

## 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 comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, 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 nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías 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, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. 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 del Puesto 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 del Puesto. 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.

# **Deloitte.**

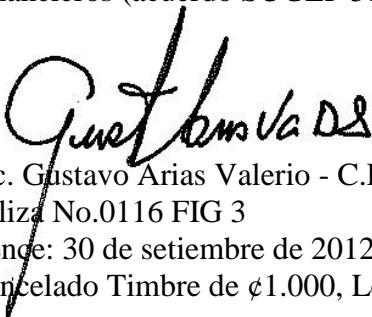
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## *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 2011 y 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, 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*

Como se indica en la Nota 30, se realizaron reclasificaciones sobre los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, las cuales fueron aplicadas para mostrar de manera comparativa los estados financieros del 2010 con los del 2011, según lo establecido en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupo y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGE 31-04).



Lic. Gustavo Arias Valero - C.P.A. No.2661  
Póliza No.0116 FIG 3  
Vende: 30 de setiembre de 2012  
Cancelado Timbre de ¢1.000, Ley No.6663

21 de febrero de 2012



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

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)

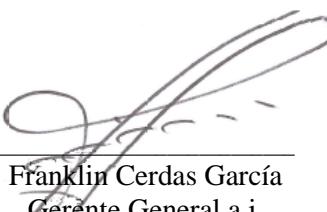
	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
<b>Disponibilidades</b>	<b>1b, 3</b>	<b>₡ 1.054.202.165</b>	<b>₡ 848.610.984</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>43.710.211.202</b>	<b>33.200.671.886</b>
Disponibles para la venta	1c, 4	42.950.414.658	32.687.358.449
Productos por cobrar		777.764.470	524.598.925
Estimación por deterioro		(17.967.926)	(11.285.488)
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>293.934.519</b>	<b>443.324.591</b>
Cuentas por cobrar - neto	5	141.719.946	243.739.549
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	152.214.573	199.585.042
<b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>	<b>1d, 6</b>	<b>25.895.000</b>	<b>25.895.000</b>
<b>Vehículo, mobiliario y equipo (netos)</b>	<b>1e, 7</b>	<b>146.850.307</b>	<b>196.833.467</b>
<b>Otros activos</b>		<b>355.103.840</b>	<b>376.062.691</b>
Cargos diferidos		161.607.354	
Activos intangibles	8	112.239.239	181.878.775
Otros activos	9	81.257.247	194.183.916
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>₡ 45.586.197.033</b>	<b>₡ 35.091.398.619</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
PASIVOS:			
<b>Obligaciones con el público</b>		<b>₡ 22.239.553.969</b>	<b>₡ 19.746.723.966</b>
Otras obligaciones con el público	11, 10, 25	22.228.723.748	19.592.132.902
Cargos financieros por pagar		10.830.221	154.591.064
<b>Obligaciones con entidades</b>		<b>6.285.664.250</b>	
A la vista	11	6.218.190.000	
Cargos financieros por pagar		67.474.250	
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1.687.661.840</b>	<b>1.201.545.172</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	1.029.206.759	333.989.188
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	10.342.859	152.432.944
Provisiones	1g, 1h, 13	263.024.991	206.789.984
Otras cuentas por pagar diversas	14	385.087.231	508.333.056
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>30.212.880.059</b>	<b>20.948.269.138</b>
PATRIMONIO:			
<b>Capital social</b>		<b>5.920.000.000</b>	<b>5.920.000.000</b>
Capital pagado	15	5.920.000.000	5.920.000.000

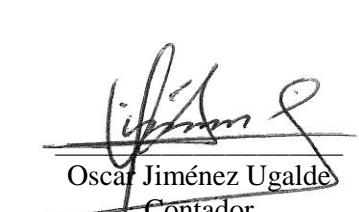
(Continúa)

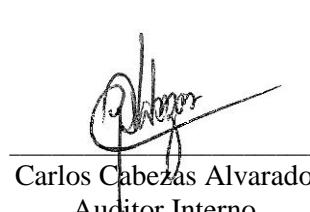
**INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>₡ (331.033.995)</b>	<b>₡ (110.021.555)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 20	(331.033.995)	(110.021.555)
<b>Reservas patrimoniales</b>	<b>1o</b>	<b>991.237.925</b>	<b>918.677.928</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>8.793.113.044</b>	<b>7.414.473.108</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>15.373.316.974</b>	<b>14.143.129.481</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>₡ 45.586.197.033</b>	<b>₡ 35.091.398.619</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA</b>	<b>22</b>	<b>₡467.443.842.895</b>	<b>₡447.346.070.815</b>

  
Franklin Cerdas García  
Gerente General a.i.

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Contador

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Timbre de Ley No.6614  
adherido y cancelado en el original



**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 2011 Y 2010**  
 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Por disponibilidades		₡ 3.236.852	₡ 6.788.921
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 17	2.939.882.419	3.275.903.686
Por ganancia en venta de valores	1j	758.503.211	1.481.972.759
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	33.984.101	62.536.362
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		18.990.536	12.918.367
Por otros ingresos		<u>22.847.819</u>	<u>23.140.515</u>
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>3.777.444.938</b>	<b>4.863.260.610</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Por obligaciones con el público	19	(1.602.990.406)	(1.695.109.284)
Por pérdida en venta de valores		(28.382.871)	(77.745.105)
Otros		<u>(40.515.213)</u>	<u>(31.119.158)</u>
Total de gastos financieros		<u>(1.671.888.490)</u>	<u>(1.803.973.547)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>2.105.556.448</b>	<b>3.059.287.063</b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	1j, 16	2.361.043.364	2.508.646.868
Comisiones bursátiles por colocación	1j, 24	<u>174.171.691</u>	<u>139.631.050</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>2.535.215.055</b>	<b>2.648.277.918</b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(314.525.720)	(282.900.880)
Otras comisiones	1k	<u>(480.988.412)</u>	<u>(528.719.321)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>(795.514.132)</b>	<b>(811.620.201)</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b>			
Generales y administrativos	1k, 18	<u>(2.349.174.966)</u>	<u>(2.126.360.752)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>		<b><u>(2.349.174.966)</u></b>	<b><u>(2.126.360.752)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>1.496.082.405</b>	<b>2.769.584.028</b>
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1r	(44.882.472)	(80.983.920)
Impuesto sobre la renta	1n, 20		<u>(49.625.454)</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>₡ 1.451.199.933</u></b>	<b><u>₡ 2.638.974.654</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Franklin Cerdas García  
 Gerente General a.i.

