

## **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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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 2014  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ₡1.000

18 de febrero de 2014



# INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

## BALANCES GENERALES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2013	2012
<b>ACTIVOS</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
<b>Disponibilidades</b>	1b, 3	<b>₡ 633.094.767</b>	<b>₡ 1.286.832.519</b>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>₡ 44.492.585.991</b>	<b>₡ 60.264.310.905</b>
Disponibles para la venta	1c, 4	44.550.347.492	59.228.941.877
Productos por cobrar		960.091.792	1.053.476.951
Estimación por deterioro		(17.853.293)	(18.107.923)
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>₡ 367.717.690</b>	<b>₡ 333.183.620</b>
Cuentas por cobrar - neto	5	129.450.159	184.909.117
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	238.267.531	148.274.503
<b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>	1d, 6	<b>₡ 25.895.000</b>	<b>₡ 25.895.000</b>
<b>Vehículo, mobiliario y equipo (netos)</b>	1e, 7	<b>₡ 100.200.401</b>	<b>₡ 154.704.408</b>
<b>Otros activos</b>		<b>₡ 225.447.549</b>	<b>₡ 368.883.886</b>
Cargos diferidos		104.660.603	130.721.131
Activos intangibles	8	69.254.567	180.488.633
Otros activos	9	51.532.379	57.674.122
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>₡ 46.844.941.398</b>	<b>₡ 62.433.810.338</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
PASIVOS:			
<b>Obligaciones con el público</b>		<b>₡ 23.682.609.069</b>	<b>₡ 36.778.712.999</b>
Otras obligaciones con el público	11, 10, 25	23.682.609.069	36.778.712.999
Cargos financieros por pagar			
<b>Obligaciones con entidades</b>		<b>₡ 3.084.611.279</b>	<b>₡ 6.191.330.640</b>
A la vista	11	3.000.000.000	6.016.700.000
Cargos financieros por pagar		84.611.279	174.630.640
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>₡ 1.217.795.148</b>	<b>₡ 1.820.799.031</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	100.129.728	941.945.999
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 20	3.770.408	206.955.412
Provisiones	1g, 1h, 13	435.094.771	326.144.496
Otras cuentas por pagar diversas	14	678.800.241	345.753.124
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>₡ 27.985.015.496</b>	<b>₡ 44.790.842.670</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
<b>Capital social</b>		<b>₡ 3.420.000.000</b>	<b>₡ 5.920.000.000</b>
Capital pagado	15	3.420.000.000	5.920.000.000

(Continúa)

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

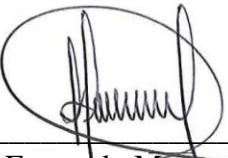
(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

## **BALANCES GENERALES**

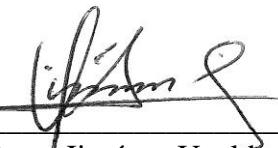
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

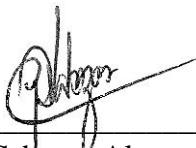
	<b>Notas</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>₡ (547.159.952)</b>	<b>₡ 136.922.128</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 20	(547.159.952)	136.922.128
<b>Reservas patrimoniales</b>	<b>1o</b>	<b>1.081.322.654</b>	<b>1.081.322.654</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>14.905.763.200</b>	<b>10.504.722.886</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>18.859.925.902</b>	<b>17.642.967.668</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>₡ 46.844.941.398</b>	<b>₡ 62.433.810.338</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA</b>	22	<b>₡561.742.612.422</b>	<b>₡583.890.797.660</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 2013 Y 2012

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2013	2012
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Por disponibilidades		₡ 8.222.715	₡ 7.311.752
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 17	3.622.118.379	3.883.399.803
Por ganancia en venta de valores	1j	3.366.510.859	643.448.557
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	81.557.911	107.722.371
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		1.936.113	8.273.191
Por otros ingresos		96.428.506	95.635.624
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>7.176.774.483</b>	<b>4.745.787.875</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Por obligaciones con el público	19	(1.635.624.924)	(2.076.602.641)
Por pérdida en venta de valores		(36.145.397)	(25.482.529)
Otros		(85.767.590)	(7.977.940)
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>(1.757.537.911)</b>	<b>(2.150.063.110)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>			
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>		<b>5.419.236.572</b>	<b>2.595.724.765</b>
Por comisiones por servicios	1j, 16	2.945.446.068	2.293.034.481
Comisiones bursátiles por colocación	1j, 24	374.913.408	190.987.066
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>3.320.359.476</b>	<b>2.484.021.547</b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(407.098.919)	(334.726.677)
Otras comisiones	1k	(85.965.032)	(552.192.211)
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>(493.063.951)</b>	<b>(886.918.898)</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b>			
Generales y administrativos	1k, 18	(3.302.292.562)	(2.335.667.092)
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>(3.302.292.562)</b>	<b>(2.335.667.092)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>			
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1r	(131.237.545)	(55.465.751)
Impuesto sobre la renta	1n, 20	(411.961.676)	
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>₡ 4.401.040.314</b>	<b>₡ 1.801.694.571</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

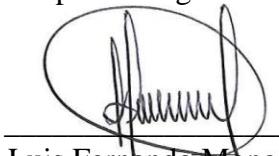
# INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

