

## 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 2012 y 2011, 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.

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 2012 y 2011, 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.



Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066  
Póliza No.0116 FIG 7  
Vence: 30 de setiembre de 2013  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

20 de febrero de 2013



# INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

## BALANCES GENERALES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2012	2011
<b>ACTIVOS</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
<b>Disponibilidades</b>	<b>1b, 3</b>	<b>₡ 1.286.832.519</b>	<b>₡ 1.054.202.165</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>60.264.310.905</b>	<b>43.710.211.202</b>
Disponibles para la venta	1c, 4	59.228.476.951	42.950.414.658
Productos por cobrar		1.053.641.951	777.764.470
Estimación por deterioro		(18.107.923)	(17.967.926)
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>333.183.620</b>	<b>293.934.519</b>
Cuentas por cobrar - neto	5	184.909.117	141.719.946
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	148.274.503	152.214.573
<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>154.704.408</b>	<b>146.850.307</b>
<b>Otros activos</b>		<b>368.883.886</b>	<b>355.103.840</b>
Cargos diferidos		130.721.131	161.607.354
Activos intangibles	8	180.488.633	112.239.239
Otros activos	9	57.674.122	81.257.247
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>₡ 62.433.810.338</b>	<b>₡ 45.586.197.033</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
PASIVOS:			
<b>Obligaciones con el público</b>		<b>36.778.712.999</b>	<b>₡ 22.239.553.969</b>
Otras obligaciones con el público	11, 10, 25	36.778.712.999	22.228.723.748
Cargos financieros por pagar			10.830.221
<b>Obligaciones con entidades</b>		<b>6.191.330.640</b>	<b>6.285.664.250</b>
A la vista	11	6.016.700.000	6.218.190.000
Cargos financieros por pagar		174.630.640	67.474.250
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1.820.799.031</b>	<b>1.687.661.840</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	941.945.999	1.029.206.759
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	206.955.412	10.342.859
Provisiones	1g, 1h, 13	326.144.496	263.024.991
Otras cuentas por pagar diversas	14	345.753.124	385.087.231
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>44.790.842.670</b>	<b>30.212.880.059</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 2012 Y 2011**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>₡ 136.922.128</b>	<b>₡ (331.033.995)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 20	136.922.128	(331.033.995)
<b>Reservas patrimoniales</b>	<b>1o</b>	<b>1.081.322.654</b>	<b>991.237.925</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>10.504.722.886</b>	<b>8.793.113.044</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>17.642.967.668</b>	<b>15.373.316.974</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>₡ 62.433.810.338</b>	<b>₡ 45.586.197.033</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA</b>	22	<b>₡583.890.797.660</b>	<b>₡467.443.842.895</b>

Luis Fernando Monge Salas  
Gerente General

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 2012 Y 2011**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Por disponibilidades		₡ 7.311.752	₡ 3.236.852
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 17	3.883.399.803	2.939.882.419
Por ganancia en venta de valores	1j	643.448.557	758.503.211
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	107.722.371	33.984.101
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		8.273.191	18.990.536
Por otros ingresos		<u>95.635.624</u>	<u>22.847.819</u>
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>4.745.787.875</b>	<b>3.777.444.938</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Por obligaciones con el público	19	(2.076.602.641)	(1.602.990.406)
Por pérdida en venta de valores		(25.482.529)	(28.382.871)
Otros		<u>(7.977.940)</u>	<u>(40.515.213)</u>
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>(2.150.063.110)</b>	<b>(1.671.888.490)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>2.595.724.765</b>	<b>2.105.556.448</b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	1j, 16	2.293.034.481	2.361.043.364
Comisiones bursátiles por colocación	1j, 24	<u>190.987.066</u>	<u>174.171.691</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>2.484.021.547</b>	<b>2.535.215.055</b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(334.726.677)	(314.525.720)
Otras comisiones	1k	<u>(552.192.211)</u>	<u>(480.988.412)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>(886.918.898)</b>	<b>(795.514.132)</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b>			
Generales y administrativos	1k, 18	<u>(2.335.667.092)</u>	<u>(2.349.174.966)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>		<b><u>(2.335.667.092)</u></b>	<b><u>(2.349.174.966)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b><u>1.857.160.322</u></b>	<b><u>1.496.082.405</u></b>
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1r	(55.465.751)	(44.882.472)
Impuesto sobre la renta	1n, 20		
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>₡ 1.801.694.571</u></b>	<b><u>₡ 1.451.199.933</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Luis Fernando Monge Salas  
Gerente General

Oscar Jiménez Ugalde  
Contador

Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

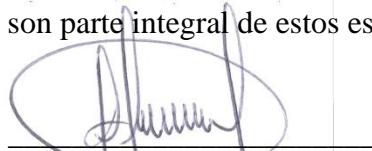
# INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

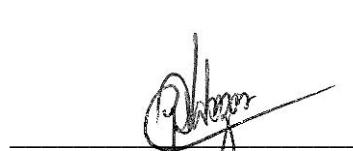
## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 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>
<b>Originados en el período:</b>					
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta		467.956.123			467.956.123
<b>Transferencias a resultados:</b>					
Utilidad neta del período				1.801.694.571	1.801.694.571
Traspaso a la reserva legal			90.084.729	(90.084.729)	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>€5.920.000.000</b>	<b>€136.922.128</b>	<b>€1.081.322.654</b>	<b>€10.504.722.886</b>	<b>€17.642.967.668</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Luis Fernando Monge Salas  
Gerente General

