

**ESTADOS FINANCIEROS
TRIMESTRALES NO AUDITADOS**

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

IV TRIMESTRE 2011

AL 31 DICIEMBRE DEL 2011

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION
Al 31 de Diciembre del 2011
(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	₡789,293,668
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		₡160,368,766
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	42,634,691,562
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		104,539,737
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	293,934,519
Intereses por cobrar	3b	777,764,470
Gastos pagados por anticipado	4a	55,770,907
Total activo circulante		₡44,816,363,628
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	₡282,977,157
Inversiones Permanentes	2c	25,895,000
Otros Activos	6	460,961,249
TOTAL DE ACTIVOS		₡45,586,197,035
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		22,228,723,748
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	7,297,081,947
Intereses por Pagar	7b	67,474,250
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	92,062,862
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		10,342,859
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8-a	517,130,194
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	47,131,280
Total Pasivos		₡30,259,947,142
Capital Contable		
Capital Social	9	₡5,920,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		₡0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Net	2, b.5,b.6	-₡331,033,994
Reserva legal	2, b.19	₡918,677,928
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		₡7,414,473,108
Utilidades acumuladas Período Actual	13	₡1,404,132,851
Total Capital Contable		₡15,326,249,893
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		₡45,586,197,035
Activos Restringidos	17.1	₡36,281,201,311
Cuentas de Orden		473,310,021
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	2,013,808,009

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente General a.i.

Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 30 de Noviembre del 2011
(Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Noviembre 2011	Octubre 2011	Variación absoluta	Variación relativa	Noviembre 2011	Noviembre 2010	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	\$789,293,668	\$2,730,412,350	-\$1,941,118,682	-71.09%	\$789,293,668	\$1,576,681,833	-\$1,787,388,165	-49.94%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	160,389,766	248,730,191	-88,361,425	-35.53%	\$160,389,766	\$226,776,624	-\$66,407,859	-29.28%
Depósitos Garantía de Participación	42,634,691,562	45,459,315,890	-2,824,624,329	0	\$0	\$0	\$0	0.00%
Valores Negociables	104,539,737	46,091,214	58,448,524	0.00%	\$42,634,691,562	\$34,583,940,849	\$8,050,750,713	23.28%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	293,934,519	189,549,851	104,384,667	0.00%	\$104,539,737	\$52,053,837	\$52,485,900	100.83%
Cuentas por cobrar, Neto.	777,764,470	840,146,723	-62,382,253	55.07%	\$293,934,519	\$1,689,114,415	\$1,395,179,896	-82.60%
Intereses por cobrar	55,770,907	48,438,100	7,332,807	-7.43%	\$777,764,470	\$624,283,461	\$153,481,009	24.59%
Gastos pagados por anticipado	\$44,816,363,628	\$49,562,684,319	-\$4,746,320,690	15.14%	\$55,770,907	\$18,424,976	\$37,345,931	202.69%
Total activo circulante				-9.58%			\$6,045,087,633	15.59%
Vehiculos, Mobiliario y Equipo - Neto-	\$292,977,157	\$297,323,303	-\$14,346,146	-4.83%	\$282,977,157	\$343,943,471	-\$60,966,314	-17.73%
Inversiones Permanentes	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	\$25,895,000	25,895,000	\$0	0.00%
Otros Activos	460,961,249	436,910,001	24,051,248	5.50%	\$460,961,249	1,687,069	\$459,274,181	27223.21%
TOTAL DE ACTIVOS	\$45,586,197,035	\$50,322,812,623	-\$4,736,615,588	-9.41%			\$6,443,395,500	16.46%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Pasivo								
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia	22,228,723,748	31,061,249,300	-\$8,832,525,552	-28.44%	\$22,228,723,748	23,161,186,082	-\$932,462,334	-4.03%
Cuentas por Pagar, Neto.	7,297,081,947	2,975,167,182	4,321,914,766	145.27%	\$7,297,081,947	1,195,996,186	6,101,085,761	510.13%
Intereses por Pagar	67,474,250	77,165,453	-9,691,203	-12.56%	\$67,474,250	98,108,855	-\$30,634,605	-31.23%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	92,062,862	81,628,034	10,434,827	12.78%	\$92,062,862	214,775,503	-\$122,712,641	-57.14%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	10,342,859	30,494,497	-20,151,637	-66.08%	\$10,342,859	176,363,983	-\$166,021,123	-94.14%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	517,130,194	567,150,922	-50,020,728	-8.82%	\$517,130,194	\$240,598,349	276,531,845	114.94%
Provisión para Prestaciones Legales	47,131,280	164,464,149	-117,332,869	-71.34%	\$47,131,280	58,781,974	-\$11,650,694	-19.82%
Total Pasivos	30,259,947,142	34,957,319,538	-\$4,736,615,588	-13.44%		30,259,947,142	25,145,810,933	418,722%
Capital Contable								
Capital Social	\$5,920,000,000	\$5,920,000,000	0.00%	0.00%	\$5,920,000,000	\$5,920,000,000	0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-331,033,995	-307,085,946	-23,948,049	7.80%	-\$331,033,995	-\$108,805,913	-222,228,082	204.24%
Reserva legal	918,677,928	918,677,928	0	0.00%	\$918,677,928	\$786,729,195	131,948,733	16.77%
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores	7,414,473,108	7,414,473,108	0	0.00%	\$7,414,473,108	\$4,907,447,187	2,507,025,922	51.09%
Utilidades acumuladas Periodo Actual	1,404,132,851	1,419,427,994	-15,295,143	-1.08%	\$1,404,132,851	\$2,491,620,132	-1,087,487,281	-43.65%
Total Capital Contable	\$15,326,249,892	\$15,365,493,084	-\$39,243,192	-0.26%		\$15,326,249,892	\$13,996,990,601	9.50%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Activos Restringidos	\$45,586,197,035	\$50,322,812,623	-\$4,736,615,588	-9.41%	\$45,586,197,034	\$39,142,801,534	\$6,443,395,499	16.46%
Cuentas de Orden	\$36,281,201,311	\$37,437,306,595	-\$1,156,105,283	-3.09%	\$36,281,201,311	\$28,424,347,219	7,856,854,092	27.64%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	\$473,310,021	\$535,943,444,068	-\$53,470,134,047	-99.9%	\$473,310,021	\$485,929,325,811	-\$45,456,015,790	-99.90%
	2,013,808,009	-1,274,263,270	3,288,071,279	-258.04%		\$2,013,808,009	1,533,064,896	318,899%

Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

Franklin Cerdas
 Gerente Financiero

Oscar Jiménez Ugalde
 Jefe de Contabilidad

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre del 2011

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		\$5,920,000,000	0	0	\$148,024,105	\$786,729,383	\$4,907,447,187	\$11,762,290,486
Incremento de capital								
Incremento de la reserva legal	2, b-19	0	0	0				
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones	2, b-5				(258,045,660)	131,948,733		131,948,733
Utilidad neta								(258,045,660)
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	9	\$5,920,000,000	0	0	(\$110,021,555)	\$918,678,116	\$7,414,473,108	\$14,143,129,480
Incremento de capital								
Incremento de la reserva legal	2, b-19	0	0	0			0	0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones	2, b-5				(221,012,440)			-221,012,440
Utilidad neta								0
SALDOS, AL 30 DE NOVIEMBRE 2011		\$5,920,000,000	0	0	(\$331,033,995)	\$918,678,116	\$8,818,605,958	\$15,326,249,892

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2011

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	₡97,357,579	₡2,361,043,364
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	₡11,262,038	₡174,171,691
Intereses, Descuentos y Dividendos		₡265,010,788	₡3,262,936,289
Ganancia en Venta de Valores		₡11,856,250	₡730,120,341
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	₡222,836,691	₡1,946,597,716
Ingresos Extraordinarios	12	₡374,615	₡21,689,992
Otros ingresos		₡1,076,207	₡20,089,340
TOTAL INGRESOS		₡609,774,168	₡8,516,648,732
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	192,660,867	₡1,929,496,974
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	25,529,159	₡373,141,619
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	231,714,735	₡2,856,723,709
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	229,401,038	₡1,912,554,590
Otros Gastos		3,598,887	₡40,598,992
TOTAL GASTOS		₡682,904,685	₡7,112,515,882
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	13	-₡73,130,518	₡1,404,132,850
Impuesto sobre la Renta		₡0	₡0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIOD		-₡73,130,518	₡1,404,132,850
Utilidad Neta por Acción	13	-₡0.012	₡0.237

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

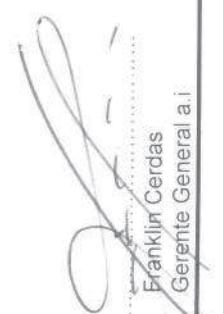
Franklin Cerdas
Gerente General a.i

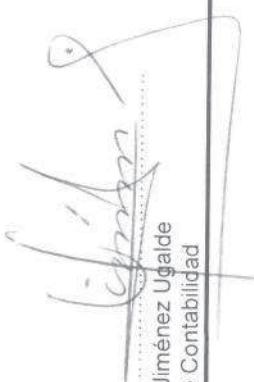
Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 31 de Diciembre del 2011
(Expresado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL						ACUMULADO ANUAL
	Diciembre 2011	Noviembre 2011	Variación absoluta	Variación relativa	Diciembre 2011	Diciembre 2010	
INGRESOS:							
Comisiones Ganadas	₡97,357,579	₡134,129,680	-36,772,101	-27.42%	₡2,361,043,364	₡2,508,646,870	-₡147,603,506 -5.88%
Servicios prestados a la SAFI	₡11,262,038	₡13,603,774	-2,341,736	-17.21%	₡174,171,691	₡139,631,050	34,540,641 24.74%
Intereses, Descuentos y Dividendos	₡265,010,788	₡269,451,538	-4,440,750	-1.65%	₡3,262,936,289	₡3,477,927,129	-214,990,840 -6.18%
Ganancia en Venta de Valores	₡11,856,250	₡43,644,832	-31,788,582	-72.83%	₡730,120,341	₡1,408,745,739	-678,625,398 -48.11%
Diferencias Cambiarias	₡222,836,691	₡457,808,690	-234,971,998	-51.33%	₡1,946,597,716	₡1,543,921,081	402,676,635 26.08%
Ingresos Extraordinarios	₡374,615	₡291,915	82,700	0.00%	₡21,689,992	₡19,663,878	2,026,114 10.30%
Otros ingresos	₡1,076,207	₡980,901	95,306	9.72%	₡20,089,340	₡16,395,005	3,694,336 22.53%
TOTAL INGRESOS	₡609,774,168	₡919,911,329	-₡310,137,161	-33.71%	₡8,516,648,732	₡9,114,930,751	-₡598,282,018 -6.56%
GASTOS:							
Gastos Financieros	192,660,867	168,870,330	23,790,537	14.09%	₡1,929,496,974	₡1,901,841,529	₡27,65,445 1.45%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	25,529,159	26,902,081	-1,372,922	-5.10%	₡373,141,619	₡313,705,945	₡59,435,674 18.95%
Gastos Generales y Administrativos	231,714,735	215,094,785	16,619,950	7.73%	₡2,856,723,709	₡2,674,048,175	₡182,675,533 6.83%
Diferencial Cambiario	229,401,038	447,456,421	-218,055,383	-48.73%	₡1,912,554,590	₡1,481,384,718	₡431,169,872 29.11%
Otros Gastos	3,598,887	3,752,338	-153,451	0.00%	₡40,598,992	₡55,350,276	-₡14,751,284 -26.65%
TOTAL GASTOS	₡682,904,685	₡862,075,955	-₡179,171,269	-20.78%	₡7,112,515,882	₡6,426,330,643	₡686,185,240 29.69%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	-₡73,130,518	₡57,835,375	-₡130,965,892	-226.45%	₡1,404,132,850	₡2,688,600,108	-₡1,284,467,258 -47.77%
Impuesto sobre la Renta	-	-	₡0	0.00%	₡0	₡49,625,454	-₡49,625,454 -100.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIOD	-₡73,130,518	₡57,835,375	-₡130,965,892	-226.45%	₡1,404,132,850	₡2,638,974,654	-₡1,234,841,805 -46.79%


 Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno


 Franklin Cerdas
 Gerente General a.i.


