 a 90 días		
Total	<u>₡ 406.402.076</u>	<u>US\$</u>
Al 31 de diciembre de 2009:		
Por Cuenta de Terceros		
Colones		Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días		US\$ 4,134,004
De 31 a 60 días	₡ 9.984.656.497	18,310,425
De 61 a 90 días	600.871.885	1,483,566
De 91 a 180 días		
Total	<u>₡10.585.528.382</u>	<u>US\$23,927,995</u>

(Continúa)

Por Cuenta de Terceros	
Colones	Dólares

Ventas a plazo:

De 0 a 30 días	₡ 6.403.472.295	US\$ 2,940,063
De 31 a 60 días	25.078.053.913	26,309,281
De 61 a 90 días	2.382.679.105	8,028,669
De 91 a 180 días	<u>165.994.476</u>	<u>705,590</u>
Total	<u>₡34.030.199.789</u>	<u>US\$37,983,603</u>

Por Operaciones Propias	
Colones	Dólares

Compras a plazo:

De 0 a 30 días	₡ 5.113.179.613	US\$ 1,226,661
De 31 a 60 días	17.766.809.202	12,692,701
De 61 a 90 días	<u>1.405.195.745</u>	<u>1,396,330</u>

Total

₡24.285.184.560 US\$15,315,692

Ventas a plazo:

De 0 a 30 días	₡ 23.235.629	
De 31 a 60 días		US\$ 28,194
De 61 a 90 días		

Total

₡ 23.235.629 US\$ 28,194

23. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2010	2009
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	₡ 228.881.332	₡ 317.771.781
Valores disponibles para la venta	Operaciones de recompra	23.097.942.273	37.269.458.122
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial	31.700.617	45.549.072
Otros activos	Depósitos en garantía	30.126.669	774.569
Llamadas al margen reportos tripartitos		84.165.630	217.232.303
Cuenta por cobrar C.C.S.S.		<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Total		<u>₡23.480.930.596</u>	<u>₡37.858.899.922</u>

24. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

2010					
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Activos:					
Caja y bancos	₡ 535.564.024		₡ 313.046.962		₡ 848.610.984
Valores e inversiones	996.138.257	₡ 19.525.412	₡ 4.181.505.298	₡ 16.416.581.851	32.647.633.361
Intereses por cobrar		907.302	26.789.020	349.468.950	524.598.925
Cuentas por cobrar	<u>243.739.549</u>				<u>243.739.549</u>
Total activo	<u>1.775.441.830</u>	<u>20.432.714</u>	<u>4.208.294.318</u>	<u>17.079.097.763</u>	<u>34.264.582.821</u>

(Continúa)

2010					
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total

Pasivos:

Transacciones de recompra propia	₡ 18.795.878.073	₡ 796.254.829			₡19.592.132.902
Intereses por pagar operaciones de recompra	148.308.242	6.282.822			154.591.064
Cuentas por pagar clientes	333.989.187				333.989.187
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	<u>660.765.997</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>867.555.981</u>
Total pasivos	<u>19.938.941.499</u>	<u>802.537.651</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>20.948.269.134</u>
Neto	<u>₡(18.163.499.669)</u>	<u>₡(782.104.937)</u>	<u>₡4.208.294.318</u>	<u>₡16.559.260.817</u>	<u>₡11.181.316.196</u>
					<u>₡13.003.266.725</u>

2009					
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total

Activos:

Caja y bancos	₡ 904.740.052				₡ 904.740.052
Valores e inversiones	44.877.289	₡ 1.200.000	₡1.698.139.342	₡27.524.032.273	₡13.408.460.024
Intereses por cobrar	547.221	24.043	8.874.725	781.764.719	232.633.447
Cuentas por cobrar	<u>61.979.155</u>	<u>3.720.997</u>	<u> </u>	<u>4.965.889</u>	<u>138.579.255</u>
Total activo	<u>1.012.143.717</u>	<u>4.945.040</u>	<u>1.707.014.067</u>	<u>28.310.762.881</u>	<u>44.814.538.431</u>
Pasivos:					
Transacciones de recompra propia	30.656.319.043	2.185.283.354			32.841.602.397
Intereses por pagar operaciones de recompra	174.501.545	13.134.525			187.636.070
Cuentas por pagar clientes	195.684.306				195.684.306
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	<u>231.901.544</u>	<u> </u>	<u>282.730.994</u>	<u>96.749.938</u>	<u>611.382.476</u>
Total pasivos	<u>31.258.406.437</u>	<u>2.198.417.879</u>	<u>282.730.994</u>	<u>96.749.938</u>	<u>33.836.305.249</u>
Neto	<u>₡(30.246.262.720)</u>	<u>₡(2.193.472.839)</u>	<u>₡1.424.283.073</u>	<u>₡28.214.012.943</u>	<u>₡13.779.672.726</u>
					<u>₡10.978.233.182</u>