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 2011 Y 2010 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>₡5.920.000.000</b>	<b>₡ 148.024.105</b>	<b>₡786.729.195</b>	<b>₡4.907.447.187</b>	<b>₡11.762.200.487</b>
<b>Originados en el período:</b>					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta		(258.045.660)			(258.045.660)
<b>Transferencias a resultados:</b>					
Utilidad neta del período				2.638.974.654	2.638.974.654
Traspaso a la reserva legal			131.948.733	(131.948.733)	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>5.920.000.000</b>	<b>(110.021.555)</b>	<b>918.677.928</b>	<b>7.414.473.108</b>	<b>14.143.129.481</b>
<b>Originados en el período:</b>					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta		(221.012.440)			(221.012.440)
<b>Transferencias a resultados:</b>					
Utilidad neta del período				1.451.199.933	1.451.199.933
Traspaso a la reserva legal			72.559.997	(72.559.997)	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>₡5.920.000.000</b>	<b>₡(331.033.995)</b>	<b>₡991.237.925</b>	<b>₡8.793.113.044</b>	<b>₡15.373.316.974</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Franklin Cerdas García  
Gerente General a.i.

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 2011 Y 2010**

(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		₡ 1.451.199.933	₡ 2.638.974.654
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	7, 8	146.160.618	95.712.722
Gastos por provisiones, neto de pagos		103.946.681	152.028.866
Impuesto sobre la renta			49.625.454
Estimación por deterioro de las inversiones		6.682.438	
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	5	(19.134.412)	(13.848.455)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		121.154.015	(159.225.052)
Intereses acumulados por cobrar		(253.165.545)	499.245.229
Otros activos		(74.546.389)	(233.744.755)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cargos financieros por pagar		(76.286.593)	
Provisiones y otras cuentas por pagar		<u>524.260.072</u>	<u>158.333.320</u>
Total recursos provistos por (usados en) las actividades de operación		<u>1.930.270.818</u>	<u>3.187.101.983</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	7	(913.718)	(81.852.715)
Retiros de vehículos	7	241.500	
Valores disponibles para la venta		<u>(10.416.320.254)</u>	<u>10.486.179.356</u>
Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>(10.416.992.472)</u>	<u>10.404.326.641</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Otras obligaciones con el público		2.636.590.846	(12.821.817.241)
Obligaciones con entidades - A la vista		<u>6.218.190.000</u>	
Total de recursos provistos por (usados en) las actividades de financiamiento		<u>8.854.780.846</u>	<u>(12.821.817.241)</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 2011 Y 2010**

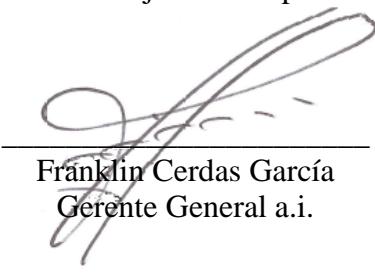
(En Colones Costarricenses sin Céntimos)

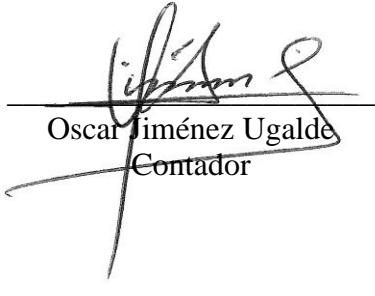
---

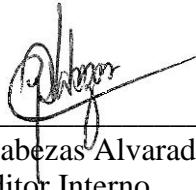
	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		₡ 368.059.192	₡ 769.611.383
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>1.719.228.723</u>	<u>949.617.341</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>₡ 2.087.287.915</u>	<u>₡ 1.719.228.724</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Franklin Cerdas García  
Gerente General a.i.

  
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 2011 Y 2010**

(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 (costarricenses), moneda oficial. La dirección del sitio web es [www.insvalores.com](http://www.insvalores.com). El Puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, y está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisado 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 el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Puesto 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 2011 y 2010, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡505,35 y ₡507,85, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ₡12,98 y ₡10,24; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ₡504,26 y ₡515,20 por dólar estadounidense, respectivamente.

- 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 patrimonio a la cuenta “Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, 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. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

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 en el estado de resultados cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

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.

- 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 requiera 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. Al final de cada periodo, la Administración analiza lo razonable del monto provisionado considerando los planes de liquidación de personal.
- 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. **Otras Obligaciones con el Público** - 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 Reporto Tripartito** - 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 sólo 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.
- q. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. El Puesto no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto 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. **Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo 46, el Puesto deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales.
- s. **Pronunciamientos Contables** - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero a través del reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”, regula la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes 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 SUGEF, la medición del riesgo de crédito se realiza conforme el Acuerdo SUGEF 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 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 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 37 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes** - Registrar una estimación por deterioro de los créditos, conforme al acuerdo SUGEFA 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 2011 y 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 SUGEFA 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.

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 SUGEFA, 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 el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEFA 31-04) rigen a partir del 1º de enero de 2008.

## **2. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes	US\$ 372,574	US\$ 1,015,554
Garantías aportadas, fondo de gestión	487,917	450,687
Valores disponibles para la venta	22,813,757	12,217,601
Intereses y cuentas por cobrar	266,841	135,676
Otros activos	<u>478,589</u>	<u>56,000</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>24,419,678</u></b>	<b><u>13,875,518</u></b>
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias	13,775,636	11,482,921
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia	3,400,000	
Cuentas por pagar	739,642	1,007,699
Intereses y cuentas por pagar	25,934	13,960
Otros pasivos en dólares	<u>1,419</u>	<u>9,097</u>
<b>Total pasivo</b>	<b><u>17,942,631</u></b>	<b><u>12,513,677</u></b>
<b>Posición (exposición) neta</b>	<b><u>US\$ 6,477,047</u></b>	<b><u>US\$ 1,361,841</u></b>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢1.912.554.589 y ¢1.481.384.719, respectivamente y ganancias para ¢1.946.538.690 y ¢1.543.921.081, respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

### 3. DISPONIBILIDADES

El detalle de las disponibilidades al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo	¢ 500.000	¢ 500.000
Banco Central de Costa Rica	656.496.013	299.737.373
Entidades financieras del país	132.297.654	235.326.649
Otras disponibilidades:		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	264.908.498	313.046.962
Total	¢1.054.202.165	¢848.610.984

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢264.908.498 y ¢313.046.962, 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 26 “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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Disponibilidades	¢1.054.202.165	¢ 848.610.984
Equivalentes de efectivo:		
Inversión en instrumentos financieros	1.033.085.750	870.617.740
Total	¢2.087.287.915	¢1.719.228.724