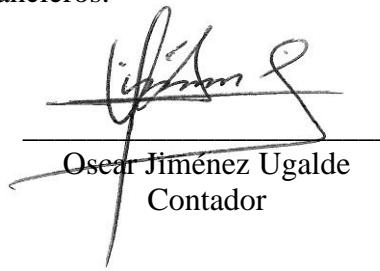
## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
<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	1o			90.084.729	(90.084.729)	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>		<b>5.920.000.000</b>	<b>136.922.1288</b>	<b>1.081.322.654</b>	<b>10.504.722.886</b>	<b>17.642.967.668</b>
<b>Originados en el período:</b>						
Devolución Capital Social	15	(2.500.000.000)				(2.500.000.000)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta neto del impuesto sobre la renta			(684.082.080)			(684.082.080)
<b>Transferencias a resultados:</b>						
Utilidad neta del período					4.401.040.314	4.401.040.314
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>		<b>€3.420.000.000</b>	<b>€(547.159.952)</b>	<b>€1.081.322.654</b>	<b>€14.905.763.200</b>	<b>€18.859.925.898</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 2013 Y 2012**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	<b>Notas</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		₡ 4.401.040.314	₡ 1.801.694.571
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	7, 8	150.551.589	209.041.935
Gastos por provisiones, neto de pagos		100.142.868	100.521.221
Impuesto sobre la renta			
Estimación por deterioro de las inversiones		(254.630)	139.997
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	5	(1.042.677)	(6.514.319)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		56.501.635	(36.674.852)
Intereses acumulados por cobrar		93.385.159	(275.712.481)
Otros activos		51.103.122	(186.767.814)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cargos financieros por pagar		(90.019.361)	96.326.169
Provisiones y otras cuentas por pagar		<u>(500.961.747)</u>	<u>(163.996.583)</u>
Total recursos provistos por las actividades de operación		<u>4.261.446.272</u>	<u>1.538.057.844</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	7	(3.843.022)	(72.981.536)
Retiros de vehículos, mobiliario y equipo	7	128.655	29.073.268
Valores disponibles para la venta		<u>13.323.568.373</u>	<u>(16.147.338.323)</u>
Total de recursos provistos por (usados en) las actividades de inversión		<u>13.319.854.006</u>	<u>(16.191.246.591)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Devolución de capital social		(2.500.000.000)	
Otras obligaciones con el público		(13.096.103.930)	14.549.989.251
Obligaciones con entidades - a la vista		<u>(3.016.700.000)</u>	<u>(201.490.000)</u>
Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(18.612.803.930)</u>	<u>14.348.499.251</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 2013 Y 2012**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

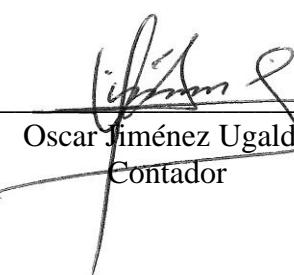
	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		₡ (1.031.503.652)	₡ (304.689.496)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>1.782.598.419</u>	<u>2.087.287.915</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>₡ 751.094.067</u>	<u>₡ 1.782.598.419</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 2013 Y 2012**

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

### **1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**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 vigentes al 1º de enero de 2008.

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 Posteriores** - 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 2013 y 2012, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡495,01 y ₡502,07, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ₡12,79 y ₡12,25; 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 ₡517,52 y ₡531,62 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, Móvilario 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 2013 y 2012, 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 No.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 SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.
- t. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Las normas establecidas en 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>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes	US\$ 145,162	US\$ 1,619,183
Garantías aportadas, fondo de gestión	945,068	637,525
Valores disponibles para la venta	9,292,321	25,702,029
Intereses y cuentas por cobrar	<u>86,752</u>	<u>1,451,022</u>
Total de activos	<u>10,469,303</u>	<u>28,109,758</u>
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias	9,785,759	17,136,841
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia		10,000,000
Cuentas por pagar	109,092	1,642,354
Intereses y cuentas por pagar	26,396	88,574
Otros pasivos en dólares	<u>1,273</u>	<u>13,867</u>
Total pasivo	<u>9,922,520</u>	<u>28,881,637</u>
Posición (exposición) neta	<u>US\$ 546,782</u>	<u>US\$ (771,879)</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢299.602.813 y ¢961.321.693, respectivamente y ganancias para ¢294.584.175 y ¢886.906.639, 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>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo	¢ 500.000	¢ 500.000
Banco Central de Costa Rica	72.738.727	785.032.976
Entidades financieras del país	58.795.386	156.335.285
Otras disponibilidades:		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	<u>501.060.654</u>	<u>344.964.258</u>
Total	<u>¢633.094.767</u>	<u>¢1.286.832.519</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢501.060.654 y ¢344.964.258, 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>2013</b>	<b>2012</b>
Disponibilidades	¢633.094.767	¢1.286.832.519
Equivalentes de efectivo:		
Inversión en instrumentos financieros	<u>118.000.000</u>	<u>495.765.900</u>
Total	<u>¢751.094.767</u>	<u>¢1.782.598.419</u>