 Oscar Jiménez Ugalde
 Jefe de Contabilidad

INS Valores Puesto de Bolsa,S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Al 31 de diciembre del 2011
(en miles de colones)

Rubro

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Resultado neto del mes	1,404,132,850
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos	
Efectos de las ganancias o perdidas de cambio y UD netas	0
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	-3,130,800
Depreciaciones y amortizaciones	145,712,117
Impuestos diferidos y otros impuestos	185,277,085
Imcobrables	-19,134,412
Gastos devengados No pagados(otras provisiones)	-166,682,858
TOTAL	1,546,173,981

Variación neta en:

Productos por cobrar	-68,899,145
Cuentas y comisiones por cobrar	36,782,957
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursatiles	88,554,527
Otros Activos	-362,201,739
Cuentas por pagar y provisiones	-134,310,244
Provisiones de Corto Plazo	695,217,571
Productos por pagar	-87,116,814
RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	1,714,201,093

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Variación neta en:	
Flujos de efectivo por actividades de Financiación	8,865,611,067
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,865,611,067

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Inversiones en Valores Mobiliarios	-10,229,869,030
Adiciones de Mobiliario y Equipo	-223,718

RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10,230,092,747
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	349,719,413
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	1,719,228,724
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	2,068,948,137

Nota 1

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A., (el Puesto) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores. Los registros contables se llevan en colones (costarricense), moneda oficial.

La dirección del sitio Web es www.insvalores.com

El puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El detalle de las compañías que integran el grupo de interés económico al que pertenece Puesto es el siguiente:

Compañía	Descripción
Instituto Nacional de Seguros (INS)	Accionista 100% de participación
INS-Pensiones, S.A.	Subsidiaria del INS
INS Inversiones Sociedad de Fondos de Inversión, S.A	Subsidiaria del INS

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus reformas y es supervisado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En sesión ordinaria 8802 celebrada el 11 de diciembre del 2006 de Junta Directiva del INS, constituida en asamblea de accionistas del Puesto se acordó modificar el pacto constitutivo para que en adelante la razón social deje de ser INS Bancrédito Valores Puesto de Bolsa, S.A. y en su lugar se consigne INS Valores puesto de bolsa, S.A.

Nota 2

Principales políticas contables

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL, que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEVAL, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

Las diferencias más importantes entre las NIIF y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

No existen variaciones significativas en cuanto a las políticas contables con respecto al último Estados Financiero Auditado, ni variaciones significativas con respecto al último trimestre. Tampoco hay montos significativos registras en las partidas de "Otros" que significancia relativa.

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha emitido normativa tiene por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y las interpretaciones correspondientes

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

(interpretaciones *SIC* y *CINIIF*), considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

Dicha normativa establece tratamientos especiales para distintas partidas. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Asimismo la presentación de los estados financieros de **INS Valores, S.A.** difiere del formato establecido por la NIC 1.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

La Norma Internacional de Contabilidad 16, permite a la entidad elegir entre el método del costo o el método de revaluación para valorar sus activos Propiedades, Planta y Equipo, mientras que el CONASSIF exige que los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor.

El CONASSIF permite la revaluación de activos mediante el índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) y que al menos cada cinco años se realice un peritaje por un profesional independiente. La Norma requiere que la revaluación de activos se efectúe mediante la tasación por avalúo de los bienes.

La SUGEF permite a los bancos del estado el capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIIF. Asimismo, en caso de requerir registrar un deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se deberá incluir en resultados cuando lo requerido por la NIC 36 era disminuir el superávit por reevaluación.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecida por SUGEF permiten el que cese el registro de la depreciación en los activos en desuso.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamiento

La NIC 17 ha eliminado la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento.

Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo. La SUGEF ha permitido diferir el exceso del neto entre el ingreso por comisiones con el gasto producido para generar esas comisiones.

Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen principios relacionados al control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos del

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

25% de participación o no requerir la consolidación con más del 25% de participación, esto dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

Según la Superintendencia en los estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias que están incluidas en los estados financieros consolidados deben ser contabilizadas utilizando el método de participación, según se describe en la NIC 28, lo cual se aparta de lo establecido por la NIC 27, que establece que las inversiones en subsidiarias se deben mantener al costo.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

b. Políticas contables

b.1 Moneda funcional y transacciones en monedas extranjeras - Los registros contables del Puesto se llevan en colones costarricenses, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa misma moneda. Las transacciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio y vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas en el ajuste periódico y liquidación final de los saldos en monedas extranjeras son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre del 2011 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡505.35 y ₡518.33 respectivamente.

b.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

31 de diciembre del 2011, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ₡505.35 y ₡518.33 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

b.3 Uso de estimaciones - Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.4 Efectivo y Equivalentes de efectivo - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

b.5 Inversiones en valores - La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la PIPCA. El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta de patrimonio. Sin embargo cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se desee mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registran en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado. La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

La valoración del mes de diciembre obtuvo un resultado neto en el patrimonio de (₡331.033.995).

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Puesto no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

b.6 Valores Disponibles para la Venta – Los valores disponibles para la venta corresponden a inversiones en valores, las cuales la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en las tasas de mercado o a riesgos, necesidades de liquidez, cambios en la disponibilidad o rendimiento de los activos alternativos, cambios en las fuentes de financiamiento o los plazos, o bien por variaciones en los riesgos de cambio de moneda extranjera. Los valores disponibles para la venta se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los ajustes que resultan de la valuación de estos valores son llevados directamente a una cuenta separada de patrimonio, la cual se mantiene hasta que su inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo momento las ganancias y pérdidas previamente reconocidas como componentes del patrimonio neto, son incluidas en la ganancia o pérdida neta del año.

b.7 Amortización de primas y descuentos - La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método de interés efectivo.

b.8 Inversiones permanentes - el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

b.9 Cuentas y contratos por cobrar- las cuentas y contratos por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a la CEVAL por vencimientos de títulos valores.

b.10 Estimaciones para cuentas por cobrar de dudoso cobro- el Puesto sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

b.11 Gastos pagados por adelantado- Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

b.12 Vehículos, mobiliario y equipo - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).

b.13 Prestaciones legales - Mensualmente se traspasa 5,33% y del 3% sobre los salarios pagados, a la Asociación Solidarista de Empleados y a las operadoras de pensiones, respectivamente. Cualquier diferencia para cumplir con la obligación por prestaciones legales se reconoce como gasto en el momento que se incurre.

b.14 Vacaciones - Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.