### 4. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Disponibles para la venta en colones Sector Público:		
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica (reporto tripartito), tasa de interés anual entre el 8,68% y 8,80%, vencen entre el 4/1/2011 y el 14/1/2011		¢ 232.792.775
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0) emitidos por el Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual de 7,07%, vence el 27/7/2011		155.452.010
		(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Certificados de Depósito a Plaza emitidos por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, tasa de interés anual del 10%, vence el 26/8/2011	₡ 498.045.000	
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,06% y 8,97%, vence el 30/5/2012 y el 21/9/2012	₡ 10.938.937.730	3.981.896.520
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,06% y 8,97%, vence entre 30/5/2012 y el 21/9/2012	715.824.300	
Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,3% y 8,97%, vencen 3/7/2013 y el 25/6/2014	1.604.730.820	1.611.232.982
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 6,44% y 6,09%, vencen 5/9/2017 y el 22/9/2021	2.114.598.645	2.076.971.829
Bonos de Estabilización Monetaria (bemud) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,3% y 13,71%, vencen el 21/9/2011	146.773.611	
Bonos de Estabilización Monetaria (bvb15) emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual del 8,51%, vence el 5/1/2015	98.505.000	
Títulos de Propiedad (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 9,20% y 10,06%, vencen 27/6/2012 y el 23/3/2016	10.537.682.400	6.285.665.450
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 9,93%, vencen 8/5/2012	5.558.695	7.253.217.240
Títulos de Propiedad (tp0) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual de 7,3%, vence 22/2/2012	990.390	96.898.000
Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidas por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 1% y el 1,49%, vencimiento en enero del 2022	1.992.364.110	1.788.732.630
Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual 8,97% y vence el 1/7/2015	92.176.000	172.142.897

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Contrato de Participación Hipotecaria emitido por Mutual Alajuela, tasa de interés anual del 9%, vence el 9/1/2013	¢ 58.661.340	¢ 56.894.880
Bono de Deuda emitido por Industria Nacional de Cemento (INC), tasa de interés anual del 9,45%, vence el 5/7/2011		772.084.170
Bono de Deuda emitido por Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL), tasa de interés anual del 10,14%, vence el 28/6/2023	321.746.380	
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito FPTG, tasa de interés anual del 9,45%, vence el 4/1/2011		100.587.813
Fondo de inversión colones INS SAFI, tasa 5,37%	1.142.677.415	28.439.600
Bonos de la Municipalidad de San José, tasa de interés anual entre 10,25% y 10,35%, vence el 11/7/2017 y 15/12/2019	1.639.061.600	
Bono Estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), tasa de interés anual del 10,49%, vence el 6/1/2011		807.536.758
Inversión a la Vista Banco Central de Costa Rica, depósito electrónico a plazo, vence el 2/1/2012	<u>140.000.000</u>	<u>406.000.000</u>
<b>Total en colones</b>	<b><u>31.403.514.825</u></b>	<b><u>26.471.364.165</u></b>
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Reporto Tripartito		
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés entre 3,68% y 6,90%, vence 27/5/2015 y 25/5/2017	¢ 3.666.869.534	¢ 3.895.846.288
Títulos bde20 emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual del 10%, vence el 1/1/2020	2.535.874.418	
Banco Nacional de Costa Rica (ICP), tasa de interés anual del 0,03%, vence el 3/1/2011		126.962.500
Sector privado:		
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado), tasa 5%	270.561.862	271.953.675
Bono de Tasa Ajustable Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual de 3,84%, vence el 1/7/2015	115.554.593	113.348.311
Acciones Corporación Fischel, sin tasa de interés	28.163.155	28.302.480

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito (FPT), tasa de interés anual entre 9,50% y 9,85%, vence 18/9/2017 y 17/6/2022	₡ 481.343.923	₡ 287.825.714
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito (FTCB) tasa de interés anual del 8,28%, vence el 3/10/2018	29.232.222	
Instituto Costarricense de Electricidad, tasa de interés anual entre 6,61% y 7,04%, vence entre 17/11/2021 y 24/6/2022	1.895.586.370	
Fondo Inmobiliario Vista Grupo Financiero ACOBO (Fondo cerrado), tasa 5%	80.350.650	32.397.556
Sector financiero exterior:		
Nota Estructurada BAR (bar20) Barclays, tasa de interés anual de 3,28%, vence 20/9/2020	1.451.316.080	1.439.043.760
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI, tasa de interés anual del 5,37%	89.997.276	
Fondo de INS Liquidez Dólares, tasa 5,78%	881.835.750	
Instrumentos financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o en litigio:		
Lehman Brother	<u>20.214.000</u>	<u>20.314.000</u>
<b>Total en inversiones en dólares</b>	<b><u>11.546.899.833</u></b>	<b><u>6.215.994.284</u></b>
Sub-total de valores disponibles para la venta	<u>42.950.414.658</u>	<u>32.687.358.449</u>
<b>Total de valores disponibles para la venta</b>	<b><u>₡42.950.414.658</u></b>	<b><u>₡32.687.358.449</u></b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se mantienen inversiones por ₡42.652.659.490 y ₡32.658.918.849, respectivamente, que garantizan transacciones de reporto tripartito propias, según lo estipula la normativa respectiva los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se clasificaron inversiones por ₡1.033.085.750 y ₡870.617.740, respectivamente, como equivalentes de efectivo (Nota 3).

## 5. CUENTAS POR COBRAR - NETO

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones por cobrar:		
Partes relacionadas	₡ 4.943.160	₡ 9.916.426
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:		
Clientes, contratos confirmados de contado de compra	1.981.810	216.614.630
		(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	₡ 8.114.075	₡ 8.114.075
Central de Valores	126.078.294	
Otras cuentas por cobrar:		
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets (1)	12.566.205	31.700.617
Otras	<u>8.716.682</u>	<u>17.208.493</u>
Sub-total	162.400.226	283.554.241
Estimación por deterioro	<u>(20.680.280)</u>	<u>(39.814.692)</u>
Total	<u>₡141.719.946</u>	<u>₡243.739.549</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 2011 y 2010 se han recibido US\$37,555 y US\$24,480, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial del período	₡ 39.814.692	₡ 53.663.147
Ajustes:		
Reversión de la estimación contra resultados del período por recuperación de saldos	<u>(19.134.412)</u>	<u>(13.848.455)</u>
Saldo al final del período	<u>₡ 20.680.280</u>	<u>₡ 39.814.692</u>

## 6. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
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 2011 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 2011 y 2010 se presenta como sigue:

	2011		
	Saldos al 2010	Adiciones	Retiros
			Saldos al 2011
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 23.075.838	¢ 197.750	¢ 23.273.588
Equipo de cómputo	264.887.763	715.968	265.603.731
Vehículos	38.622.188		¢(690.000)
Equipo de comunicación	<u>70.803.115</u>		<u>70.803.115</u>
Sub-total	397.388.904	913.718	(690.000)
Depreciación acumulada	<u>(200.555.437)</u>	<u>(50.655.378)</u>	<u>448.500</u>
Total	<u>¢ 196.833.467</u>	<u>¢(49.741.660)</u>	<u>¢(241.500)</u>
			<u>¢ 146.850.307</u>