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

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Certificados de Inversión emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual de 8,51%, y vence el 2/06/2014	¢ 77.318.400	
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual de 5,89%, vence el 10/09/2014 y el 20/09/2013	11.250.000	274.595.998
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Costa Rica, tasa de interés anual 11,50%, vence el 4/09/2013	274.112.100	
Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,47% y 9,20%, vencen 19/04/2014 y el 4/09/2019	4.381.267.388	8.464.423.501
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual entre 6,03% y 6,07%, vencen 18/01/2017 y el 22/09/2021	1.660.995.782	2.130.064.198
Bonos de Estabilización Monetaria (bemud) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual de 0,67%, vence el 16/12/2015	11.946.293	

(Continúa)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bono estabilizado (bha1c) emitido por el Banco Hipotecario de la Vivienda, tasa de interés anual de 8,55%, vence el 7/4/2015	¢ 400.792.000	
Bonos Corporativos emitidos por Banco de Costa Rica, tasa de interés anual 8,2% y vence el 30/09/2014	284.505.200	¢ 55.320.100
Bonos Corporativos emitidos por Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual entre el 9,75% y 11,50%, vence entre el 27/01/2017 y el 15/11/2017	166.692.700	
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
Títulos de Propiedad (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 7,8% y 13%, vencen entre el 24/09/2014 y el 21/09/2022	32.939.516.433	23.967.431.956
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual entre 8,82%, 8,85%, vencen entre el 13/01/2015 y el 7/12/2015	6.736.900	1.753.358.633
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
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	50.999.668	2.078.314.816
Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual 11,50% y vence el 1/7/2015		94.197.000
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
Banco Nacional de Costa Rica (ICP), tasa de interés anual del 3,80%, vence el 2/01/2014	<u>118.000.000</u>	<u>310.000.000</u>
<b>Total en colones</b>	<b><u>39.932.702.364</u></b>	<b><u>46.306.616.122</u></b>

(Continúa)

	2013	2012
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Bonos Corporativos emitidos por Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual 6,25% y vence el 1/11/2023	₡ 581.050.163	
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual de 4,83% y vence el 27/05/2020	1.215.685.159	₡ 9.433.460.418
Títulos bde20 emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual del 10% y vence el 1/08/2020	126.600.788	
Títulos bde23 emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual del 4,25% y vence el 26/01/2023	227.521.446	
Títulos bde43 emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual del 5,63% y vence el 30/04/2043	952.019.319	
Banco Nacional de Costa Rica (ICP), tasa de interés anual del 0,03%, vence el 2/01/2013		185.765.900
Sector privado:		
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado)	130.979.646	224.666.284
Bono de Tasa Ajustable Financiera Desyfin, S.A. tasa de interés anual de 3,8%, vence el 1/7/2015		117.589.815
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
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
Instituto Costarricense de Electricidad, tasa de interés anual del 6,38% y vence el 15/05/2043	202.025.956	450.598.397
Sector financiero exterior:		
Nota Estructurada BAR (bar20) Barclays, tasa de interés anual de 3,18%, vence 20/09/2020	1.031.798.846	1.425.618.326
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI	132.110.438	277.939.751
Lehman Brother	<u>17.853.367</u>	<u>18.107.998</u>
<b>Total en inversiones en dólares</b>	<b><u>4.617.645.128</u></b>	<b><u>12.922.325.755</u></b>
<b>Sub-total de valores disponibles para la venta</b>	<b><u>44.550.347.492</u></b>	<b><u>59.228.941.877</u></b>
<b>Total de valores disponibles para la venta</b>	<b><u>₡44.550.347.492</u></b>	<b><u>₡59.228.941.877</u></b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se mantienen inversiones por ¢44.550.347.492 y ¢59.228.941.879, 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 2013 y 2012, se clasificaron inversiones por ¢118.000.000 y ¢495.765.900, 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>2013</b>	<b>2012</b>
Comisiones por cobrar:		
Partes relacionadas	¢ 9.542.639	¢ 11.905.212
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:		
Clientes, contratos confirmados de contado		
de compra	110.833.408	30.453.745
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.075
Central de Valores		137.105.455
Otras cuentas por cobrar:		
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	5.009.209	6.051.886
Otras	<u>9.074.112</u>	<u>5.444.705</u>
Sub-total	142.573.443	199.075.078
Estimación por deterioro	<u>(13.123.284)</u>	<u>(14.165.961)</u>
Total	<u>¢129.450.159</u>	<u>¢184.909.117</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a los fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales. Esta cuenta por cobrar se encuentra estimada en un 100% hasta que no exista evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido. En los años 2013 y 2012 se han recibido US\$11,118 y US\$12,812, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial del período	¢14.165.961	¢20.680.280
Ajustes:		
Reversión de la estimación contra resultados		
del período por recuperación de saldos	<u>(1.042.677)</u>	<u>(6.514.319)</u>
Saldo al final del período	<u>¢13.123.283</u>	<u>¢14.165.961</u>

## 6. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 10.895.000	¢ 10.895.000
Central de Valores CNV, S.A.	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
Total	<u>¢ 25.895.000</u>	<u>¢ 25.895.000</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Puesto es dueño de 16.978.490 y 14.097.784 acciones de la Bolsa Nacional de Valores, respectivamente, 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 2013 y 2012 se presenta como sigue:

	<b>2013</b>			
	<b>Saldos al 2012</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldos al 2013</b>
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 32.070.695	¢ 3.843.022	¢(5.530.615)	¢ 30.383.102
Equipo de cómputo	308.995.359		(434.075)	308.561.284
Vehículos	8.858.920			8.858.920
Equipo de comunicación	<u>91.595.916</u>		<u>(947.290)</u>	<u>90.648.626</u>
Sub-total	441.520.890	3.843.022	(6.911.980)	438.451.932
Depreciación acumulada	<u>(286.816.482)</u>	<u>(58.218.374)</u>	<u>6.783.325</u>	<u>(338.251.531)</u>
Total	<u>¢ 154.704.408</u>	<u>¢(54.375.352)</u>	<u>¢ (128.655)</u>	<u>¢ 100.200.401</u>

	<b>2012</b>			
	<b>Saldos al 2011</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldos al 2012</b>
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)	8.858.920
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)	441.520.890
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>	<u>¢ 154.704.408</u>

## **8. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Software en uso	₡ 339.798.263	₡ 393.626.553
Amortización acumulada	<u>(270.543.696)</u>	<u>(213.137.920)</u>
Total	<u>₡ 69.254.567</u>	<u>₡ 180.488.633</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cuenta de activos intangibles presentó los siguientes movimientos:

	<b>Software en Uso</b>	<b>Amortización Acumulada</b>
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	393.626.553	213.137.920
Retiros (Adiciones)	<u>(53.828.290)</u>	<u>57.405.776</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>₡339.798.263</u>	<u>₡270.543.696</u>

## **9. OTROS ACTIVOS**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	₡10.964.839	
Depósitos en garantía	₡11.598.727	11.598.727
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	12.408.339	12.408.339
Otros	<u>27.525.313</u>	<u>22.702.217</u>
Total	<u>₡51.532.379</u>	<u>₡57.674.122</u>

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

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia colones	₡18.838.560.600	₡28.174.818.997
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	<u>4.844.048.469</u>	<u>8.603.894.002</u>
Total	<u>₡23.682.609.069</u>	<u>₡36.788.712.999</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>2013</b>	<b>2012</b>
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	₡3.000.000.000	₡ 996.000.000
Préstamos de entidades financieras del exterior	<hr/>	<hr/>
Total	<u>₡3.000.000.000</u>	<u>₡6.016.700.000</u>

El 24 de diciembre de 2013, el Puesto tomó recursos del Mercado Integrado de Liquidez del Banco Central de Costa Rica, los cuales se liquidaran el 2 de enero de 2014.

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.

Al cierre del período 2013, no quedaron cuentas por pagar por concepto de crédito con instituciones financieras.

## 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>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo recibido disponible	₡ 70.305.375	₡839.284.834
Saldos pignorados de clientes	29.700.600	100.414.000
Otras	<hr/>	<hr/>
Total	<u>₡100.129.728</u>	<u>₡941.945.999</u>

### **13. PROVISIONES**

Las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prestaciones legales	¢ 12.222.996	¢ 9.656.929
Provisión litigios	180.774.744	73.155.429
Honorarios profesionales	196.428.749	198.521.221
Otras	<u>45.668.282</u>	<u>44.810.917</u>
Total	<u>¢435.094.771</u>	<u>¢326.144.496</u>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial	¢ 9.656.929	¢ 15.438.599
Aumento de la provisión	101.142.868	100.521.221
Liquidaciones pagadas	<u>(98.576.801)</u>	<u>(106.302.891)</u>
Saldo final	<u>¢ 12.222.996</u>	<u>¢ 9.656.929</u>

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

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Provisiones laborales	¢ 34.190.952	¢ 51.867.555
Retenciones patronales y obreras	47.976.038	83.568.777
Comisiones a agentes	19.833.456	82.631.246
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	131.237.545	55.714.810
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	2.351.298	16.996.070
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	6.146.729	6.328.914
Otras cuentas y comisiones por pagar	14.785.661	15.726.033
Valuación de CFD		11.870.000
Otros	<u>422.278.562</u>	<u>21.049.719</u>
Total	<u>¢678.800.241</u>	<u>¢345.753.124</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 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	21.403.911	30.463.644	51.867.555
Aumento de la provisión	220.426.250	31.260.339	251.686.589
Liquidaciones pagadas	(230.152.632)	(39.210.560)	(269.363.192)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	₡ 11.677.529	₡ 22.513.423	₡ 34.190.952

## 15. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ₡3.420 millones y ₡5.920 millones, respectivamente, y está representado por 3.420 y 5.920 millones de acciones comunes y nominativas, respectivamente, con un valor nominal de ₡1,00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de mayo de 2013 se acordó realizar una devolución del capital social al Instituto Nacional de Seguros por ₡2.500 millones.