Los déficit en los períodos de hasta un mes, y de uno a tres meses se presentan porque el calce se prepara con datos contables sin tomar en cuenta el flujo financiero más probable. Para este caso en particular el exceso de los pasivos se origina principalmente por los vencimientos de las recompras; sin embargo si no se pudieran colocar nuevamente se procedería a vender las inversiones temporales sin riesgo de liquidez. La Administración da un seguimiento continuo a las condiciones del mercado financiero y del entorno económico, con el fin de ajustar sus políticas de liquidez y colocación de fondos, de manera que exista equilibrio y balance en el manejo de las distintas variables.

25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos que se relacionan con diferentes riesgos, seguidamente se prepara un análisis con los riesgos que puedan afectar al Puesto de Bolsa.

Reglamento de Gestión de Riesgos - Este reglamento tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y determinar los requerimientos de capital necesarios para cubrir probables materializaciones de eventos adversos que puedan afectar directamente la situación financiera de la

institución. Bajo el contexto anterior INS Valores calcula diariamente los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgos que se mencionan en el reglamento de riesgos:

- a. Riesgo de crédito.
 - b. Excesos de concentración de inversiones diferentes a BCCR y Gobierno de Costa Rica.
 - c. Riesgo de tasa de interés.
 - d. Riesgo cambiario.
 - e. Riesgo por actividad de custodia.
 - f. Riesgo por otros eventos de riesgo operativo.
- a. **Riesgo de Mercado** - INS Valores asume exposiciones a riesgos de mercado, estos nacen de posiciones en productos de tipo de interés y divisas, los cuales están expuestos a movimientos del mercado, por fluctuaciones en tasas de interés y en los tipos de cambio. La cartera propia está expuesta a las fluctuaciones en las tasas de interés vigentes en los mercados y en los cambios en las tasas de interés los cuales afectan directamente la posición financiera y los flujos de efectivo de la cartera.
- b. **Riesgo de Tasas de Interés** - El riesgo de tasa de interés es contemplado de manera regular dentro de las decisiones de inversión que toma el Comité de Inversiones, así como el Comité de Gestión de Riesgo. El cálculo se presenta a los diferentes comités, se monitorea diariamente por la Unidad de Riesgo y se remite en forma diaria a la Superintendencia General de Valores.

El VaR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

Se realiza el ejercicio donde se estima una baja en los precios de los títulos desde un punto base hasta cinco puntos base, presentándose una variación en el VaR cuando se le aplica la variación de los 5 puntos base. Se interpreta de la siguiente manera, ante un cambio de 5% en los precios de los títulos valores existe un 95% de probabilidad de que el portafolio no pierda más de 5.87% adicional en un rango de 21 días, considerando el valor de la cartera de inversiones propias del Puesto al 31 de diciembre de 2010.

- c. **Riesgo Cambiario** - El Puesto, mantiene exposiciones a efectos de fluctuaciones en los tipos de cambios sobre su situación financiera y flujos de caja. En apego con las regulaciones, establece límites en el nivel de exposición por moneda y total, las cuales son monitoreadas diariamente.

En los siguientes cuadros mostramos información sobre los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada año en comparación y un detalle de las posibles variaciones en el tipo de cambio y cuanto habría afectado la posición neta que se mantenía a las fechas establecidas.

La sensibilización de la posición neta se muestra considerando variaciones positivas y negativas del tipo de cambio para poder observar las posibles variaciones en la posición y así tomar las medidas necesarias para ajustar las posiciones si fuera necesario, cabe aclararse que de la posición neta resultante, independiente de si es positiva o negativa se multiplica por 10% para conocer el monto de requerimiento por tipo de cambio. El requerimiento de riesgo por tipo de cambio se calcula sobre la posición absoluta.