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Contador

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

# **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

## **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

## **PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		₡ 1.801.694.571	₡ 1.451.199.933
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	7, 8	209.041.935	146.160.618
Gastos por provisiones, neto de pagos		100.521.221	103.946.681
Impuesto sobre la renta			
Estimación por deterioro de las inversiones		139.997	6.682.438
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	5	(6.514.319)	(19.134.412)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		(36.674.852)	121.154.015
Intereses acumulados por cobrar		(275.712.481)	(253.165.545)
Otros activos		(186.767.814)	(74.546.389)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cargos financieros por pagar		96.326.169	(76.286.593)
Provisiones y otras cuentas por pagar		<u>(163.996.583)</u>	<u>524.260.072</u>
Total recursos provistos por las actividades de operación		<u>1.538.057.844</u>	<u>1.930.270.818</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	7	(72.981.536)	(913.718)
Retiros de vehículos	7	29.073.268	241.500
Valores disponibles para la venta		<u>(16.147.338.323)</u>	<u>(10.416.320.254)</u>
Total de recursos usados en las actividades de inversión		<u>(16.191.246.591)</u>	<u>(10.416.992.472)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Otras obligaciones con el público		14.549.989.251	2.636.590.846
Obligaciones con entidades - A la vista		<u>(201.490.000)</u>	<u>6.218.190.000</u>
Total de recursos provistos por las actividades de financiamiento		<u>14.348.499.251</u>	<u>8.854.780.846</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 2012 Y 2011**

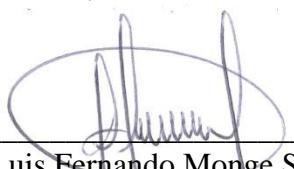
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

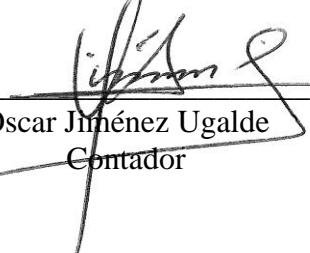
	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		₡ (304.689.496)	₡ 368.059.192
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>2.087.287.915</u>	<u>1.719.228.723</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>₡ 1.782.598.419</u>	<u>₡ 2.087.287.915</u>

(Concluye)

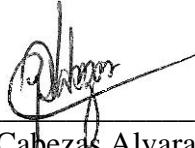
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Luis Fernando Monge Salas  
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde  
Contador



Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

# **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresadas 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 venta y custodia 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.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1º de enero de 2008, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas prestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.
  - **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
    - i. Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

- ii. La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
  - iii. Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
- **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las cuentas por cobrar originados por la Compañía, se reconocen a la fecha de negociación.
- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos negociables, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.
- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
- **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriore**s - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.
  - **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en uso”.
- **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual 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, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGE emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8** - 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.

- **Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

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

- **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.
- **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.
- **Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **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.

Hasta el 31 de diciembre de 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo.

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

- **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.

- **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.
- **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.
- **Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.
- **Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas** - Los entes supervisados por la SUGEFA Y SUGEVAL deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Seguros por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar. ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

**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 2012 y 2011, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡502,07 y ₡505,35, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ₡12,25 y ₡12,98; 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 ₡495,95 y ₡506,81 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 período, 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 2012 y 2011, 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. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - 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 SUGE 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>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes	US\$ 1,619,183	US\$ 372,574
Garantías aportadas, fondo de gestión	637,525	487,917
Valores disponibles para la venta	25,702,029	22,813,757
Intereses y cuentas por cobrar	1,451,022	266,841
Otros activos	<hr/>	<hr/>
Total de activos	28,109,758	24,419,678
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias	17,136,841	13,775,636
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia	10,000,000	3,400,000
Cuentas por pagar	1,642,354	739,642
Intereses y cuentas por pagar	88,574	25,934
Otros pasivos en dólares	<hr/>	<hr/>
Total pasivo	28,881,637	17,942,631
(Exposición) posición neta	US\$ (771,879)	US\$ 6,477,047

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢961.321.693 y ¢1.912.554.589, respectivamente y ganancias para ¢886.906.639 y ¢1.946.538.690, 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>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo	¢ 500.000	¢ 500.000
Banco Central de Costa Rica	785.032.976	656.496.013
Entidades financieras del país	156.335.285	132.297.654
Otras disponibilidades:		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	344.964.258	264.908.498
Total	¢1.286.832.519	¢1.054.202.165

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢344.964.258 y ¢264.908.498, 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>2012</b>	<b>2011</b>
Disponibilidades	¢1.286.832.519	¢1.054.202.165
Equivalentes de efectivo:		
Inversión en instrumentos financieros	495.765.900	1.033.085.750
Total	¢1.782.598.419	¢2.087.287.915

#### **4. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Certificados de Inversión emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual de 8,51%, y vence el 2/6/2014	¢ 77.318.400	
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,50% y 11,50%, vence el 10/5/2013 y el 20/9/2013	274.595.998	¢10.938.937.730
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Costa Rica, tasa de interés anual 11,50%, vence el 26/9/2013	274.112.100	715.824.300
Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,47% y 9,20%, vencen 11/12/2013 y el 4/9/2019	8.464.423.501	1.604.730.820
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 8,74% y 9,43%, vencen 18/1/2017 y el 22/9/2021	2.130.064.198	2.114.598.645
Bonos Corporativos emitidos por Banco de Costa Rica, tasa de interés anual 9,75% y vence el 24/07/2013	55.320.100	