	2010		
	Saldos al 2009	Adiciones	Reclasificaciones
			Saldos al 2010
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 41.717.592	¢ 1.772.858	¢(20.414.612)
Equipo de cómputo	186.094.091	78.793.672	264.887.763
Vehículos	38.622.188		38.622.188
Equipo de comunicación	<u>49.102.318</u>	<u>1.286.185</u>	<u>20.414.612</u>
Sub-total	315.536.189	81.852.715	397.388.904
Depreciación acumulada	<u>(158.790.729)</u>	<u>(41.764.708)</u>	<u>(200.555.437)</u>
Total	<u>¢ 156.745.460</u>	<u>¢ 40.088.007</u>	<u>¢ 196.833.467</u>

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre los activos intangibles se conforman de la siguiente manera:

	2011	2010
Software en uso	¢ 271.614.858	¢253.410.241
Amortización acumulada	<u>(159.375.619)</u>	<u>(71.531.466)</u>
Total	<u>¢ 112.239.239</u>	<u>¢181.878.775</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cuenta de activos intangibles 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	253.410.241	71.531.466
Adiciones	<u>18.204.617</u>	<u>87.844.153</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>¢271.614.858</u>	<u>¢159.375.619</u>

## **9. OTROS ACTIVOS**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Construcciones en proceso		₡147.705.786
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	₡21.777.630	21.777.630
Depósitos en garantía	1.598.727	1.687.069
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	37.225.019	
Otros	<u>20.655.871</u>	<u>23.013.431</u>
Total	<u>₡81.257.247</u>	<u>₡194.183.916</u>

Las obras que se presentaban en la cuenta “Construcciones en Proceso” correspondientes a la remodelación del Mezanine No.1 del Edificio del INS, así como la implementación de redes eléctricas y cableado estructurado para las oficinas y los módulos, fueron capitalizadas durante el período 2011 y se presentan en la cuenta de “Cargos Diferidos”.

## **10. OTRAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia colones	₡15.267.205.974	₡13.760.531.528
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	<u>6.961.517.774</u>	<u>5.831.601.374</u>
Total	<u>₡22.228.723.748</u>	<u>₡19.592.132.902</u>

El Puesto realiza operaciones de reporto tripartito a pagar en dólares estadounidenses: respaldadas con títulos valores en colones (Notas 4 y 26).

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

## **11. OBLIGACIONES CON ENTIDADES - A LA VISTA**

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Recursos tomados del Mercado Integrado de Líquidez (MIL) del BCCR en colones	₡4.500.000.000	
Recursos tomados del Mercado Integrado de Líquidez (MIL) del BCCR en dólares	<u>1.718.190.000</u>	<u>      </u>
Total	<u>₡6.218.190.000</u>	<u>₡      </u>

El 21 de diciembre de 2011, el Puesto tomo recursos del Mercado Integrado de Liquidez del Banco Central de Costa Rica, los cuales se liquidaron el 4 de enero de 2012.

## **12. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES**

Al 31 de diciembre el saldo de las cuentas por pagar por servicios bursátiles se compone de la siguiente manera:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo recibido disponible	₡ 731.295.973	₡ 279.346.513
Saldos pignorados de clientes por CFD	297.755.118	54.185.188
Otras	<u>155.668</u>	<u>457.487</u>
Total	<u>₡1.029.206.759</u>	<u>₡333.989.188</u>

## **13. PROVISIONES**

Las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Prestaciones legales	₡ 15.438.599	₡ 18.569.400
Provisión litigios	25.721.989	167.816.686
Honorarios profesionales	190.030.171	20.403.898
Otras	<u>31.834.232</u>	<u>20.403.898</u>
Total	<u>₡263.024.991</u>	<u>₡206.789.984</u>

El movimiento de la provisión por prestaciones legales se detalla como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	₡ 18.569.400	₡ 13.075.340
Aumento de la provisión	80.491.851	77.814.578
Liquidaciones pagadas	<u>(83.622.652)</u>	<u>(72.320.518)</u>
Saldo final	<u>₡ 15.438.599</u>	<u>₡ 18.569.400</u>

## **14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Provisiones laborales	₡ 31.692.681	₡ 30.732.230
Retenciones patronales y obreras	39.008.752	43.372.471
Comisiones a agentes	14.573.100	34.563.061
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	45.131.530	80.907.062

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	¢ 12.603.716	¢ 497.298
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	6.012.661	17.439.755
Otras cuentas y comisiones por pagar	37.198.951	224.249.997
Valuación de CFD	187.574.800	8.877.400
Otros	<u>11.291.040</u>	<u>67.693.782</u>
Total	<u>¢385.087.231</u>	<u>¢508.333.056</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, en atención a la Ley No.8488, el Puesto registro su obligación de aporte a la Comisión Nacional de Emergencias correspondiente al 3% de las utilidades netas después de impuestos.

El movimiento de las provisiones laborales se detalla como sigue:

	<b>Décimo Tercer Mes</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Totales</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	¢ 4.946.818	¢ 16.638.043	¢ 21.584.861
Aumento de la provisión	113.671.961	27.534.008	141.205.969
Liquidaciones pagadas	<u>(108.421.605)</u>	<u>(23.636.995)</u>	<u>(132.058.600)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	10.197.174	20.535.056	30.732.230
Aumento de la provisión	126.130.167	24.883.596	151.013.763
Liquidaciones pagadas	<u>(127.221.564)</u>	<u>(22.831.748)</u>	<u>(150.053.312)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>¢ 9.105.777</u>	<u>¢ 22.586.904</u>	<u>¢ 31.692.681</u>

## 15. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢5.920 millones, y está representado 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.

## 16. COMISIONES GANADAS

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢1.614.787.076	¢1.287.959.860
Otras comisiones	135.152.241	22.624.393
Con título de participación	<u>2.967.804</u>	<u>17.758.591</u>
Comisiones en colones	1.752.907.121	1.328.342.844

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 569.945.273	¢1.172.380.472
Comisiones por custodias diversas	36.581.920	7.923.552
Otras comisiones	<u>1.609.050</u>	
Comisiones en dólares	<u>608.136.243</u>	<u>1.180.304.024</u>
Total	<u>¢2.361.043.364</u>	<u>¢2.508.646.868</u>

## 17. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses sobre inversiones se detallan a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intereses sobre cartera de valores	¢2.890.622.072	¢3.219.292.229
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>49.260.347</u>	<u>56.611..457</u>
Total	<u>¢2.939.882.419</u>	<u>¢3.275.903.686</u>

## 18. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos de personal	¢1.660.416.170	¢1.409.073.432
Cuota de mantenimiento de la BNV	11.209.032	11.841.193
Amortización y depreciación	146.160.618	95.712.722
Provisiones	105.996.470	75.246.392
Servicios externos	88.050.048	83.032.935
Alquileres	92.946.073	89.258.450
Capacitación	23.865.870	17.286.479
Cuota a la SUGEVAL	24.147.737	61.538.095
Otros gastos operativos	<u>196.382.948</u>	<u>283.371.054</u>
Total	<u>¢2.349.174.966</u>	<u>¢2.126.360.752</u>