Sensibilización de la Posición neta en Moneda Extranjera

% de sensibilización	31 de Diciembre de 2009			31 de Diciembre de 2010		
	T.C. Sensibilizado	Posición Neta por TC sensibilizado	Requerimiento Riesgo por tipo de cambio 10%	T.C. Sensibilizado	Posición Neta por TC sensibilizado	Requerimiento Riesgo por tipo de cambio 10%
-10%	494.316	(52,193,003.67)	5,219,300.37	498.455	678,816,104.73	67,881,610.47
-5%	521.778	(55,092,614.98)	5,509,261.50	523.8475	713,396,634.44	71,339,663.44
5%	576.702	(60,891,837.61)	6,089,183.76	574.6325	782,557,693.88	78,255,769.39
10%	604.164	(63,791,448.93)	6,379,144.89	600.025	817,138,223.59	81,713,822.36

- d. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto de Bolsa, incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas, así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. INS Valores Puesto de Bolsa, tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez. Obsérvese en la Nota 24 el detalle de vencimiento de activos y pasivos.

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA				
DESCRIPCION DE LA CUENTA	31 de Diciembre de 2009		31 de Diciembre de 2010	
	COLONES	DOLARES T.C. Compra	COLONES	DOLARES T.C. Compra
EXPOSICION NETA				
ACTIVOS EN DOLARES				
SUB-TOTAL	8,745,890,670.64	15,630,853.75	7,046,681,785.07	13,875,517.94
PASIVOS EN DOLARES				
SUB-TOTAL	8,803,882,896.94	16,029,209.27	6,355,071,190.76	12,513,677.64
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS	-57,992,226.30	-105,586.31	691,610,594.31	1,361,840.30
T.C. Compra BCCR	549.24		507.85	
Monto exigido por Riesgo de Tipo de Cambio (10%)		5,799,222.63		69,161,059.43

- e. **Riesgo de Crédito** - El Puesto, está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que a su vencimiento la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída. El Puesto, estructura los niveles de riesgo de crédito, estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado, en la relación a un prestatario con un modelo de puesto contraparte donde se consideran ciertas variables financieras y se determina mensualmente con que contrapartes realizar operaciones. El modelo está aprobado por la Junta Directiva y se remite en forma mensual a los interesados.

El modelo considera las relación pasivo versus patrimonio, saldo abierto versus patrimonio, el porcentaje de recompras cruzadas, riesgo cambiario, la utilidad neta de cada puesto de bolsa, adicional al análisis que se realiza de otras variables cualitativas y cuantitativas relacionadas con estos.

El riesgo de crédito, se relaciona principalmente con las inversiones en valores; la administración del riesgo de crédito en las inversiones, está representada por el monto de los activos del balance.

La exposición para riesgo de crédito, se administra mediante el análisis regular de la capacidad de los prestatarios actuales y potenciales para cumplir con las obligaciones de repago de capital e intereses y cambiando estos límites donde sea apropiado.

El Puesto, ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de informes de la condición de la cartera y su clasificación. Los análisis de crédito, contemplan evaluaciones periódicas de la situación financiera, análisis del entorno económico, político y financiero del país y su impacto potencial en el sector donde co-participan las economistas del Puesto y se comunica en las reuniones del Comité de Inversión, también se realizan escenarios para determinar el impacto en los indicadores de la normativa tanto interna como externa.

A la fecha del balance general, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito, está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

Los instrumentos financieros del Puesto, con exposición al riesgo crediticio, corresponden a las inversiones.

Inversiones Disponibles para la Venta -

Inversiones al 31 de Diciembre de		
	2009	2010
A valor de mercado	<u>₡42.699.309.731,15</u>	<u>₡32.647.633.366,67</u>

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2010, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2009 y 2010, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente.