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bonos Corporativos (bvb15) emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual del 8,51%, vence el 5/1/2015	¢ 99.914.000	¢ 98.505.000
Títulos de Propiedad (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 8,28% y 12,20%, vencen entre el 27/3/2013 y el 21/12/2022	23.967.431.956	10.537.682.400
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 11,54%, 12,34%, vencen entre el 2/7/2013 y el 8/4/2021	1.753.358.633	5.558.695
Títulos de Propiedad (tp0) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual de 7,3%, vence 20/2/2013	1.286.610	990.390
Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidas por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 1% y el 5,75%, vencimiento entre el 17/11/2015 y el 12/01/2022	2.078.314.816	1.992.364.110
Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual 11,50% y vence el 1/7/2015	94.197.000	92.176.000
Contrato de Participación Hipotecaria emitido por Mutual Alajuela, tasa de interés anual del 9%, vence el 9/1/2013	58.661.340	
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	
Fondo de inversión colones INS SAFI, tasa 5,37%	1.142.677.415	
Bonos de la Municipalidad de San José, tasa de interés anual entre 11,59% y 13,25%, vence el 11/7/2017 y 17/12/2020	6.726.278.810	1.639.061.600
Banco Nacional de Costa Rica (ICP), tasa de interés anual del 3,80%, vence el 2/1/2013	310.000.000	
Inversión a la Vista Banco Central de Costa Rica, depósito electrónico a plazo, vence el 2/1/2012		140.000.000
<b>Total en colones</b>	<b><u>46.306.616.122</u></b>	<b><u>31.403.514.825</u></b>
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés entre 3,68% y 6,90%, vence 27/5/2015 y 26/5/2027	9.433.460.418	3.666.869.534

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
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 2/1/2013	₡ 185.765.900	
Sector privado:		
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado), tasa 5%	224.666.284	270.561.862
Bono de Tasa Ajustable Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual de 3,8%, vence el 1/7/2015	117.589.815	115.554.593
Acciones Corporación Fischel, sin tasa de interés		28.163.155
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito (FPT), tasa de interés anual entre 9,48% y 9,50%, vence 18/9/2017 y 18/12/2019	481.332.862	481.343.923
Bono Corporativo Fideicomiso Planta Eléctrica Garabito (FTCB) tasa de interés anual entre un 8,14% y un 9%, vence entre el 9/9/2013 y el 3/10/2018	307.246.004	29.232.222
Instituto Costarricense de Electricidad, tasa de interés anual entre 5,50% y 7,04%, vence entre 12/11/2020 y el 12/12/2024	450.598.397	1.895.586.370
Fondo Inmobiliario Vista Grupo Financiero ACOBO (Fondo cerrado), tasa 5%		80.350.650
Sector financiero exterior:		
Nota Estructurada BAR (bar20) Barclays, tasa de interés anual de 3,46%, vence 20/9/2020	1.425.618.326	1.451.316.080
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI, tasa de interés anual del 5,37%	277.939.751	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>18.107.998</u>	<u>20.214.000</u>
<b>Total en inversiones en dólares</b>	<b><u>12.922.325.755</u></b>	<b><u>11.546.899.833</u></b>
<b>Sub-total de valores disponibles para la venta</b>	<b><u>59.228.941.877</u></b>	<b><u>42.950.414.658</u></b>
<b>Total de valores disponibles para la venta</b>	<b><u>₡59.228.941.877</u></b>	<b><u>₡42.950.414.658</u></b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se mantienen inversiones por ₡59.228.941.879 y ₡42.950.414.658, 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 2012 y 2011, se clasificaron inversiones por ¢495.765.900 y ¢1.033.085.750, 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>2012</b>	<b>2011</b>
Comisiones por cobrar:		
Partes relacionadas	¢ 11.905.212	¢ 4.943.160
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:		
Clientes, contratos confirmados de contado		
de compra	30.453.745	1.981.810
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.075
Central de Valores	137.105.455	126.078.294
Otras cuentas por cobrar:		
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets (1)	6.051.886	12.566.205
Otras	5.444.705	8.716.682
Sub-total	199.075.078	162.400.226
Estimación por deterioro	(14.165.961)	(20.680.280)
Total	¢184.909.117	¢141.719.946

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 2012 y 2011 se han recibido US\$12,812 y US\$37,555, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Saldo inicial del período	¢20.680.280	¢ 39.814.692
Ajustes:		
Reversión de la estimación contra resultados		
del período por recuperación de saldos	(6.514.319)	(19.134.412)
Saldo al final del período	¢14.165.961	¢ 20.680.280

## 6. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢10.895.000	¢10.895.000
Central de Valores CNV, S.A.	15.000.000	15.000.000
Total	¢25.895.000	¢25.895.000

Al 31 de diciembre de 2012 y 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 2012 y 2011 se presenta como sigue:

	2012		
	Saldos al 2011	Adiciones	Retiros
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 23.273.588	¢ 8.797.107	¢ 32.070.695
Equipo de cómputo	265.603.731	43.391.628	308.995.359
Vehículos	37.932.188		¢(29.073.268)
Equipo de comunicación	<u>70.803.115</u>	<u>20.792.801</u>	<u>91.595.916</u>
Sub-total	397.612.622	72.981.536	(29.073.268)
Depreciación acumulada	<u>(250.762.315)</u>	<u>(36.054.167)</u>	<u>(286.816.482)</u>
Total	<u>¢ 146.850.307</u>	<u>¢36.927.369</u>	<u>¢(29.073.268)</u>
			¢ 154.704.408

	2011		
	Saldos al 2010	Adiciones	Retiros
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>—</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>
			¢ 146.850.307

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	2012	2011
Software en uso	¢ 393.626.553	¢ 271.614.858
Amortización acumulada	<u>(213.137.920)</u>	<u>(159.375.619)</u>
Total	<u>¢ 180.488.633</u>	<u>¢ 112.239.239</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cuenta de activos intangibles presentó los siguientes movimientos:

	<b>Software en Uso</b>	<b>Amortización Acumulada</b>
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	271.614.858	159.375.619
Adiciones	<u>122.011.695</u>	<u>53.762.301</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>₡393.626.553</u>	<u>₡213.137.920</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	₡10.964.839	₡21.777.630
Depósitos en garantía	11.598.727	1.598.727
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	12.408.339	37.225.019
Otros	<u>22.702.217</u>	<u>20.655.871</u>
Total	<u>₡57.674.122</u>	<u>₡81.257.247</u>

## 10. OTRAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia colones	₡28.174.818.997	₡15.267.205.974
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	<u>8.603.894.002</u>	<u>6.961.517.774</u>
Total	<u>₡36.788.712.999</u>	<u>₡22.228.723.748</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>2012</b>	<b>2011</b>
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	₡ 996.000.000	₡4.500.000.000
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en dólares		1.718.190.000
Préstamos de entidades financieras del exterior	<u>5.020.700.000</u>	
Total	<u>₡6.016.700.000</u>	<u>₡6.218.190.000</u>

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

El Puesto durante el 2012 formalizó operaciones de crédito que se encuentran respaldadas por las siguientes letras de cambio:

- Letra de cambio firmada el 16 de noviembre de 2012 por US\$3,000,000 con el Banco Internacional de Costa Rica Sociedad Anónima, con vencimiento el 15 de enero de 2013, el crédito devengará intereses corrientes a razón del 5% anual pagaderos al vencimiento, así como intereses moratorios de un 30% sobre la tasa de interés establecida para los intereses corrientes.
- Letra de cambio firmada el 11 de diciembre de 2012 por US\$7,000,000 con el Banco Internacional de Costa Rica Sociedad Anónima, con vencimiento el 11 de febrero de 2013, el crédito devengará intereses corrientes a razón del 5% anual pagaderos al vencimiento, así como intereses moratorios de un 30% sobre la tasa de interés establecida para los intereses corrientes.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de dichas operaciones es de ₡5.020.700.000.

## **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>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo recibido disponible	₡839.284.834	₡ 731.295.973
Saldos pignorados de clientes por CFD	100.414.000	297.755.118
Otras	<u>2.247.165</u>	<u>155.668</u>
Total	<u>₡941.945.999</u>	<u>₡1.029.206.759</u>

### **13. PROVISIONES**

Las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Prestaciones legales	¢ 9.656.929	¢ 15.438.599
Provisión litigios	73.155.429	25.721.989
Honorarios profesionales	198.521.221	190.030.171
Otras	<u>44.810.917</u>	<u>31.834.232</u>
Total	<u>¢326.144.496</u>	<u>¢263.024.991</u>

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Saldo inicial	¢ 15.438.599	¢ 18.569.400
Aumento de la provisión	89.519.476	80.491.851
Liquidaciones pagadas	<u>(95.301.146)</u>	<u>(83.622.652)</u>
Saldo final	<u>¢ 9.656.929</u>	<u>¢ 15.438.599</u>

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

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Provisiones laborales	¢ 51.867.555	¢ 31.692.681
Retenciones patronales y obreras	83.568.777	39.008.752
Comisiones a agentes	82.631.246	14.573.100
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	55.714.810	45.131.530
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	16.996.070	12.603.716
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	6.328.914	6.012.661
Otras cuentas y comisiones por pagar	15.726.033	37.198.951
Valuación de CFD	11.870.000	187.574.800
Otros	<u>21.049.719</u>	<u>11.291.040</u>
Total	<u>¢345.753.124</u>	<u>¢385.087.231</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 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	(127.221.564)	(22.831.748)	(150.053.312)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	9.105.777	22.586.904	31.692.681
Aumento de la provisión	130.371.514	22.668.309	153.039.823
Liquidaciones pagadas	(118.073.380)	(14.791.569)	(132.864.949)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>₡ 21.403.911</u>	<u>₡ 30.463.644</u>	<u>₡ 51.867.555</u>

## 15. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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>2012</b>	<b>2011</b>
Comisiones por operaciones bursátiles	₡ 1.353.502.841	₡ 1.614.787.076
Otras comisiones	147.278.832	135.152.241
Con título de participación	<u>790.316</u>	<u>2.967.804</u>
Comisiones en colones	<u>1.501.571.989</u>	<u>1.752.907.121</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	742.445.750	569.945.273
Comisiones por custodias diversas	20.398.292	36.581.920
Otras comisiones	<u>28.618.450</u>	<u>1.609.050</u>
Comisiones en dólares	<u>791.462.492</u>	<u>608.136.243</u>
Total	<u>₡2.293.034.481</u>	<u>₡2.361.043.364</u>