## 16. COMISIONES GANADAS

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Comisiones por operaciones bursátiles	₡2.080.463.316	₡1.353.502.841
Otras comisiones	85.460.065	147.278.832
Con título de participación		790.316
Comisiones en colones	<u>2.165.923.381</u>	<u>1.501.571.989</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	733.433.308	742.445.750
Comisiones por custodias diversas	23.479.998	20.398.292
Otras comisiones	<u>22.609.381</u>	<u>28.618.450</u>
Comisiones en dólares	<u>779.522.687</u>	<u>791.462.492</u>
Total	<u>₡2.945.446.068</u>	<u>₡2.293.034.481</u>

## 17. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses sobre inversiones se detallan a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Intereses sobre cartera de valores	₡3.614.349.474	₡3.872.661.297
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>7.768.905</u>	<u>10.738.083</u>
Total	<u>₡3.622.118.379</u>	<u>₡3.883.399.380</u>

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

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos de personal	¢2.526.483.746	¢1.549.899.691
Cuota de mantenimiento de la BNV	2.790.866	11.240.836
Amortización y depreciación	232.021.268	209.041.935
Provisiones	101.142.868	100.521.221
Servicios externos	78.794.222	90.083.762
Alquileres	110.515.058	102.877.179
Capacitación	21.383.916	21.617.761
Cuota a la SUGEVAL	30.430.477	26.689.914
Otros gastos operativos	<u>198.730.141</u>	<u>223.694.793</u>
Total	<u>¢3.302.292.562</u>	<u>¢2.335.667.092</u>

## **19. GASTOS FINANCIEROS**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos por intereses sobre operaciones de reporto		
Tripartito	<u>¢1.635.624.924</u>	<u>¢2.076.602.641</u>
Total	<u>¢1.635.624.924</u>	<u>¢2.076.602.641</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 2013 y 2012 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 1.320.312.094	¢ 540.508.371
Efecto impositivo de: gastos no deducibles	536.003.730	659.739.679
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(1.444.354.148)</u>	<u>(1.241.393.931)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 411.961.676</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>2013</b>	<b>2012</b>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	₡(794.225.103).	₡(494.248.343)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>12.568.028</u>	<u>689.851.380</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto (A)	<u>(781.657.075)</u>	<u>195.603.037</u>
Tasa impositiva	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(238.267.531)	(148.274.503)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>3.770.408</u>	<u>206.955.412</u>
Efecto neto (B)	<u>(234.497.123)</u>	<u>58.680.909</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio) (A)-(B)	<u>₡(547.159.952)</u>	<u>₡ 136.922.128</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.

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.

Por medio del documento GETES-1-648-2013 del 13 de setiembre de 2013, se reinicia la actuación fiscalizadora del período fiscal del año 2000. Por medio de la resolución número 63113 del 11 de setiembre de 2013 de la Dirección General de Tributación, el Director General asigna la competencia en el conocimiento de este proceso a la Administración Tributaria de San José Oeste quedando está facultada para ampliar el estudio a los impuestos y periodos que estime procedentes.

El día 8 de octubre de 2013 se emite la Propuesta Provisional de Regularización número 1-01-158-13-090-031-03 en la cual se detecta que se pusieron de manifiesto hechos y calificaciones jurídicas en la declaración del Impuesto sobre la Renta del período fiscal del año 2000 las cuales no se ajustan a la normativa que regula el impuesto antes indicado.

La Dirección General de Tributación determina una cuota tributaria adicional de ¢64.196.554 colones.

El 22 de octubre de 2013 se presentan ante la Administración Tributaria de San José los alegatos de descargo expuestos por la empresa en contra de la Propuesta Provisional de Regularización número 1-01-158-13-090-031-03.

Se le notifica a la empresa el acta de audiencia final emitida el día 5 de noviembre de 2013 número 1-01-158-13-107-361-03 de la Dirección General de Tributación. Seguidamente, se emite la Propuesta de Regularización número 1-01-158-13-106-341-03 el día 5 de noviembre de 2013 en la cual se determina una deuda tributaria de ¢64.196.554 colones.

Se emite el Informe sobre Alegatos presentados en contra de La Propuesta Provisional de Regularización número 1-01-158-13-105-033-03 el día 5 de noviembre de 2013. El acta de audiencia final se emite el mismo día bajo el documento número 1-01-158-13-107-391-03.

Se emite el acto de liquidación del oficio número 1-01-158-13-119-041-03 el día 13 de noviembre de 2012. Dicho acto se le notifica a la empresa el día 19 de noviembre de 2013.

Se presenta el Recurso de Apelación el día 2 de enero de 2014, en contra del acto de liquidación 1-01-158-13-119-041-03 del 13 de noviembre de 2013, en el cual se le solicita al Tribunal Fiscal Administrativo que se declare con lugar el recurso y se revoque el acto de liquidación anteriormente citado y para que en su lugar, se determine la improcedencia de cualquier ajuste relacionado con el período fiscal del año 2000 de nuestra representada por encontrarse prescrito además de desmotivado.

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 7 de febrero de 2014 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 ¢180.774.744, los cuales han sido provisionados (Nota 13) y son producto de la condenatoria o el reconocimiento de pagos.