		Inversiones	
		2009	2010
Participación Fondos Inmobiliarios	FII2	1,087,988,960.00	304,351,229.37
Bonos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad	Largo plazo AAA	834,847,029.34	807,536,758.09
Bonos emitidos por Bancos públicos y Bancos privados del país	Largo plazo AAA	578,039,000.00	4,839,696,794.98
Bonos emitidos Finaciera Desyfin	Largo plazo AA	1,570,906,227.75	285,491,208.63
Bonos de Fideicomisos de Titularización	Largo plazo AAA	2,202,032,606.72	388,413,527.62
	Largo plazo AA		
Bonos empresa Privada	Largo plazo AAA	0.00	772,084,170.00
Bonos emitidos por Mutuals	Largo plazo AA	77,552,070.00	56,894,880.00
Bonos Banco Centroamericano de Integración Económica	Largo plazo AAA	414,914,474.45	
Títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica	BB a BB+	5,466,756,907.46	4,396,430,432.84
Títulos del Gobierno Central	BB a BB+	28,991,312,379.94	19,320,359,613.07
Notas Estructuradas	Largo plazo AA	1,420,073,280.00	1,439,043,760.00
Acciones en Fichel	N/A	31,952,795.50	28,302,480.50
Bono en default (cesación de pagos)	N/A	22,934,000.00	20,314,000.00
Provisión incobrables sobre Nota Lemahn Brothers			-11,285,488.41
		₡ 42,699,309,731.15	32,647,633,366.67

f. **Riesgo de Operativo** - El riesgo operativo, es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Puesto, con el personal, la tecnología y la infraestructura; además de factores externos, que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo, es inherente al sector en que el Puesto, opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente, como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la entidad.

La alta gerencia, de cada área de negocio, es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adeuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de políticas de conducta interna.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las posibles pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.

- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.
- Implementación y seguimiento del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI).
- Evaluación y actualización periódica de los procedimientos de las áreas del Puesto de Bolsa.
- Evaluaciones a los funcionarios para el cumplimiento de las Reglas de Actuación y Conducta de la Bolsa Nacional de Valores.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.

Estas políticas establecidas por el Puesto, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por el departamento riesgo operativo y son revisadas por el departamento de auditoría. Los resultados de estas revisiones, se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio.

26. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. el 22 de febrero de 2011.

27. RECLASIFICACIONES

A efectos de presentar al 31 de diciembre de 2010, los estados financieros de la Compañía de acuerdo con lo que establece el formato de estado financiero detallado en el SUGE 31-04, algunos saldos del 2009 fueron reclasificados, el detalle de dichas reclasificaciones es el siguiente:

Detalle	Saldo Previamente Informado	Reclasificaciones	Saldos al 31-12-2009
Balance:			
Cuentas por pagar	<u>₡32.983.437.457</u>	<u>₡(32.983.437.457)</u>	
Otras obligaciones con el público	<u>₡</u>	<u>₡ 32.795.801.388</u>	<u>₡32.795.801.388</u>
Cargos financieros por pagar	<u>₡</u>	<u>₡ 187.636.069</u>	<u>₡ 187.636.069</u>

(Continúa)

Detalle	Saldo Previamente Informado	Reclasificaciones	Saldos al 31-12-2009
Resultados:			
Ingresos por disponibilidades	<u>₡</u> 17.070.208		<u>₡</u> 17.070.208
Ingreso por inversiones en instrumentos financieros	<u>₡</u> 4.225.316.447	<u>₡</u> (273.994.881)	<u>₡</u> 3.951.321.566
Gastos financieros	<u>₡</u> (2.801.313.120)	<u>₡</u> 256.924.673	<u>₡</u> (2.544.388.447)
Pérdida en venta de valores			
Gastos generales y administrativos	<u>₡</u> (2.133.051.091)	<u>₡</u> 552.618.929	<u>₡</u> (1.580.432.162)
Comisiones por volumen de negociación BNV	<u>₡</u>	<u>₡</u> (219.315.498)	<u>₡</u> (219.315.498)
Otras comisiones	<u>₡</u>	<u>₡</u> (333.303.431)	<u>₡</u> (333.303.431)
Ingreso diferencial de cambio	<u>₡</u> 1.544.354.879	<u>₡</u> (1.433.834.560)	<u>₡</u> 110.520.319
Gasto diferencia de cambio	<u>₡</u> 1.433.834.560	<u>₡</u> 1.433.834.560	<u>₡</u>