## 17. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses sobre inversiones se detallan a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses sobre cartera de valores	₡3.872.661.297	₡2.890.622.072
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>10.738.083</u>	<u>49.260.347</u>
Total	<u>₡3.883.399.380</u>	<u>₡2.939.882.419</u>

## **18. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Gastos de personal	¢1.549.899.691	¢1.660.416.170
Cuota de mantenimiento de la BNV	11.240.836	11.209.032
Amortización y depreciación	209.041.935	146.160.618
Provisiones	100.521.221	105.996.470
Servicios externos	90.083.762	88.050.048
Alquileres	102.877.179	92.946.073
Capacitación	21.617.761	23.865.870
Cuota a la SUGEVAL	26.689.914	24.147.737
Otros gastos operativos	<u>223.694.793</u>	<u>196.382.948</u>
Total	<u>¢2.335.667.092</u>	<u>¢2.349.174.966</u>

## **19. GASTOS FINANCIEROS**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Gastos por intereses sobre operaciones de reporto tripartito	<u>¢2.076.602.641</u>	<u>¢1.602.990.406</u>
Total	<u>¢2.076.602.641</u>	<u>¢1.602.990.406</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>2012</b>	<b>2011</b>
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 540.508.371	¢ 421.239.855
Efecto impositivo de: gastos no deducibles	659.739.679	227.284.229
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(1.241.393.931)</u>	<u>(936.307.457)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢</u>	<u>¢</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>2012</b>	<b>2011</b>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	¢(494.248.343)	¢(507.381.907)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>689.851.380</u>	<u>34.476.198</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros Neto (A)	<u>195.603.037</u>	<u>(472.905.709)</u>
Tasa impositiva	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(148.274.503)	(152.214.573)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>206.955.412</u>	<u>10.342.859</u>
Efecto neto (B)	<u>58.680.909</u>	<u>(141.871.714)</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio) (A)-(B)	<u>¢ 136.922.128</u>	<u>¢(331.033.995)</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.

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 especificó 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. Mediante resolución TFA-426-2012 de la Sala Primera del Tribunal, del 19 de setiembre de 2012, declaró con lugar el recurso de apelación interpuesto por el Puesto anulando la resolución ATSJ-431-2011 y ordenando que se realice una nueva determinación del impuesto. A la fecha de la presente auditoría la Administración Tributaria no ha notificado la posible obligación tributaria.

En diciembre del 2010, cuando el Puesto obtuvo la primera sentencia favorable trámite ante la Administración Tributaria la devolución del dinero pagado en exceso y reitero la solicitud en octubre del 2012; sin embargo, no se ha tenido respuesta.

De acuerdo al criterio emitido el 18 de octubre de 2012 por los asesores fiscales en caso de que la Administración Tributaria notifique el nuevo traslado de renta el plazo de prescripción ya se habría consolidado y no resultaría procedente el pago de la renta que determine la Administración Tributaria.

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. Este traslado de cargos resulta accesorio al proceso principal indicado en los párrafos anteriores, por lo tanto al determinarse que no existió incumplimiento de parte del Puesto y por el contrario los errores incurridos son responsabilidad de la Administración Tributaria no resulta procedente el pago de la sanción del 25%.

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. para el período de renta del año 2000, 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.

De acuerdo al criterio emitido el 4 de febrero de 2013 por los asesores fiscales que llevan estos procesos, consideran que las posibilidades de éxito son probables.

**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.

**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 impugnado 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 ¢73.155.429, los cuales han sido provisionados (Nota 13) y son producto de la condenatoria o el reconocimiento de pagos.

## 22. CUENTAS DE ORDEN

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 6.051.891	¢ 12.566.210
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Sub-total	<u>14.165.966</u>	<u>20.680.285</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	30.500.000	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación directa	<u>17.672.945</u>	<u>6.809.579</u>
Sub-total	<u>48.172.945</u>	<u>37.309.579</u>
Total	<u>62.338.911</u>	<u>57.989.864</u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b>117.582.106.596</b>	<b>72.264.738.460</b>
Valores negociables en custodia	19.505.847.376	18.874.649.182
Custodia a valor facial - disponibles	11.716.028.272	14.601.379.692
Custodia a valor facial - disponibles colones	7.148.508.066	12.806.373.288
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	199.694.938	9.662.774.508
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	6.091.700.000	2.933.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	844.800.000	199.000.000
Bóvedas del custodio - otros	12.313.128	11.598.780
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	4.567.520.206	1.795.006.404

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	¢ 2.428.010.520	20.214.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	2.124.258.170	1.768.725.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	15.251.516	6.067.404
Bóvedas del custodio - otros	7.139.211.192	2.349.003.207
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	5.576.342.813	2.079.898.723
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	67.840.936	1.849.775.175
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.320.347.371	184.352.409
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	187.029.806	44.787.256
Sistema de anotación en cuenta - otros	1.124.700	983.883
Bóveda del custodio - otros	1.562.868.379	269.104.484
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	15.463.710
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	502.911.359	253.640.774
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.059.957.020	
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	502.606.035	1.285.832.037
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.000.000	
Sistema de anotación en cuenta- MH y BCCR	111.807.520	548.748.050
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	1.500.000	5.500.000
Custodia a valor facial - pignorados	19.458.709	73.950.548
Custodia a valor facial - pignorados - colones	19.458.709	73.950.548
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.961.564	73.014.545
Bóvedas del custodio-MH y BCCR	497.145	936.003
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)		
Recibidos en garantía a valor facial		
Recibidos en garantía a valor facial - colones		
Recibidos en garantía a valor facial - Moneda Extranjera		