## 19. GASTOS FINANCIEROS

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos por intereses sobre operaciones de reporto tripartito	<u>¢1.602.990.406</u>	<u>¢1.695.109.284</u>
Total	<u>¢1.602.990.406</u>	<u>¢1.695.109.284</u>

## 20. 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 el Puesto al liquidar sus impuestos. La Gerencia del Puesto considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

**Cálculo del Impuesto** - El impuesto sobre la renta de los años 2011 y 2010 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 421.239.855	¢ 806.580.032
Efecto impositivo de: gastos no deducibles	227.284.229	223.387.346
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(936.307.457)</u>	<u>(980.341.924)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢</u>	<u>¢ 49.625.454</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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	¢(507.381.907)	¢(665.283.465)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>34.476.198</u>	<u>508.109.812</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto	(472.905.709)	(157.173.653)
Tasa impositiva	30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(152.214.573)	(199.585.042)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>10.342.859</u>	<u>152.432.944</u>
Efecto neto	<u>(141.871.714)</u>	<u>(47.152.098)</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio)	<u>¢(331.033.995)</u>	<u>¢(110.021.555)</u>

## 21. PASIVOS CONTINGENTES

**Fiscal** - 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 recibido, 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 cargos 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 cargos mencionado ante la Administración Tributaria.

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 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.

El 8 de agosto de 2011, la Administración Tributaria, mediante la resolución ATSJ-431-2011, rechazó el cobro realizado por INS Valores de principal e intereses del pago bajo protesta realizado; en la misma resolución indican que el Puesto mantiene una deuda correspondiente al impuesto sobre la renta del período fiscal 2000 por la suma de ¢143,1 millones y se específico que procedían los recursos de revocatoria ante la dependencia correspondiente. INS Valores presentó el correspondiente recurso de revocatoria con apelación en subsidio ATSJ-GE 1727-2011 el 30 de agosto de 2011 contra dicha resolución. INS Valores es notificada que se declara sin lugar la nulidad y el recurso de revocatoria interpuesto, en el que se realizaron las gestiones pertinentes aportando las pruebas de defensa del derecho de nulidad.

El 28 de noviembre de 2011 INS Valores presentó el escrito manifestando que mantiene su recurso de apelación formulado contra la liquidación efectuada por la Administración Tributaria, que a la fecha de este informe se encuentra pendiente de resolución por parte del Tribunal Fiscal Administrativo.

De acuerdo al criterio emitido el 13 de febrero del 2012 por los asesores fiscales que llevan estos procesos, consideran que las posibilidades de éxito son probables y 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.

**Reporto Tripartito** - En las operaciones de reporto tripartito 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. El día 4 de enero de 2012, la Superintendencia General de Valores emitió resolución número SGV-R-2592, en la cual encuentra a INS Valores responsable de la falta estipulada en el artículo 157, inciso 6 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y se impuso la multa de ¢478.837.821. Contra dicha resolución se ha interpuesto un recurso de revocatoria con apelación en subsidio.

El recurso de revocatoria se encuentra bajo estudio por el mismo órgano que dictó la resolución, en caso de rechazarlo se elevaría la apelación ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Se está a la espera de la resolución respectiva. Eventualmente el caso podrá ser elevado a la jurisdicción contencioso administrativa.

**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 abogado a cargo del proceso considera que existe un 70% de probabilidades de éxito, por lo que el Puesto no ha registrado ninguna provisión.

**Juicios Laborales** - En contra del Puesto existen juicios ordinarios laborales que están tramitándose a nivel judicial en los que algunos se han declarado a favor de INS Valores y otros se encuentran en la etapa de análisis por los Tribunales, ya en su mayoría se han impugnando dichos reclamos; sin embargo, por informes recibidos del abogado se estimó que el monto de las posibles condenatorias de ciertos procesos laborales sería por la suma de ₡25.721.989, los cuales han sido provisionados (Nota 13) y son producto de la condenatoria o el reconocimiento de pagos.

## 22. CUENTAS DE ORDEN

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	₡ 12.566.210	₡ 31.700.617
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Sub-total	<u>20.680.285</u>	<u>39.814.692</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	30.500.000	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación directa	<u>6.809.579</u>	<u>20.871.223</u>
Sub-total	<u>37.309.579</u>	<u>51.371.223</u>
Total	<u>57.989.864</u>	<u>91.185.915</u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b>72.264.738.460</b>	<b>56.858.569.594</b>
Valores negociables en custodia	18.874.649.182	12.001.937.898
Custodia a valor facial - disponibles	14.601.379.692	8.877.371.179
Custodia a valor facial - disponibles colones	12.806.373.388	7.410.594.630
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	9.662.774.508	1.284.354.430
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	2.933.000.000	2.337.550.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	199.000.000	3.489.440.200
Bóvedas del custodio - otros	11.598.780	299.250.000
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	1.795.006.404	1.466.776.549
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	20.214.000	38.596.600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.768.725.000	1.213.817.871
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	6.067.404	193.490.850
Bóvedas del custodio - otros		20.871.228
		(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	¢ 2.349.003.207	¢ 2.511.239.527
Custodia monto de cupones físicos -disponibles - colones	2.079.898.723	2.171.219.945
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.849.775.175	294.825.677
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	184.352.409	605.283.177
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	44.787.256	1.215.243.961
Sistema de anotación en cuenta - otros	0	54.883.247
Bóveda del custodio - otros	983.883	983.883
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	269.104.484	340.019.582
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	15.463.710	13.182.669
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	253.640.774	111.785.301
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR		215.051.612
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	10.235.648	10.235.648
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	10.235.648	10.235.648
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.235.648	10.235.648
Custodia de valor de compra de participaciones	1.285.832.037	288.152.450
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	548.748.050	302.788.550
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	5.500.000	5.500.000
Custodia a valor facial - pignorados	73.950.548	6.650.544
Custodia a valor facial - pignorados - colones	73.950.548	6.650.544
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	73.014.545	5.035.683
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	936.003	1.614.861
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)		540.119.500
Recibidos en garantía a valor facial		540.119.500
Recibidos en garantía a valor facial - colones		403.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-Moneda Extranjera		137.119.500
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	31.049.715.205	24.544.500.385
Dados en garantía a valor facial	24.440.460.700	20.133.339.497
Dados en garantía a valor facial - colones	17.047.695.550	16.738.359.200
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.047.695.550	16.738.359.200
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera	7.392.765.150	3.394.980.297
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	7.392.765.150	3.394.980.297
Dados en garantía monto de cupones físicos	6.609.254.505	4.411.160.888
Compras a futuro	22.340.374.072	19.365.609.734
Compras a futuro - colones	15.361.551.690	13.523.437.635