b.15 Reconocimiento de los ingresos - Las comisiones surge sobre servicios bursátiles provistos por el Puesto incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de recompra, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores. Los ingresos por intereses y descuentos provenientes de inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes y de acuerdo con los rendimientos pactados individualmente.

b.16 Reconocimiento de gastos - El gasto financiero se determina con base en la tasa de interés pactada de acuerdo con el plazo. Los gastos operativos y de administración se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio. Otros gastos de administración como los gastos por amortizaciones se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo; el gasto por depreciación se reconoce mensualmente con base en las tasas de depreciación establecidas en el reglamento a la Ley del Impuesto sobre la Renta. El gasto por impuesto de patente municipal se registra en el año en que se realiza el desembolso determinado con base en los ingresos del año inmediato anterior.

b.17 Operaciones a plazo y de recompra - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden, el ingreso por comisiones se registra en el momento de realizar la transacción. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancela las cuentas de orden.

b.18 Operaciones en el mercado de liquidez - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra sobre la base de devengado.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

b.19 Reserva legal - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar el 20% del capital social, de conformidad con lo establecido por la Ley número 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio de 1990).

b.20 Uso de Estimaciones- Al preparar los estados financieros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afecten 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, entre otros, período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.

b21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de julio del 2011 el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de los valores disponibles para la venta también se aproxima a su valor justo. El Puesto no ha suscrito contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como los 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.

b.22 Impuesto sobre la renta - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se carga a los resultados y se accredita a una cuenta de pasivo.

b.23 Deterioro en el valor de los activos - Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.24 Impuestos diferidos - El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b.25 Período fiscal - El Puesto opera con el período fiscal del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.26 Cambio de la Estructura del Catálogo Contable - Por acuerdo emitido por el CONASSIF durante el periodo 2008, las entidades financieras cambiaron el Manual de Cuentas utilizado hasta el 31 de diciembre del 2007. A partir del 01 de enero del 2008, las entidades adoptaron el Manual de Cuentas Homologado, por lo tanto para efectos de comparación de estados financieros se reclasificaron algunas partidas en los mismos estados financieros del periodo 2007.

b.27 Al 31 de diciembre del 2011 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2010.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

3. CUENTAS E INTERESES POR COBRAR

3-A. CUENTAS POR COBRAR

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.

Al 31 de Diciembre del 2011

Nota 3a

DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	30/12/11 Colones	31/12/10 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
B: CUENTAS POR COBRAR Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles Cuentas por cobrar Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto) Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen) Otras Cuentas por Cobrar Cuentas por Cobrar - Neto--	¢128,060,104 0 159,302,442 4,943,160 0 0 1,628,813 ¢293,934,519	¢216,614,630 0 202,489,612 9,916,426 0 0 14,303,923 ¢443,324,591
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas Instituto Nacional de Seguros INS- SAFI INS-Pensiones OPC	¢0 ¢4,943,160 0	¢837,963 9,078,463 0
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	¢4,943,160	¢9,916,426
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos	509.78	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$24,650.25	¢12,566,205
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa	\$24,650.25	12,566,205
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$0.00	¢0
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.		8,114,075
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa	100%	8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	335,295,078	453,241,016

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en Octubre del año 2005.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

Por otra parte y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de prever pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00 , \$ 318,419.93, \$ 50,491.30, \$ 10,675.31,y \$ 162,437.80, \$ 24,957.14, \$142,358.53 y \$19.763.75, \$7.501.57, \$16.301.49, \$6.347.48 y en el mes de Agosto recibimos la suma de \$25.101.00; los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En los meses de enero, mayo y octubre del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00, \$11.207.94 y \$3.318.00 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En el mes de enero 2011 se recibió un pago por la suma de \$11.685.14, además el 10 de junio del 2011 se recibieron los pagos de \$2.763.51 y \$2552.19 para un total de \$5.315.70, el 13 de setiembre 2011 se recibieron \$20.554,04.

El saldo de la deuda al 31 de diciembre del 2011 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$ 24.866.34 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 24.866.34, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR**Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar****Al 31 de Diciembre del 2011****Nota 3b**

DESCRIPCION	30/12/11	31/12/10
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	₡451,842,602	₡472,674,080
Ganacias en valoracion CFD	₡196,766,800	12,500,400.00
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	129,155,068	39,424,444.82
	₡777,764,470	₡524,598,925

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A		
Detalle de Gastos Pagados por Anticipado		
Al 31 de Diciembre del 2011		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	30/12/11	31/12/10
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	37,225,018.50	0.00
Polizas de Seguros	¢10,151,043	11,004,429.44
Patente Municipal	¢8,200,431	7,371,623.61
Servicio acceso SIBO	¢0	0.00
Suscripciones	¢0	0.00
Solucion correo electronico	¢58,300	757,898.42
Capacitación	¢136,115	1,769,497.27
Otros Diferidos	¢0	0.00
Cuota Bloomberg	¢0	0.00
Total Gastos Pagados por adelantado	¢55,770,907	¢20,903,449

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2011, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. La principal es transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

Nota 4b-10 Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 31 de Diciembre del 2011				
	30/12/11		30/12/10	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas				
Instituto Nacional de Seguros	₡0	₡4,943,160	837,962.64	₡9,916,426
INS- SAFI	₡4,943,160		₡9,078,463	
INS-Pensiones OPC	0		0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas				
INS- SAFI	₡0	₡22,219,366	₡0	30,376,651
INS-Pensiones OPC	0		₡141,680	
Departamento de Cobros del INS	0		₡266,981	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	22,219,366		29,967,990	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas				
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	₡0	₡0	₡0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	0		0	
Ingresos Acumulados				
Servicios prestados a la SAFI	170,725,448.63	₡174,171,691	136,610,226	139,631,050
Servicios prestados a la OPC	₡86,354		1,001,719	
Servicios prestados a la INS	3,359,888		2,019,105	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		₡88,532,952		86,922,856.43
Alquileres pagados al INS	₡71,242,123		68,552,721	
Seguros Pagados al INS	17,290,828		18,370,135	

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A Detalle de Valores Negociables Al 31 de Diciembre del 2011		
	505.35	508.52
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	31/12/2011	31/12/2010
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡3,993,853,279	₡7,341,929,614
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	27,469,871,723	18,872,644,236
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	140,000,000	406,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	₡31,603,725,002	₡26,620,573,850
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	\$ 4,326,204.85	\$ 3,397,037.63
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	17,125,691.10	8,793,759.51
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	1,745,000.00	250,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	\$ 23,196,895.95	\$ 12,440,797.14
Sub-Total de Inversiones Propias	₡43,326,276,370	₡32,938,632,676
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-₡163,156,015	-₡113,959,411
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-314,595,331	-63,689,871
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-111,740	-36,876
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-311,400	-186,320
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-₡691,584,806	-₡290,999,310
Total de Valores Negociables, Neto.	₡42,634,691,564	₡32,647,633,367

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

Nota sobre las Inversiones Propias en Acciones de la Cía. Fischel S.A.