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	₡ 61.019.362.192	₡ 31.049.715.205
Dados en garantía a valor facial	46.901.116.325	24.440.460.700
Dados en garantía a valor facial - colones	39.433.327.145	17.047.695.550
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	39.433.327.145	17.047.695.550
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera	7.017.432.390	7.392.765.150
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	7.017.432.390	7.392.765.150
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	450.356.790	
Dados en garantía monto de cupones físicos	14.118.245.867	6.609.254.505
Compras a futuro	37.056.897.026	22.340.374.072
Compras a futuro - colones	28.414.241.834	15.361.551.690
Operaciones de reporto tripartito	28.414.241.834	15.361.551.690
Compras a futuro moneda extranjera	8.642.655.191	6.978.822.383
Operaciones de reporto tripartito	8.642.655.191	6.978.822.383
Ventas a futuro		
Ventas a futuro - colones		
Operaciones de reporto tripartito		
<b>Cuentas de orden de cuenta de terceros:</b>	<b>466.246.352.153</b>	<b>395.121.114.571</b>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia		
Efectivo por actividad de custodia	1.479.856.307	1.496.279.795
Efectivo por actividad de custodia - colones	633.411.418	919.595.869
Efectivo disponible fondos de inversión	864.511.450	896.278.072
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	23.317.797	23.317.797
Efectivo por actividad de custodia - moneda extranjera	846.444.887	576.683.926
Efectivo disponible fondos de inversión	737.277.137	276.946.997
Cuentas por cobrar a clientes	8.753.751	1.981.811
Efectivo pignorado	100.413.999	297.755.118
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión		
Valores negociables en custodia	243.851.456.537	243.378.599.465
Custodia a valor facial - disponibles	98.411.386.969	193.751.570.765
Custodia a valor facial - disponibles - colones	63.455.947.381	153.874.466.505
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	11.609.049.982	11.566.385.496
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		93.076.000.000

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	₡ 51.846.423.667	₡ 48.168.438.198
Bóvedas de custodio - otros	473.732	1.063.642.811
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	34.955.439.588	39.877.104.260
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.323.826.840	8.665.741.800
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	18.591.140.511	16.586.708.503
Bóvedas de custodio - otros	108.778.687	98.247.620
Sistema de anotación en cuenta-MH y BCCR	9.365.613.780	10.587.587.850
Bóvedas del custodio MH y BCCR		81.866.700
Bóvedas del custodio - otros	2.566.079.770	3.856.951.787
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	131.289.072.297	42.029.728.421
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	119.910.245.700	28.993.066.003
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.528.747.925	4.449.204.802
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	99.422.313.236	16.336.324.499
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y BCCR	16.959.184.539	8.207.536.702
Bóvedas de custodio - otros		
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	11.378.826.597	13.036.662.418
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	957.277.218	1.669.345.410
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.955.389.281	6.567.570.696
Bóvedas de custodio - Internacionales	15.612.529	
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y BCCR	1.865.911.951	2.761.389.180
Bóvedas del custodio - MH y BCCR		3.319.695
Bóvedas del custodio - otros	1.584.635.618	2.035.037.436
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	7.097.593.456	3.509.604.554
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	3.336.253.647	2.751.568.785
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.336.253.647	2.751.568.785
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	3.761.339.809	758.035.769
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - colones	3.761.339.809	758.035.769
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - moneda extranjera	4.253.470.441	3.232.112.885
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.253.470.441	3.232.112.885
Custodia a valor facial - pignorados	2.481.083.201	751.510.600
Custodia a valor facial - pignorados - colones	2.481.083.201	751.510.600

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	₡ 1.741.526.560	490.750.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	739.556.641	260.760.600
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	318.850.173	104.072.240
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - colones	147.043.511	35.326.610
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	147.043.511	35.326.610
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - moneda extranjera	171.806.662	68.745.630
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	171.806.662	68.745.630
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía) (1)	68.352.240.293	42.461.585.694
Recibidos en garantía a valor facial	68.352.240.293	42.461.585.694
Recibidos en garantía a valor facial - colones	54.522.711.600	24.186.600.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	54.522.711.600	24.186.600.000
Recibidos en garantía a valor facial - moneda extranjera	13.829.528.693	18.274.985.694
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	59.409.169.951	41.519.561.028
Datos en garantía a valor facial	52.961.967.460	34.943.571.342
Datos en garantía a valor facial - colones	25.586.561.600	17.553.600.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	25.586.561.600	17.553.600.000
Datos en garantía a valor facial - moneda extranjera	27.375.405.860	17.389.971.342
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y		
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y		
Datos en garantía monto de cupones físicos	6.447.202.491	6.575.989.686
Datos en garantía monto de cupones físicos - moneda extranjera	6.447.202.491	6.575.989.686
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.908.431.158	1.758.651.207
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.538.771.333	4.817.338.479
Contratos a futuro pendientes de liquidar	93.153.629.062	66.265.088.589
Compras a futuro	33.890.366.841	28.467.638.255
Compras a futuro - colones	17.611.019.439	15.823.482.346
Operaciones de reporto tripartito	16.279.347.402	12.644.155.909
Ventas a futuro	59.263.262.222	37.797.450.334
Ventas a futuro (colones)	44.366.871.716	24.229.488.559