(Continúa)

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Operaciones de reporto tripartito	¢	15.361.551.690	¢ 13.523.437.635
Compras a Futuro Moneda Extranjera		6.978.822.383	5.842.172.099
Operaciones de reporto tripartito		6.978.822.383	5.842.172.099
Ventas a futuro			406.402.077
Ventas a futuro - colones			406.402.077
Operaciones de reporto tripartito			406.402.077
<b>Cuentas de orden de cuenta de terceros:</b>	<b>25</b>	<b>395.121.114.571</b>	<b>390.396.315.306</b>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia			
Efectivo por actividad de custodia		1.496.279.795	46.271.803
Efectivo por actividad de custodia - colones		919.595.869	36.598.694
Efectivo disponible fondos de inversión		896.278.072	13.280.897
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión		23.317.797	23.317.797
Efectivo por actividad de custodia - moneda extranjera		576.683.926	9.673.109
Efectivo disponible fondos de inversión		276.946.997	9.627.022
Cuentas por cobrar a clientes		1.981.811	
Efectivo pignorado		297.755.118	
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión			46.087
Valores negociables en custodia		243.378.599.465	210.767.476.746
Custodia a valor facial - disponibles		193.751.570.765	180.206.964.774
Custodia a valor facial - disponibles - colones		153.874.466.505	131.659.183.069
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		11.566.385.496	8.536.643.434
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		93.076.000.000	80.257.531.600
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		48.168.438.198	40.983.420.958
Bóvedas de custodio - otros		1.063.642.811	1.881.587.077
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera		39.877.104.260	48.547.781.705
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		8.665.741.800	8.437.419.900
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		16.586.708.503	784.206.648
Bóvedas de custodio - otros		98.247.620	101.049.454
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR		10.587.587.850	2.774.384.550
Bóvedas del custodio MH y BCCR		81.866.700	6.430.056
Bóvedas del custodio - otros		3.856.951.787	36.444.291.097
Custodia monto de cupones físicos - disponibles		42.029.728.421	26.414.911.849
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones		28.993.066.003	15.314.992.152
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		4.449.204.802	4.007.245.221
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros		16.336.324.499	6.455.063.901

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y BCCR	₡ 8.207.536.702	₡ 4.851.707.161
Bóvedas de custodio - otros		975.869
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	13.036.662.418	11.099.919.697
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.669.345.410	1.148.652.642
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.567.570.696	9.127.882.065
Bóvedas de custodio - otros	4.799.746.311	823.384.990
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	3.509.604.554	1.084.863.396
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	2.751.568.785	528.971.771
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.751.568.785	528.971.771
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	758.035.769	555.891.625
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - colones	758.035.769	555.891.625
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - moneda extranjera	3.232.112.885	2.981.931.540
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.232.112.885	2.981.931.540
Custodia a valor facial - pignorados	751.510.600	68.289.250
Custodia a valor facial - pignorados - colones	751.510.600	68.289.250
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	490.750.000	65.750.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	260.760.600	2.539.250
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	104.072.240	10.515.937
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - colones	35.326.610	10.269.960
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	35.326.610	10.269.960
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - moneda extranjera	68.745.630	245.977
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	68.745.630	245.977
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía) (1)	42.461.585.694	42.853.936.323
Recibidos en garantía a valor facial	42.461.585.694	42.853.936.323
Recibidos en garantía a valor facial - colones	24.186.600.000	29.616.789.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	24.186.600.000	29.616.789.000
Recibidos en garantía a valor facial - moneda extranjera	18.274.985.694	13.237.147.323
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	18.274.985.694	13.237.147.323
Recibidos en garantía monto de cupones físicos		3.711.236.941
Recibidos en garantía monto de cupones		3.711.236.941

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Depósitos de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	₡ 3.128.664.104	582.572.837
Depósitos de valores (CEVAL) - local-Otros		
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	₡ 41.519.561.028	54.564.845.574
Dados en garantía a valor facial	34.943.571.342	43.354.399.511
Dados en garantía a valor facial - colones	17.553.600.000	20.315.735.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.553.600.000	20.315.735.000
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera	17.389.971.342	23.038.664.511
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.389.971.342	23.038.664.511
Dados en garantía monto de cupones físicos	6.575.989.686	11.210.446.063
Dados en garantía monto de cupones físicos - moneda extranjera	6.575.989.686	11.210.446.063
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.758.651.207	3.148.422.149
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.817.338.479	8.062.023.914
Contratos a futuro pendientes de liquidar	66.265.088.589	78.452.547.919
Compras a futuro	28.467.638.255	38.485.745.186
Compras a futuro - colones	15.823.482.346	20.333.506.980
Operaciones de reporto tripartito	12.644.155.909	18.152.238.206
Ventas a futuro	37.797.450.334	39.966.802.733
Ventas a futuro (Colones)	24.229.488.559	29.426.167.585
Operaciones de reporto tripartito	24.229.488.559	29.426.167.585
Ventas a futuro - moneda extranjera	13.567.961.775	10.540.635.148
Operaciones de reporto tripartito	<u>13.567.961.775</u>	<u>10.540.635.148</u>
Total de cuentas de orden propias y terceros	<u>₡467.385.853.031</u>	<u>₡447.254.884.900</u>
Total de cuentas de orden	<u>₡467.443.842.895</u>	<u>₡447.346.070.815</u>

En las operaciones de reporto tripartito 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, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito 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 2011 y 2010, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$487,916.73 (¢246.568.719,51 al tipo de cambio de ¢505.35 por US\$1.00) y US\$450,686.88 (¢228.881.332 al tipo de cambio de ¢507,85 por US\$1.00) respectivamente, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

## 23. 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 del contrato asciende a US\$134,509.23 por lo que correspondería un pago mensual de US\$11,209.10 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 reporto tripartito 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

## 24. 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 general y el estado de resultados son las siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS	₡ 837.963	
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>₡ 4.943.160</u>	<u>9.078.463</u>
Total activos	<u>₡ 4.943.160</u>	<u>₡ 9.916.426</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.	₡ 141.680	
Departamento de Cobros INS	266.981	
Instituto Nacional de Seguros	<u>₡ 26.259.907</u>	<u>29.967.990</u>
Total pasivo	<u>₡ 26.259.907</u>	<u>₡ 30.376.651</u>
Ingresos:		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	₡ 170.725.449	₡ 136.610.226
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.	86.354	1.001.719
Servicios prestados al INS	<u>3.359.888</u>	<u>2.019.105</u>
Total ingresos	<u>₡ 174.171.691</u>	<u>₡ 139.631.050</u>
Gastos:		
Alquiler de espacio físico al INS	₡ 70.122.124	₡ 68.552.721
Seguros pagados al INS	<u>17.290.827</u>	<u>18.370.135</u>
Total gastos	<u>₡ 87.412.951</u>	<u>₡ 86.922.856</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se cancelaron salarios al personal clave de la compañía por ₡294.962.891 y ₡257.782.955, respectivamente.