## 22. CUENTAS DE ORDEN

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 5.009.214	¢ 6.051.891
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Sub-total	<u><u>13.123.289</u></u>	<u><u>14.165.966</u></u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	30.500.000	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación Directa	<u>7.409.408</u>	<u>17.672.945</u>
Sub-total	<u><u>37.909.408</u></u>	<u><u>48.172.945</u></u>
Total	<u><u>51.032.697</u></u>	<u><u>62.338.911</u></u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b><u>83.888.443.317</u></b>	<b><u>117.582.106.596</u></b>
Valores negociables en custodia	8.929.466.767	19.505.847.376
Custodia a valor facial - disponibles	6.128.622.212	11.716.028.272
Custodia a valor facial - disponibles colones	5.034.190.005	7.148.508.066
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	3.830.005	199.694.938
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	280.000.000	6.091.700.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.	4.738.450.000	844.800.000
Bóvedas del custodio - otros	11.910.000	12.313.128
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	1.094.432.207	4.567.520.206
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.089.022.000	2.428.010.520
Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.	5.410.207	2.124.258.170
Bóvedas del custodio - otros	2.251.780.737	15.251.516
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	2.097.788.660	7.139.211.192
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	658.870	5.576.342.813
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	22.960.000	67.840.936
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.073.286.590	5.320.347.371
Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.	883.200	187.029.806
Sistema de anotación en cuenta - otros	153.992.077	1.124.700
Bóveda del custodio - otros	Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	(Continúa)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	₡ 153.992.077	₡ 502.911.359
Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.		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	263.090.083	502.606.035
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	48.000.000	5.000.000
Sistema de anotación en cuenta- MH y B.C.C.R.	35.000.000	111.807.520
Bóvedas del custodio-MH y B.C.C.R.	1.500.000	1.500.000
Custodia a valor facial - pignorados	191.238.087	19.458.709
Custodia a valor facial - pignorados - colones	191.238.087	19.458.709
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	30.061.550	18.961.564
Bóvedas del custodio-MH y B.C.C.R.	161.176.537	497.145
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	51.132.055.498	61.019.362.192
Dados en garantía a valor facial	35.077.268.040	46.901.116.325
Dados en garantía a valor facial - colones	31.633.978.480	39.433.327.145
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	31.633.978.480	39.433.327.145
Dados en garantía a valor facial - moneda extranjera	3.443.289.560	7.467.789.180
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	2.700.774.560	7.017.432.390
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	742.515.000	450.356.790
Dados en garantía monto de cupones físicos	16.054.787.458	14.118.245.867
Compras a futuro	23.826.921.052	37.056.897.026
Compras a futuro - colones	18.961.134.868	28.414.241.834
Operaciones de reporto tripartito	18.961.134.868	28.414.241.834
Compras a futuro moneda extranjera	4.865.786.184	8.642.655.191
Operaciones de reporto tripartito	4.865.786.184	8.642.655.191
<b>Cuentas de orden de cuenta de terceros:</b>	<b><u>477.803.136.408</u></b>	<b><u>466.246.352.153</u></b>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia		
Efectivo por actividad de custodia	176.381.495	1.479.856.307
Efectivo por actividad de custodia - colones	99.808.742	633.411.418
Efectivo disponible fondos de inversión	76.490.945	610.093.622
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	23.317.797	23.317.797

(Continúa)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo por actividad de custodia - moneda extranjera	₡ 76.572.753	₡ 846.444.887
Efectivo disponible fondos de inversión	28.781.850	737.277.137
Cuentas por cobrar a clientes	8.284.206	8.753.751
Efectivo pignorado	39.506.697	100.413.999
Valores negociables en custodia	301.974.076.171	243.851.456.537
Custodia a valor facial - disponibles	228.980.494.393	98.411.386.969
Custodia a valor facial - disponibles - colones	178.844.838.993	63.455.947.381
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	10.178.640.550	11.609.049.982
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	91.253.051.032	
Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.	77.413.147.411	51.846.423.667
Bóvedas de custodio - otros		473.732
Custodia a valor facial - disponibles - moneda extranjera	50.135.655.400	34.955.439.588
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	3.727.920.310	4.323.826.840
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	28.710.441.902	18.591.140.511
Bóvedas de custodio - otros	111.567.928	108.778.687
Sistema de anotación en cuenta-MH y B.C.C.R.	10.297.198.020	9.365.613.780
Bóvedas del custodio - otros	7.288.527.240	2.566.079.770
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	54.779.030.156	131.289.072.297
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones	36.467.827.546	119.910.245.700
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	1.950.054.971	3.528.747.925
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.308.299.668	99.422.313.236
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y B.C.C.R.	26.209.472.907	16.959.184.539
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - moneda extranjera	18.311.202.610	11.378.826.597
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	1.821.809.321	957.277.218
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.037.169.977	6.955.389.281
Bóvedas de custodio - Internacionales	15.268.069	15.612.529
Sistema de anotaciones en cuenta - MH y B.C.C.R.	2.462.343.747	1.865.911.951
Bóvedas del custodio - otros	8.974.611.496	1.584.635.618
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	7.337.277.353	7.097.593.456
Custodia valor de compra de acciones - disponibles - colones	4.974.702.461	3.336.253.647