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Operaciones de reporto tripartito	₡ 44.366.871.716	₡ 24.229.488.559
Ventas a futuro - moneda extranjera	14.896.390.506	13.567.961.775
Operaciones de reporto tripartito	<u>14.896.390.506</u>	<u>13.567.961.775</u>
<b>Total de cuentas de orden propias y terceros</b>	<b><u>583.828.458.749</u></b>	<b><u>467.385.853.031</u></b>
<b>Total de cuentas de orden</b>	<b><u>₡583.890.797.660</u></b>	<b><u>₡467.443.842.895</u></b>

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 2012 y 2011, 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 ₡67.833.798 por lo que correspondería un pago mensual de ₡5.652.816 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 ₡941.562, siendo el contrato por un total de ₡11.298.744.

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 2012 y 2011, el Puesto de Bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

- **Contrato con Casa Citigroup, Inc.** - 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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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:

	2012	2011
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS	¢ 1.654.320	
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>10.250.892</u>	¢ 4.943.160
Total activos	<u>¢ 11.905.212</u>	<u>¢ 4.943.160</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.		
Departamento de Cobros INS		
Instituto Nacional de Seguros	¢ 6.939.568	¢ 26.259.907
Total pasivo	<u>¢ 6.939.568</u>	<u>¢ 26.259.907</u>

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos:		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	₡190.987.066	₡170.725.449
Cuentas por pagar, INS OPC Pensiones, S.A.	86.354	
Servicios prestados al INS	<u>52.110.240</u>	<u>3.359.888</u>
Total ingresos	<u>₡243.097.306</u>	<u>₡174.171.691</u>
Gastos:		
Alquiler de espacio físico al INS	₡ 81.406.125	₡ 70.122.124
Seguros pagados al INS	<u>19.280.496</u>	<u>17.290.827</u>
Total gastos	<u>₡100.686.621</u>	<u>₡ 87.412.951</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012:

<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡16.294.232.853	US\$32,424,457
De 31 a 60 días	1.316.786.584	
De 61 a 90 días		
De 91 a 180 días		
<b>Total</b>	<b><u>₡17.611.019.438</u></b>	<b><u>US\$32,424,457</u></b>
<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡39.860.429.534	US\$29,669,947
De 31 a 60 días	4.506.442.181	
De 61 a 90 días		
De 91 a 180 días		
<b>Total</b>	<b><u>₡44.366.871.716</u></b>	<b><u>US\$29,669,947</u></b>
<b>Por Operaciones Propias</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡25.527.478.041	US\$16,962,442
De 31 a 60 días	2.886.763.793	251,601
De 61 a 90 días		
<b>Total</b>	<b><u>₡28.414.421.834</u></b>	<b><u>US\$17,214,044</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**

₡ US\$

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  
De 31 a 60 días  
De 61 a 90 días  
De 91 a 180 días

**Total**

₡15.772.437.994	US\$24,350,392
51.044.352	
	670,199
<b>₡15.823.482.346</b>	<b>US\$25,020,591</b>

<b>Por Cuenta de Terceros</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  
De 91 a 180 días

**Total**

₡23.778.473.357	US\$25,987,228
451.015.201	191,217
	670,198
<b>₡24.229.488.558</b>	<b>US\$26,848,643</b>

<b>Por Operaciones Propias</b>	
<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>

Compras a plazo:

De 0 a 30 días  
De 31 a 60 días  
De 61 a 90 días

**Total**

₡14.961.580.840	US\$13,618,662
399.970.849	191,217
<b>₡15.361.551.689</b>	<b>US\$13,809,879</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**

₡ US\$

## 26. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2012	2011
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	¢ 320.081.985	¢ 246.568.719
Valores disponibles para la venta	Operaciones de reporto tripartito	46.620.991.892	25.784.314.624
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	6.051.886	12.566.205
Otros activos	Depósitos en garantía	11.598.726	299.353.895
Llamadas al margen reportos tripartitos		24.882.272	18.339.784
Cuenta por cobrar C.C.S.S.		<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Total		<u>¢46.991.720.836</u>	<u>¢36.128.986.737</u>