## 25. OPERACIONES DE REPORTO TRIPARTITO

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

Al 31 de diciembre de 2011:

	<b>Por Cuenta de Terceros</b>	
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡15.772.437.994	US\$24,350,392
De 31 a 60 días	51.044.352	
De 61 a 90 días		670,199
De 91 a 180 días		
Total	<b><u>₡15.823.482.346</u></b>	<b><u>US\$25,020,591</u></b>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡23.778.473.357	US\$25,987,228
De 31 a 60 días	451.015.201	191,217
De 61 a 90 días		670,198
De 91 a 180 días		
Total	<b><u>₡24.229.488.558</u></b>	<b><u>US\$26,848,643</u></b>
	<b>Por Operaciones Propias</b>	
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡14.961.580.840	US\$13,618,662
De 31 a 60 días	399.970.849	191,217
De 61 a 90 días		
Total	<b><u>₡15.361.551.689</u></b>	<b><u>US\$13,809,879</u></b>
	<b>Por Operaciones Propias</b>	
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días		
De 31 a 60 días		
De 61 a 90 días		
Total	<b><u>₡</u></b>	<b><u>US\$</u></b>

Al 31 de diciembre de 2010:

<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
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	<b><u>₡19.904.687.466</u></b>	<b><u>US\$35,743,306</u></b>
<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
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	<b><u>₡29.426.167.584</u></b>	<b><u>US\$20,755,410</u></b>
<b>Por Operaciones Propias</b>		
Nota	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
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	<b><u>22</u></b>	<b><u>₡13.523.437.914</u></b>
		<b><u>US\$11,503,735</u></b>
<b>Por Operaciones Propias</b>		
Nota	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡406.402.076	
De 31 a 60 días		
De 61 a 90 días		
Total	<b><u>22</u></b>	<b><u>₡406.402.076</u></b>
		<b><u>US\$</u></b>

## 26. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2011	2010
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	¢ 246.568.719	¢ 228.881.332
Valores disponibles para la venta	Operaciones de reporto tripartito	25.784.314.624	23.097.942.273
Valores disponibles para la venta	Garantías CFD	904.910.138	
Valores disponibles para la venta	Garantía del MIL	8.854.819.297	
Cuenta por cobrar casa de bolsa	Saldos por intervención		
REFCO	judicial	12.566.205	31.700.617
Otros activos	Depósitos en garantía	299.353.895	30.126.669
Llamadas al margen reportos			
tripartitos		18.339.784	84.165.630
Cuenta por cobrar C.C.S.S.		8.114.075	8.114.075
Total		<u>¢36.128.986.737</u>	<u>¢23.480.930.596</u>

## 27. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

2011					
	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
Activos:					
Caja y bancos	¢ 1.054.202.165				¢ 1.054.202.165
Valores e inversiones	11.250.000	¢ 991.281	¢12.224.851.572	¢13.982.549.516	¢16.712.804.363
Intereses por cobrar	180.739.828	426.622.520	170.402.122		777.764.470
Cuentas por cobrar	<u>141.719.946</u>		<u>152.214.573</u>		<u>293.934.519</u>
<b>Total activo</b>	<b>1.387.911.939</b>	<b>427.613.801</b>	<b>12.547.468.267</b>	<b>13.982.549.516</b>	<b>16.712.804.363</b>
<b>Pasivos:</b>					
Obligaciones con el público	21.748.705.968	490.848.001			22.239.553.969
Obligaciones con entidades	6.284.175.029	1.489.221			6.285.664.250
Cuentas por pagar y provisiones	<u>1.029.206.759</u>	<u>383.374.787</u>		<u>311.804.517</u>	<u>1.724.386.063</u>
<b>Total pasivos</b>	<b>29.062.087.756</b>	<b>875.712.009</b>		<b>311.804.517</b>	<b>30.249.604.282</b>
<b>Neto</b>	<b><u>¢(27.674.175.817)</u></b>	<b><u>¢(448.098.208)</u></b>	<b><u>¢12.547.468.267</u></b>	<b><u>¢13.670.744.999</u></b>	<b><u>¢16.712.804.363</u></b>
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
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	¢11.033.882.543
Intereses por cobrar		907.302	26.789.020	349.468.950	147.433.653
Cuentas por cobrar	<u>243.739.549</u>				<u>243.739.549</u>
<b>Total activo</b>	<b>1.775.441.830</b>	<b>20.432.714</b>	<b>4.208.294.318</b>	<b>17.079.097.763</b>	<b>11.181.316.196</b>
<b>Pasivos:</b>					
Transacciones de reporto tripartito propia	18.795.878.073	796.254.829			19.592.132.902
Intereses por pagar operaciones de reporto tripartito	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	660.765.997			206.789.984	867.555.981
<b>Total pasivos</b>	<b>19.938.941.499</b>	<b>802.537.651</b>		<b>206.789.984</b>	<b>20.948.269.134</b>
<b>Neto</b>	<b><u>¢(18.163.499.669)</u></b>	<b><u>¢(782.104.937)</u></b>	<b><u>¢4.208.294.318</u></b>	<b><u>¢16.559.260.817</u></b>	<b><u>¢11.181.316.196</u></b>

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 operaciones de reporto tripartito; 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.

## **28. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Puesto administra su estructura de capital con el objetivo de maximizar el retorno para su accionista a través de la optimización del balance de deuda y patrimonio. La estructura de capital utilizada consiste de obligaciones con el público, efectivo y patrimonio de los accionistas, incluyendo capital social, aportes patrimoniales no capitalizados, reservas, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas. El índice de apalancamiento del Puesto es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligaciones con el público y entidades	₡28.446.913.748	₡19.592.132.902
Efectivo	<u>(1.054.202.165)</u>	<u>(848.610.984)</u>
Deuda neta	₡27.392.711.583	₡18.743.521.918
Patrimonio de los accionistas	₡15.326.249.892	₡14.143.129.481
Índice de apalancamiento	<u>1,79</u>	<u>1,32</u>

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:

- Riesgo de crédito.
- Excesos de concentración de inversiones diferentes a BCCR y Gobierno de Costa Rica.
- Riesgo de precio.
- Riesgo cambiario.
- Riesgo por actividad de custodia.
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo.

- a. **Riesgo de Mercado** - INS Valores asume exposiciones a riesgos de mercado, que nacen de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros. Estas inversiones ven afectado su valor por fluctuaciones en las tasas de interés, tasa de inflación y tipo de cambio principalmente. Las variaciones en estas variables macroeconómicas afectarán igualmente la posición financiera en moneda extranjera, así como los flujos de efectivo de la cartera. Se trata de lograr una administración del riesgo logrando optimizar el rendimiento del portafolio. Este riesgo es administrado diariamente y apegado a la Política de Inversión definida para el Puesto.