(Continúa)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	₡ 4.974.702.461	₡ 3.336.253.647
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	2.362.574.892	3.761.339.809
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - colones	2.362.574.892	3.761.339.809
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles - moneda extranjera	4.776.637.684	4.253.470.441
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.776.637.684	4.253.470.441
Custodia a valor facial - pignorados	4.766.403.175	2.481.083.201
Custodia a valor facial - pignorados - colones	4.766.403.175	2.481.083.201
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	4.261.492.975	1.741.526.560
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	504.910.200	739.556.641
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	1.334.233.410	318.850.173
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - colones	1.197.918.051	147.043.511
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	1.197.918.051	147.043.511
Custodia monto de cupones físicos - pignorados - moneda extranjera	136.315.359	171.806.662
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	136.315.359	171.806.662
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	49.556.499.901	68.352.240.293
Recibidos en garantía a valor facial	49.556.499.901	68.352.240.293
Recibidos en garantía a valor facial - colones	36.075.850.000	54.522.711.600
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	36.075.850.000	54.522.711.600
Recibidos en garantía a valor facial - moneda extranjera	13.480.649.901	13.829.528.693
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	13.480.649.901	13.829.528.693
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	50.165.266.327	59.409.169.951
Datos en garantía a valor facial	42.748.599.531	52.961.967.460
Datos en garantía a valor facial - colones	18.132.000.000	25.586.561.600
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	18.132.000.000	25.586.561.600
Datos en garantía a valor facial - moneda extranjera	24.616.599.531	27.375.405.860
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y	24.616.599.531	27.375.405.860

(Continúa)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dados en garantía monto de cupones físicos	₡ 7.416.666.796	₡ 6.447.202.491
Dados en garantía monto de cupones físicos - moneda extranjera	7.416.666.796	6.447.202.491
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.	6.530.307.672	4.908.431.158
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	886.359.124	1.538.771.333
Contratos a futuro pendientes de liquidar	75.930.912.514	93.153.629.062
Compras a futuro	29.770.407.633	33.890.366.841
Compras a futuro - colones	17.265.530.137	17.611.019.439
Operaciones de reporto tripartito	12.504.877.496	16.279.347.402
Ventas a futuro	46.160.504.881	59.263.262.222
Ventas a futuro (colones)	34.929.411.703	44.366.871.716
Operaciones de reporto tripartito	34.929.411.703	44.366.871.716
Ventas a futuro - moneda extranjera	11.231.093.178	14.896.390.506
Operaciones de reporto tripartito	<u>11.231.093.178</u>	<u>14.896.390.506</u>
<b>Total de cuentas de orden propias y terceros</b>	<b><u>561.691.579.725</u></b>	<b><u>583.828.458.749</u></b>
<b>Total de cuentas de orden</b>	<b><u>₡561.742.612.422</u></b>	<b><u>₡583.890.797.660</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 2013 y 2012, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$945,067.95 (₡467.818.085,95) al tipo de cambio de ₡495,01 por US\$1.00) y US\$487,916.73 (₡246.568.719,51) al tipo de cambio de ₡502,075 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

- **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.

- **Contratos con Casas de Bolsas Internacionales** -
  - **Contrato con Casa de Bolsa Bullock 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

## 24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS	₡ 202.499	₡ 1.654.320
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>8.698.647</u>	<u>10.250.892</u>
Total activos	<u>₡ 8.901.146</u>	<u>₡ 11.905.212</u>
Pasivo:		
Instituto Nacional de Seguros	<u>₡ 7.193.849</u>	<u>₡ 6.939.568</u>
Total pasivo	<u>₡ 7.193.849</u>	<u>₡ 6.939.568</u>
Ingresos:		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	₡374.913.408	₡190.987.066
Servicios prestados al INS	<u>59.870.571</u>	<u>52.110.240</u>
Total ingresos	<u>₡434.783.979</u>	<u>₡243.097.306</u>
Gastos:		
Alquiler de espacio físico al INS	₡ 85.216.218	₡ 81.406.125
Seguros pagados al INS	<u>20.695.968</u>	<u>19.280.496</u>
Total gastos	<u>₡105.912.186</u>	<u>₡100.686.621</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se cancelaron salarios al personal clave de la Compañía por ₡332.142.827 y ₡294.962.891, respectivamente.

## 25. OPERACIONES DE REPORTO TRIPARTITO

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

Al 31 de diciembre de 2013:

<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡17.265.530.137	US\$25,122,580
De 31 a 60 días		139,289
De 61 a 90 días		
De 91 a 180 días		
<b>Total</b>	<b><u>₡17.265.530.137</u></b>	<b><u>US\$25,261,869</u></b>
<b>Por Cuenta de Terceros</b>		
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	₡34.929.411.703	US\$19,909,832
De 31 a 60 días		1,848,777
De 61 a 90 días		
De 91 a 180 días		930,009
<b>Total</b>	<b><u>₡34.929.411.703</u></b>	<b><u>US\$22,688,618</u></b>

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

Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	₡16.122.176.820	US\$7,190,174
De 31 a 60 días	2.838.958.048	1,709,489
De 61 a 90 días		
<b>Total</b>	<b><u>₡18.961.134.868</u></b>	<b><u>US\$8,899,663</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		
<b>Total</b>	<b><u>₡</u></b>	<b><u>US\$</u></b>

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\$ \_\_\_\_\_

## 26. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2013	2012
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	₡ 501.060.654	₡ 344.964.258
Valores disponibles para la venta	Operaciones de reporto tripartito	37.616.573.7588	46.620.991.892
Cuenta por cobrar casa de bolsa	Saldos por intervención		
REFCO	judicial	5.009.209	6.051.886
Otros activos	Depósitos en garantía	11.598.726	11.598.726
Llamadas al margen reportos tripartitos		33.242.568.	24.882.272
Cuenta por cobrar C.C.S.S.		8.114.075	8.114.075
<b>Total</b>		<u>₡38.175.598.990</u>	<u>₡47.016.603.109</u>