Con respecto a las Acciones de la Empresa Fischel S.A. y que constituyen parte de las Inversiones Propias del Puesto de Bolsa, su situación actual en los registros Contables al 31 de diciembre del 2011 es la siguiente:

Total Acciones Compradas	5,573
Precio pagado por Acción	\$ 10.00
Costo total de la Inversión	\$ 55,730.00

En vista de que INS Valores no aceptó el ofrecimiento de la Corporación Cefa cuando adquirió la Compañía Fischel S.A., en el sentido de pagar el 82.82% de tales Acciones, las mismas fueron trasladadas a un Fideicomiso del Banco de Costa Rica.

Al 31 de Diciembre del 2011 sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de \$817.59, previéndose que en 5 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por \$ 55,730.00.

5-B. Inversiones Permanentes

Nota 2-C Detalle de las Inversiones Permanentes Al 31 de Diciembre del 2011		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	31/12/11	30/12/10
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Ver detalle abajo)	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Valores Negociables	₡0.00	₡0.00
Otros	₡0.00	₡0.00
Sub-Total	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Menos :		
Estimación para valuación de Inversiones	N/A	N/A
TOTAL	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Detalle de las Inversiones en Acciones		
Acciones Club Unión S.A.	₡0.00	₡0.00
Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.	₡10,895,000.00	₡10,895,000.00
Central de Valores CNV, S.A	₡15,000,000.00	₡15,000,000.00
Total de Inversión en Acciones	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de Diciembre del 2011 se detalla a continuación:

La póliza de automóviles corresponde a dos vehículos que tiene el Puesto, que están protegidos por las siguientes coberturas:

Cobertura "A": Responsabilidad civil por lesión o muerte de personas, por un monto de ¢100.000.000 por accidente.

Cobertura "C": Responsabilidad civil por daños a la propiedad de terceros, por un monto de ¢10.000.000 por accidente.

Detalle del Activo Fijo			
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos			
Al 31 de Diciembre del 2011			
Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢23,273,588	¢15,154,205	¢8,119,383
Vehículos	¢37,932,188	¢18,550,009	¢19,382,179
Equipo de Cómputo	¢265,603,731	¢179,517,012	¢86,086,719
Software	¢271,614,858	¢159,375,619	¢112,239,239
Pinturas	¢23,887,612	¢0	¢23,887,612
Equipo de Comunicación	¢70,803,115	¢37,541,089	¢33,262,026
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢693,115,091	¢410,137,934	¢282,977,157

Detalle del Activo Fijo			
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos			
y Mejoras a la Propiedad Arrendada			
Al 31 de Diciembre del 2010			
Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	?23,075,838	¢13,836,686	?9,239,152
Vehículos	?38,622,188	¢16,062,433	?22,559,755
Equipo de Cómputo	?264,887,763	¢138,878,561	?126,009,202
Software	?253,410,241	¢71,531,466	?181,878,774
Pinturas	?171,593,398	¢0	?171,593,398
Equipo de Comunicación	?70,803,115	¢31,777,757	?39,025,358
Otros	0	¢0	?0
TOTAL	¢822,392,542	¢272,086,902	¢550,305,640

Nota 6

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de Diciembre del 2011 Nota N° 6	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	
Depósitos de Garantía	Monto Colones
Otros Depósitos	₡299,353,895
Mejoras a propiedades en arrendamiento	161,607,354.23
TOTAL	₡460,961,249

Detalle de Otros Activos Al 31 de Diciembre del 2010 Nota N° 6	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	
Depósitos de Garantía	Monto Colones
Otros Depósitos	₡30,126,669
TOTAL	₡30,126,669
TOTAL	₡30,126,669

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Diciembre del 2011 Notas 2i-2j- 7a	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	30/11/2011
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	€0
Clientes por Operaciones Bursátiles	1,029,206,759
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	6,229,020,221
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	22,219,366
Cheques emitidos pendientes de entrega	193,740
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	16,441,861
Total de Cuentas Por Pagar	€7,297,081,947
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	€0.00
Operadora de Pensiones del INS	0
Departamento de Cobros del INS	0
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	22,219,366
Total	€22,219,366
 Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Diciembre del 2010 Notas 2i-2j- 7a	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	31/12/2010
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	€0
Clientes por Operaciones Bursátiles	333,989,187
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	30,376,651
Cheques emitidos pendientes de entrega	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	195,529,362
Total de Cuentas Por Pagar	€559,895,200
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	€0.00
Operadora de Pensiones del INS	141,680
Departamento de Cobros del INS	266,981
Instituto Nacuinal de Seguros (Espacio Físico)	29,967,990
Total	€30,376,651

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Diciembre del 2011 Nota 7-b		
DESCRIPCION	31/12/11	31/12/10
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	54,886,088	147,501,334
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	12,588,162	7,089,730
	₡67,474,250	₡154,591,064
B- Comisiones Por Pagar	14,573,099.62	34,563,061.45

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	
Al 31 de Diciembre del 2011	
Nota 7-c	
DESCRIPCION	
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	₡9,635,023
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	₡0
Impuesto de Renta de Empleados	7,927,260
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	725,463
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	982,300
Retenciones 20% (exterior)	-
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	39,008,753
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	43,419,086
	₡92,062,862
Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	
Al 31 de Diciembre del 2010	
Nota 7-c	
DESCRIPCION	
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	₡66,037,764
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	₡49,625,454
Impuesto de Renta de Empleados	11,084,779
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	405,000
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	4,922,532
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	43,372,471
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	80,907,062
	₡190,317,296

8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar

Nota 8-A, 8-B
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 31 de Diciembre del 2011

DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢ 14,573,100
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	6,012,661
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	31,834,232
Provisión pago de Proveedores	12,603,716
Otras	452,106,486
	¢517,130,194
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢ 15,438,599
Provisión para aguinaldo	9,105,777
Provisión para vacaciones	22,586,904
TOTAL PROVISIONES	¢47,131,280

Nota 8-A, 8-B
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 31 de Diciembre del 2010

DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢ 34,563,061
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	17,439,755
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	20,403,898
Provisión pago de Proveedores	497,298
Otras	176,694,086
	¢249,598,099
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢ 18,569,400
Provisión para aguinaldo	10,197,174
Provisión para vacaciones	20,535,056
TOTAL PROVISIONES	¢49,301,629

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

8.B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Diciembre del 2011		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡57,146,688	₡1,784,965,789
Comisiones Ganadas en Dólares	40,210,891	576,077,575
Total Comisiones Ganadas	₡97,357,579	₡2,361,043,364
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	₡0	₡0
Servicios prestados en Dólares	₡5,977,020	70,803,801
Total Servicios prestados a la SAFI	₡5,977,020	₡70,803,801
Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Diciembre del 2010		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡81,201,780	₡1,310,706,922
Comisiones Ganadas en Dólares	80,375,603	1,197,939,948
Total Comisiones Ganadas	161,577,383.84	₡2,508,646,870
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	9,237,827.02	₡81,059,707
Servicios prestados en Dólares	4,110,975.57	58,571,342
Total Servicios prestados a la SAFI	13,106,827.99	₡139,631,050

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ₡ 5,920 millones, y está representada por 5,920 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ₡ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINSITRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de Diciembre del 2011		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	25,529,158.68	373,141,618.84
Comisiones pagadas a BNV	¢22,231,272	325,734,752
Comisiones de Custodia	¢3,297,887	47,406,867
neiales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢15,773,890	¢433,581,545
Gastos del Personal	115,711,786	1,684,282,042
Amortizaciones y Depreciaciones	11,533,652	138,499,532
Gastos por Provisiones	19,418,242	105,996,469
Servicios Públicos	605,831	8,759,171
Gastos por Servicios Externos	18,434,466	88,050,048
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	147,545	7,190,024
Impuestos Locales	2,733,477	32,801,723
Gastos de Infraestructura	13,143,373	106,535,538
Aportes Gastos Sugeval	1,909,419	24,147,737
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	7,783,072	43,170,028
Gastos Generales	24,519,981	183,709,851
Total Gastos Giales y Administrativos	¢231,714,735	¢2,856,723,709
Otros Gastos	3,598,887	40,598,992
Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 30 de Noviembre del 2010		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	26,023,801.92	291,108,757.49
Comisiones pagadas a BNV	¢23,918,697	274,217,791
Comisiones de Custodia	¢2,105,105	16,890,967
neiales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢41,320,884	¢474,176,325
Gastos del Personal	135,351,108	1,315,703,341
Amortizaciones y Depreciaciones	10,760,206	90,369,111
Gastos por Provisiones	7,585,240	68,721,670
Servicios Públicos	996,071	11,086,255
Gastos por Servicios Externos	10,391,191	74,949,443
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	304,328	5,132,787
Impuestos Locales	2,457,208	27,131,459
Gastos de Infraestructura	8,354,704	85,237,099
Aportes Gastos Sugeval	825,272	61,325,272
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,226,368	77,932,147
Gastos Generales	28,668,244	155,168,489
Total Gastos Giales y Administrativos	¢253,240,825	¢2,446,933,397
Otros Gastos	4,675,444	45,829,876

11. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros		
Al 31 de Diciembre del 2011		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	€157,620,091	€1,602,990,407
Pérdida en Venta de Op. Propias	€556,666	€6,689,549
Primas sobre Valores Negociables	€34,484,110	319,817,018
TOTAL	€192,660,867	€1,929,496,974
Detalle de los Gastos Financieros		
Al 31 de Diciembre del 2010		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	€99,727,693	€1,695,109,285
Pérdida en Venta de Op. Propias	€559,088	€6,979,637
Primas sobre Valores Negociables	€18,981,847	195,234,522
TOTAL	€119,268,628	€1,897,323,444

12. DETALLE DE LOS INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
Al 31 de Diciembre del 2011	
Nota 12	
	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
A.1 Ingresos diversos por ajustes en liquidación bursatil	2,687,111.77
a.2 El 20-01-2010 se recibieron \$11.685.14 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$11.685.14 * TC ₡ 507.85)	5,934,298.35
a.2 El 20-01-2010 se recibieron \$5.315.70 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$5.315.70 * TC ₡499.98)	2,879,093.91
a.2 El 19-09-2011 se recibieron \$20.140.91 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$20.554,04 * TC ₡505.91)	10,189,487.78
Total Ingresos Extraordinarios	₡21,689,992
Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios	
Al 31 de Diciembre del 2010	
	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
a.2 El 20-01-2010 se recibieron \$ 9.954 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$9.954.00 * TC ₡ 558.67)	5,561,001.18
a.3 El 25/05-2010 se recibieron \$ 11.207.94 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$11.207.94 * TC ₡ 505.9)	5,670,096.84
a.3 El 29/10/2010 se recibieron \$ 3.318.00 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$3.318.00 * TC ₡502.55)	1,667,460.90
Total Ingresos Extraordinarios	₡12,898,559

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

13. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	₡ 1.404.132.849
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	₡ 5.920.000.000
Utilidad neta por acción	₡ 0.2372

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de Diciembre del 2011 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	31/12/11	31/12/10
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	981,304.08	₡ 166,810
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	72,884,466.91	32,795,055
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	8,255,092.58	821,444
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	656,496,013.20	299,737,377
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	552,903.42	20,157
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	44,423,033.11	6,651,387
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	1,639,457.53	10,588,438
Total Bancos				₡ 785,232,271	₡ 350,780,667
Saldo en Caja (Detalle abajo)				4,061,397	184,783,357
Total Caja y bancos				₡ 789,293,668	₡ 535,564,024
Detalle del Saldo en Caja				₡ 0	₡ 0
Cheques emitidos pendientes de entregar				₡ 3,561,397	184,283,357
Titulos valores por depositar				₡ 0	0
Valores en Tránsito				₡ 0	0
Caja General				500,000	500,000
Detalle del Saldo en Caja				4,061,397	184,783,357