## 27. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

	2012					
	Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Activos:						
Caja y bancos	₡ 1.286.832.519					₡ 1.286.832.519
Valores e inversiones	319.835.000	₡ 482.774.610	₡ 3.795.199.580	₡ 31.708.122.167	₡ 22.904.902.597	59.210.833.954
Intereses por cobrar	333.070.955	622.397.627	98.008.369			1.053.476.951
Cuentas por cobrar	<u>184.909.117</u>		<u>148.274.503</u>			<u>333.183.620</u>
<b>Total activo</b>	<b><u>2.124.647.591</u></b>	<b><u>1.105.172.237</u></b>	<b><u>4.041.482.452</u></b>	<b><u>31.708.122.167</u></b>	<b><u>22.904.902.597</u></b>	<b><u>61.884.327.044</u></b>
Pasivos:						
Obligaciones con el público	33.949.560.941	2.829.152.058				36.778.712.999
Obligaciones con entidades	1.151.802.864	5.039.527.776				6.191.330.640
Cuentas por pagar y provisiones	<u>1.266.439.272</u>				<u>554.359.759</u>	<u>1.820.799.031</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>36.367.803.077</u></b>	<b><u>7.868.679.834</u></b>			<b><u>554.359.759</u></b>	<b><u>44.790.842.670</u></b>
<b>Neto</b>	<b><u>₡(34.243.155.486)</u></b>	<b><u>₡(6.763.507.597)</u></b>	<b><u>₡4.041.482.452</u></b>	<b><u>₡31.708.122.167</u></b>	<b><u>₡22.350.642.838</u></b>	<b><u>₡17.093.484.374</u></b>
	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	Total
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	42.932.446.732
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><u>1.387.911.939</u></b>	<b><u>427.613.801</u></b>	<b><u>12.547.468.267</u></b>	<b><u>13.982.549.516</u></b>	<b><u>16.712.804.363</u></b>	<b><u>45.058.347.886</u></b>
Pasivos:						
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><u>29.062.087.756</u></b>	<b><u>875.712.009</u></b>		<b><u>311.804.517</u></b>		<b><u>30.249.604.282</u></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>	<b><u>₡14.808.743.604</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. INGRESOS BRUTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 7.311.751	¢ 3.236.852
Por inversiones en instrumentos financieros	4.316.535.290	3.259.699.437
Por ganancia en venta de valores	459.500.500	758.503.211
Por ganancia por diferencias de cambio	886.906.639	1.946.538.693
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales	8.273.191	18.990.536
Por otros ingresos	643.448.557	22.847.819
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	2.293.034.479	2.361.043.364
Por otros ingresos operativos	<u>558.461.823</u>	<u>174.171.691</u>
Total de ingresos brutos	<u>¢9.173.472.230</u>	<u>¢8.545.031.603</u>

## 29. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**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 2012 el monto del VaR a un día, con un 95% de confianza, con la metodología Delta Normal se incrementó en ₡57,7 millones con respecto al año 2011. Esta variación se dio producto del aumento de la cartera de inversión (que se toma para realizar el cálculo) en un 41% y por la importante volatilidad que mostraron los títulos valores a lo largo del 2012 (en el primer semestre marcado por considerables reducciones en los precios, asociado al comportamiento creciente de las tasas de interés, seguido de un II semestre, con ajustes al alza en los precios, explicado inicialmente por la expectativa de la reducción en tasas y luego la reducción efectiva de tasas). Debido a que el cambio que se presenta en el VaR no se ve explicado solamente por un incremento del portafolio, sino también a un cambio en la estructura y especialmente a la volatilidad en los precios, el VaR relativo (peso del VaR en el portafolio) pasó de 0,06% a 0,16%.

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 la Mesa de Negociación y el Gestor de Negocios controlan 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, considerando entre ellas las que ofrece el mercado como las que a nivel interno se han gestionado. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez, y da un seguimiento regular a la proporción del portafolio con mayor facilidad de liquidación versus sus pasivos. 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 y al Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero INS. 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.

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>2012</b>	<b>2011</b>
A valor de mercado	<u>₡59.228.776.878</u>	<u>₡42.634.691.561</u>

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

	<b>Calificación Actual</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Participación fondos inmobiliarios	AAF 3-	₡ 502.606.035	₡ 440.909.789
Participación fondos de inversión			844.922.248
Bonos emitidos por el ICE	AAA		
	Largo Plazo AA+ y	450.598.396	1.895.586.371
	Corto Plazo F1+		
Bonos emitidos por bancos públicos y privados del país		781.260.598	11.753.267.030
Bonos emitidos financiera Desyfin	Largo Plazo AA- y AA	211.786.814	207.730.594
Bonos fideicomisos de titularización		788.578.866	510.576.147
Bonos empresa privada			321.746.380
Bonos emitidos mutuales			58.661.340
Bonos emitidos municipalidades	Largo Plazo AA+	6.726.278.810	1.639.061.600
Títulos emitidos por el Banco Centrales de Costa Rica		10.594.487.699	3.719.329.464
Títulos del Gobierno Central		37.233.852.437	18.739.339.545
Notas estructuradas	Largo Plazo AAA	1.425.618.326	1.451.316.079
Acciones en Fischel			28.163.155

(Continúa)

	<b>Calificación Actual</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bono en default (cesación de pagos)		₡ 20.214.000	
Inversión de fondos de liquidez		1.021.835.750	
Banco Nacional de Costa Rica (ICP)	Largo Plazo AA+ y Corto Plazo F1+	₡ 495.765.900	
Provisión incobrables			(17.967.926)
Total cartera		<u>₡59.210.833.882</u>	<u>₡42.634.691.566</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.

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

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. el 19 de febrero de 2012.

\* \* \* \* \*

**INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA  
CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

# **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

## **INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En Colones Costarricenses sin Céntimos)**

<b>Descripción Cuenta</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
Reclasificación cuentas por cobrar:				
Central de Valores	₡ 137.105.455			
Contratos confirmados	<u>(137.105.455)</u>			
Traspaso a la reserva legal:				
Resultados acumulados de ejercicios anteriores			₡(90.084.729)	
Reservas patrimoniales			<u>90.084.729</u>	
Total	₡ _____	₡ _____	₡ _____	₡ _____

\* \* \* \* \*