Se utiliza como herramienta el Valor en Riesgo (VeR) a través del cual se pretende determinar la pérdida estimada que pueda sufrir el portafolio de inversiones en un período de tiempo determinado a un nivel de probabilidad específico, que constituirá el nivel de confianza del VeR. Este cálculo permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VaR delta normal, a un 95% de confianza para períodos de un día o más. Al cierre de diciembre de 2011 el monto del VaR a un día, con un 95% de confianza, con la metodología Delta Normal se incrementó en 62,14%. Esta variación se dio producto del aumento de la cartera de inversión que se considera en el cálculo en un 37,65%. El cambio se ve más marcado en términos absolutos, ya que el VaR relativo (considerando su participación de la cartera de inversiones) se mantuvo estable (0,06% del valor de mercado del portafolio), comportamiento muy similar al observado a lo largo del año. A nivel corporativo se ha establecido que el VaR no sobre pase el 0,75% del valor de la cartera, adicional al límite que se ha establecido por normativa del regulador.

Cabe señalar que la metodología del VaR está sujeta a revisión y aprobación por parte del Comité de Riesgos. Este es un cálculo que a nivel regulatorio se realiza diariamente y las metodologías adicionales se calculan y analizan una vez al mes, aunque el Puesto se encuentra trabajando en la automatización del cálculo para que se pueda realizar diariamente.

- 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. Se calculan duraciones y duraciones modificadas para poder medir el efecto de cambios ante tasas de interés y poder establecer así la estrategia de inversión. Se analizan los resultados de estos indicadores de la mano con el comportamiento de las tasas de interés y su expectativa de variación de acuerdo a las condiciones macroeconómicas.
- c. **Riesgo Cambiario** - El Puesto se ve expuesto ante un riesgo cambiario por efecto de las posiciones en moneda extranjera que mantiene tanto en activos como pasivos. Diariamente el Área de Estrategia y Negocios controla la posición en moneda extranjera de manera que se ajuste tanto a la estrategia de inversión como a los límites mínimos exigidos por el regulador, parte de este control lo lleva mediante el

monitoreo del comportamiento del tipo de cambio a lo largo del día y el análisis de variables que puedan provocar un efecto negativo sobre las posiciones en dólares que mantiene INS Valores.

Una parte importante de la exposición al riesgo cambiario se deriva de las operaciones con derivados cambiarios, específicamente Contratos Financieros de Diferencia. Sin embargo, INS Valores ha encontrado mecanismos para neutralizar ese riesgo y además de manera automatizada controla diariamente las posiciones con este tipo de instrumentos, monitoreando tanto su efecto sobre la posición en moneda extranjera, como el efecto diario que tiene el tipo de cambio sobre cada contrato de manera individual.

- 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 27 el detalle de vencimiento de activos y pasivos.
- 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. INS Valores estructura los niveles de riesgo de crédito, estableciendo límites de tolerancia en el monto del riesgo aceptado y tipo de riesgo que se encuentra dispuesto a asumir de acuerdo al Reglamento de Inversiones Propias. En relación a las operaciones en las que el Puesto financia operaciones en el mercado de reportos se cuenta con un modelo de contraparte donde se consideran ciertas variables financieras y se determina mensualmente con qué contrapartes realizar operaciones. El modelo está aprobado por la Junta Directiva y se remite en forma mensual a los interesados.

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, concentraciones 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 -**

<b>Inversiones al 31 de Diciembre de</b>		
<b>2010</b>	<b>2011</b>	

A valor de mercado ₡32.647.633.366 ₡42.634.691.561

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Participación Fondos Inmobiliarios	FII2, AAF 3-	₡ 440.909.789	₡ 304.351.229
Participación Fondos de inversión	AAF3-	844.922.248	
Bonos emitidos por el ICE	Largo Plazo AAA	1.895.586.371	807.536.758
Bonos emitidos por Bancos Públicos y Privados del país	Largo Plazo AAA y Corto Plazo F1+	11.753.267.030	4.839.696.794
Bonos Emitidos Financiera Desyfin	Largo Plazo AA y AA-	207.730.594	285.491.208
Bonos Fideicomisos de titularización	Largo Plazo AAA	510.576.147	388.413.527
Bonos Empresa Privada	Largo Plazo AAA	321.746.380	772.084.170
Bonos Emitidos Mutuales	Largo Plazo AA	58.661.340	56.984.880
Bonos Emitidos Municipalidades		1.639.061.600	
Títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica		3.719.329.464	4.396.430.432
Títulos del Gobierno Central		18.739.339.545	19.320.359.613
Notas Estructuradas	Largo Plazo AA	1.451.316.079	1.439.043.760
Acciones en Fichel		28.163.155	28.302.480
Bono en default (cesación de pagos)		20.214.000	20.214.000
Inversión en Fondos de Liquidez		1.021.835.750	
Provisión incobrables		<u>(17.967.926)</u>	<u>(11.285.488)</u>
		<u>₡42.634.691.569</u>	<u>₡32.647.623.366</u>

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.
- 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 de riesgo 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. Adicionalmente, se cuenta con una aplicación automatizada para el registro de riesgos operativos, mediante el cual las diversas áreas ingresan eventos de riesgo operativo a los cuales además de detallar sobre el evento deben plantear las acciones correctivas, mensualmente se presente un informe al respecto al Comité de Riesgos.

## **29. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. el 21 de febrero de 2012.

### **30. RECLASIFICACIONES DEL PERÍODO 2010**

A efectos de presentar en forma comparativa los estados financieros del Puesto al 31 de diciembre de 2010 con los del 2011, de acuerdo con lo que establece el formato de estado financiero detallado en el acuerdo de SUGE 31-04, algunos saldos del 2010 fueron reclasificados, el detalle de dichas reclasificaciones es el siguiente:

	<b>Saldos 2010 Previamente Informados</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Saldos 2010 Reclasificados</b>
Disponibles para la venta	¢ 32.647.633.361	¢ (39.725.088)	¢ 32.687.358.449
Estimación por deterioro		11.285.488	(11.285.488)
Vehículos, mobiliario y equipo - Netos	198.943.449	2.109.982	196.833.467
Cargos diferidos	20.903.449	20.903.449	
Activos intangibles		(181.878.775)	181.878.775
Otros activos	381.488.860	187.304.944	194.183.916
Otras obligaciones con el público	19.926.122.090	333.989.188	19.592.132.902
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	715.123.040	381.133.852	333.989.188
Provisiones		(206.789.984)	206.789.984
Otras cuentas por pagar diversas		(508.333.056)	508.333.056

\* \* \* \* \*