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Diciembre del 2011 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ₡505.35	T.C. \$ Venta ₡519.87 Cifras en Colones	Ganancia o perdida
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.	
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	₡188,280,391	\$372,574	₡193,690,169	₡ 5,409,777.93
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	246,568,720	487,917	253,653,270	₡ 7,084,550.92
Valores Negociables	11,546,899,831	22,849,312	11,878,671,842	₡ 331,772,010.58
Cuentas por Cobrar	5,692,953	11,265	5,856,526	₡ 163,573.13
Cuentas por Cobrar BNV	0	0	0	-
Intereses por Cobrar	129,155,068	255,575	132,866,024	₡ 3,710,955.94
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	(17,967,926)	-35,555	(18,484,191)	₡ (516,264.55)
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	0	0	0	-
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	0.00
Construcción en Proceso	241,855,168	478,589	248,804,287	₡ 6,949,118.52
Otros Activos en Dólares	0	0	0	-
Sub-Total Activos	₡12,340,484,204	\$24,419,678	\$12,695,057,927	₡ 354,573,722.46
	₡7,194,387,571			
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	₡6,961,517,774	\$13,775,636	₡7,161,540,012	₡ 200,022,238.20
Obligaciones por Op. del Merc. Líquidez por Cuenta Propia	1,730,778,162	3,424,910	1,780,507,852	₡ 49,729,690.14
Cuentas por Pagar Clientes	360,671,328	713,706	371,034,339	₡ 10,363,011.13
Otras Cuentas por Pagar	13,106,606	25,936	13,483,192	₡ 376,586.36
Intereses por Pagar	517,721	1,024	532,596	₡ 14,875.45
Otros Pasivos en Dólares	717,011	1,419	737,612	₡ 20,601.56
Sub-Total Pasivos	₡9,067,308,601	\$17,942,631	\$9,327,835,604	₡ 260,527,002.85
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DÓLARES	₡3,273,175,603	\$6,477,047	₡3,367,222,323	₡ 94,046,719.61
Detalle de Activos y Pasivos				
Denominados en Moneda Extranjera				
Al 31 de Diciembre del 2010				
Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ₡507.85	T.C. \$ Venta ₡518.07 Cifras en Colones	Ganancia o perdida
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.	
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	₡515,748,992	\$1,015,554	₡526,127,951	₡ 10,378,959.72
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	228,881,332	450,687	233,487,352	₡ 4,606,019.91
Valores Negociables	6,215,994,280	12,239,823	6,341,085,274	₡ 125,090,994.46
Cuentas por Cobrar	29,377,045	57,846	29,968,230	₡ 591,185.20
Cuentas por Cobrar BNV	101,580	200	103,624	₡ 2,044.20
Intereses por Cobrar	39,424,445	77,630	40,217,824	₡ 793,379.59
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	(11,285,488)	-22,222	(11,512,598)	₡ (227,109.76)
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	0	0	0	-
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	-
Construcción en Proceso	176,145,386	346,845	179,690,145	₡ 3,544,758.97
Otros Activos en Dólares	0	0	0	-
Sub-Total Activos	₡7,194,387,571	\$14,166,363	\$7,339,167,803	₡ 144,780,232.30
	₡7,194,387,571			

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Diciembre del 2011 Notas 17.1		
DESCRIPCION	30/12/11	30/12/10
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	246,568,719.51	228,881,332.00
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	12,566,205	31,700,617
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	35,544,044,060	23,097,942,273
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	18,339,783	84,165,629
Impuesto de Renta Diferido	152,214,573	199,585,042
Depósitos en garantía	299,353,895	30126668.71
Depósitos en garantía de CFD	¢297,755,168	
Otros	1,598,726.71	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	¢36,281,201,311	¢23,680,515,636

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$ 1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en Octubre del año 2005.

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

Por otra parte y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de prever pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00, \$ 318,419.93, \$50,491.30, \$10,675.31,y \$162,437.80, \$24,957.14, \$142,358.53B y \$19.763.75,\$7.501.57,\$16.301.49, \$6.347.48 Y \$25.101,00 los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En los meses de enero, mayo y octubre del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00, \$11.207.94 y \$3.318.00 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En el mes de enero 2011 se recibió un pago por la suma de \$11.685.14, además el 10 de junio del 2011 se recibieron los pagos de \$2.763.51 y \$2.552.19 para un total de \$5.315.70 el 13 de septiembre 2011 se recibieron \$20.554,04.

El saldo de la deuda al 31 de Octubre del 2011 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$ 25.296,97 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 25.296,27, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

Nota 29- Instrumentos financieros

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con diferentes riesgos.

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito está relacionado con la posibilidad de no pago por parte del emisor en que se realizan inversiones, actualmente las inversiones disponibles para la venta se encuentran concentradas principalmente en el Ministerio de Hacienda, seguido de una proporción importante en el Banco Central de Costa Rica, por lo tanto el riesgo de crédito es el menor que se puede encontrar en nuestro mercado ya que se consideran los dos emisores más solventes del mercado local para efectos de realizar las inversiones. De igual forma el resto de las inversiones se realiza en emisores con grado de inversión y a los cuales también se les ha realizado un análisis previamente. Se da regularmente un seguimiento a la calificación crediticia de los emisores de las inversiones, así como a noticias y hechos relevantes que puedan afectar su desempeño en el mercado.

Por el lado de las contrapartes a la hora de realizar las operaciones de recompras, INS Valores, S.A., utiliza modelos para poder seleccionar el puesto de bolsa con el que negocia reduciendo de esta manera el riesgo de impago de la contraparte. Estos modelos son revisados periódicamente con el fin de captar cualquier eventualidad del mercado que pueda afectar los resultados.

Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones. En INS Valores hacemos énfasis en el análisis del riesgo de liquidez, para ello se consideran dos aspectos entre los más importantes: la capacidad de una entidad para generar o deshacer posiciones en una determinada situación del mercado y la capacidad de una entidad para cumplir en la forma pactada sus obligaciones de pago y los límites que dicta la Normativa al respecto.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011

En el tema de riesgo de liquidez, INS Valores realiza un análisis de calce de plazos, monitorea los activos que dispone con el fin de valorar su disponibilidad para hacer frente ante una eventualidad, que tan aptos son para ser utilizados como garantía, su grado de bursatilidad, así como de los mecanismos alternos como lo son la posibilidad de recurrir a mercado de liquidez, al mercado interbancario de liquidez, a créditos de la casa matriz o bien el acceso a líneas de crédito.