## 27. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

	2013					
	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
<b>Activos:</b>						
Caja y bancos	₡ 633.094.767					₡ 633.094.767
Valores e inversiones	118.000.000		₡353.744.968	₡34.847.862.420	₡9.230.740.104	44.550.347.492
Intereses por cobrar	161.473.795	₡ 759.492.770	39.125.227			960.091.792
Cuentas por cobrar	<u>129.450.159</u>		<u>238.267.531</u>			<u>367.717.690</u>
<b>Total activo</b>	<b><u>1.042.018.721</u></b>	<b><u>759.492.770</u></b>	<b><u>631.137.726</u></b>	<b><u>34.847.862.420</u></b>	<b><u>9.230.740.104</u></b>	<b><u>46.511.251.741</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
Obligaciones con el público	21.860.856.845	1.821.752.224				23.682.609.069
Obligaciones con entidades	3.000.000.000	84.611.279				3.084.611.279
Cuentas por pagar y provisiones	<u>1.214.024.740</u>		<u>3.770.408</u>			<u>1.217.795.148</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>26.074.881.585</u></b>	<b><u>1.906.363.503</u></b>	<b><u>631.137.726</u></b>	<b><u>34.847.862.420</u></b>	<b><u>9.230.740.104</u></b>	<b><u>27.981.245.088</u></b>
<b>Neto</b>	<b><u>₡(25.032.862.864)</u></b>	<b><u>₡(1.146.870.733)</u></b>	<b><u>₡631.137.726</u></b>	<b><u>₡34.847.862.420</u></b>	<b><u>₡9.230.740.104</u></b>	<b><u>₡18.530.006.653</u></b>
	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
<b>Activos:</b>						
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>
<b>Pasivos:</b>						
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>4.041.482.452</u></b>	<b><u>31.708.122.167</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>

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 2013 y 2012, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	₡ 8.222.714	₡ 7.311.751
Por inversiones en instrumentos financieros	4.243.886.345	4.316.535.290
Por ganancia en venta de valores	3.364.813.010	459.500.500
Por ganancia por diferencias de cambio	294.584.175	886.906.639
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales	1.936.113	8.273.191
Por otros ingresos	13.247.849	643.448.557
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	2.945.446.066	2.293.034.479
Por otros ingresos operativos	<u>633.291.247</u>	<u>558.461.823</u>
Total de ingresos brutos	<u><u>₡11.505.427.520</u></u>	<u><u>₡9.173.472.230</u></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 B.C.C.R. 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 del 2013 el monto del VaR a un día, con un 95% de confianza, con la metodología Delta Normal se incrementó en ¢33 millones con respecto al año 2012. Esta variación se dio producto de la volatilidad que mostraron los títulos valores a lo largo del 2013 (en el I trimestre se presentaron leves ajustes al alza en los precios, por la reducción de tasas, luego, en el II trimestre se presentó una leve reducción de los precios pronosticando las considerables reducciones presentes a partir del último trimestre 2013, asociado al comportamiento creciente de las tasas de interés). Por su parte, el VaR relativo (peso del VaR en el portafolio) pasó de 0,16% a 0,26%. Cabe señalar, que este es un cálculo que a nivel regulatorio se realiza diariamente y las metodologías se encuentran automatizadas.
- 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 que se realizan en el mercado cambiario y de la inclusión de instrumentos en dólares en el portafolio de inversiones.
- 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 a lo establecido en su Política de Gestión Estratégica de Activos 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>2013</b>	<b>2012</b>
A valor de mercado	<u>₡44.532.494.123</u>	<u>₡59.228.776.878</u>

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

	<b>Calificación Actual</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Participación fondos inmobiliarios	AAF 3-		
Bonos emitidos por el ICE	BB+	₡ 263.090.083	₡ 502.606.035
Bonos emitidos por bancos públicos y privados del país	Largo Plazo ₡AAA, \$BB+ Corto Plazo F1+	202.025.956	450.598.396
Bonos emitidos financiera Desyfin	Largo Plazo AA- y AA	1.043.498.063	781.260.598
Bonos fideicomisos de titularización			211.786.814
Bonos emitidos por el BANHVI	AA+	400.792.000	788.578.866
Bonos emitidos municipalidades	Largo Plazo AA+		6.726.278.810
Títulos emitidos por el Banco Centrales de Costa Rica		6.054.209.461	10.594.487.699
Títulos del Gobierno Central		35.419.079.710	37.233.852.437
Notas estructuradas	AA+	1.031.798.844	1.425.618.326
Banco Nacional de Costa Rica (ICP)	Corto Plazo F1+	<u>118.000.000</u>	<u>495.765.900</u>
Total cartera		<u>₡44.532.494.120</u>	<u>₡59.210.833.882</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.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.
- Autoevaluaciones del Sistema de Control Interno.

Estas políticas establecidas por el Puesto, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por la Unidad 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 18 de febrero de 2014.

\* \* \* \* \*

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

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

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA**  
**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(En Colones Costarricenses sin Céntimos)**

---

<b>Descripción Cuenta</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	<u>₡</u>	<u>₡</u>	<u>₡</u>	<u>₡</u>

\* \* \* \* \*