Riesgo de Mercado

i. Riesgo de tasas de interés:

INS Valores efectúa análisis sobre el comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial e internacional, lo que le permite estar atentos a cualquier circunstancia que incida en las tasas de interés.

El comité de inversiones que está compuesto por un grupo interdisciplinario de varios departamentos incluyendo la clase gerencial, toma decisiones de inversión periódicamente, las cuales se analizan previamente en la reuniones que regularmente se realizan, para ello consideran variables como tasas de interés a corto y mediano plazo, al igual que realiza el análisis de otras variables macroeconómicas que puedan influir en el comportamiento del precios de los instrumentos que se encuentran en el portafolio y o en el precio de otros instrumentos que pudieran convertirse en potenciales oportunidades de inversión.

De la mano con el análisis de variables macroeconómicas se realiza un análisis de riesgos de mercado todas semanas. Se estudian variables como duraciones del portafolio, duraciones modificadas, rendimiento ponderado del portafolio para poder llevar el control del riesgo de tasa de interés. Al cierre de diciembre de 2010 el portafolio de inversiones en colones presenta una duración de 1.38 años y de 4.52 años para el portafolio de inversiones en dólares. El comportamiento a lo largo del tiempo de este indicador dependerá de las condiciones del mercado y de la estrategia de inversión que se haya definido. Desde finales del 2009 las tasas de interés han mostrado un comportamiento hacia la baja, producto de la disminución en inflación que abrió espacios para disminuir los intereses nominales, lo anterior porque en términos reales el premio era bastante alto. Dada la tendencia anterior lo ideal es mantener duraciones más altas sin embargo, el mercado se ha ajustado y las variaciones en estas han sido constantes sin mucha volatilidad. Como referencia tomamos la tasa básica calculada por el Banco Central de Costa Rica y se ha movido durante el año 2010 entre el rango de 7.50% y 8.50%.

Por su parte, la duración modificada es de 1.34% para el portafolio en colones y 4.44% para el portafolio en dólares. Lo anterior significa que aproximadamente por cada cambio porcentual de un 1% en la tasa de interés, la cartera tendría un impacto de 1.34% y 4.44% para los portafolios en dólares. Este indicador se calcula periódicamente con el propósito de mantener dentro de cierto rango el riesgo de precio de la cartera ante cambios en las tasas de interés.

El portafolio de inversiones se concentra un 6.1% en instrumentos en unidades de desarrollo (UDES), que adicional al riesgo de tasa de interés tienen un riesgo asociado a la inflación, debido a que son instrumentos indexados al Índice de Precios al Consumidor (IPC). En la medida que la inflación sea mayor genera una ganancia por valoración. Desde el año 2009, los instrumentos en UDES se han caracterizado por mantener una tendencia muy marcada hacia la baja, disminución en precio, asociado al comportamiento del IPC y a las expectativas de inflación que disminuyeron a lo largo de todo el 2009 y se mantuvieron en el año que recién terminó. Para el 2010, la inflación se mantuvo en un dígito (5,82%), y con niveles similares a los obtenidos en el 2009. Lo anterior trae como consecuencia que los títulos en UDES pierdan atractivo y su cotización no sea la óptima.

La expectativa para los primeros meses del año 2010 es que la tasa básica disminuya un poco más, por lo que resulta atractivo la adquisición de títulos valores con duraciones altas. Es prudente seguir llevando un control del mercado y con base a ello ir tomando decisiones para no dejar de lado las oportunidades de inversión y llevar al mismo tiempo manejo de indicadores de riesgo.

ii. Riesgo cambiario:

Desde que a finales del 2006 se diera el cambio del régimen cambiario de mini devaluaciones a bandas cambiarias, se han vuelto más importantes las decisiones que se toman en inversiones en dólares. El tipo de cambio no es predecible, durante los cuatro años que se llevan bajo este régimen, el tipo de cambio ha experimentado depreciaciones y apreciaciones, así como movimientos bruscos de un día a otro, situación que fue muy marcada durante el 2010. La principal señal que se envía al mercado es de precaución y de análisis antes de comprometerse con alguna posición en esta moneda ya que el riesgo cambiario lo asume el agente o persona que incurre en estas inversiones. Dentro de las variables que influyen de manera importante en el comportamiento que pueda registrar el tipo de cambio se encuentran el diferencial de tasas de interés, diferencial de inflación, déficit en cuenta corriente, las expectativas de los operadores del mercado, así como las necesidades de colones ha mediados y finales de mes, entre otras.

El 2010 inició con un saldo de Reservas Internacionales por parte del Banco Central muy bueno, US\$4066 millones, durante después del segundo semestre el Banco Central de Costa Rica anunció que incrementaría sus reservas comprando dólares en el mercado mayorista. Durante el mes de diciembre las reservas monetarias netas del BCCR se incrementaron en US\$23.9 millones y alcanzaron los US\$4,627.2 millones. Lo anterior se debe al debito del préstamo de los US\$500 millones que utilizará el Gobierno para el pago de deuda y las compras que realiza el BCCR en MONEX para su programa de acumulación de reservas. El último dato disponible al 03 de enero del 2011 asciende a US\$4,658.9 millones, lo que representa un incremento de US\$31.7 millones en comparación con el mes de diciembre 2010. Cabe destacar que el saldo de las reservas respecto a la misma fecha un año atrás (US\$4,066.73 millones) ha crecido 14.6%.

Como parte del control del riesgo cambiario, se mantiene un estricto análisis sobre el comportamiento de las variables económicas (devaluación, apreciación, inflación, políticas gubernamentales y fiscales del país), de tal forma que se ejerza un control apropiado del riesgo cambiario. Además, en el 2010 se incursionó en un producto nuevo para INS Valores, los Contratos Financieros de Diferencias (CFD) que permiten a nuestros clientes cubrirse ante el comportamiento volátil del tipo de cambio, asegurándose un tipo de cambio para una fecha determinada y eliminar con ello la pérdidas no esperadas por movimientos del tipo de cambio.

En forma general, para el control de estos riesgos, se cuenta con un Comité de Inversiones, el cual es el encargado de monitorear el comportamiento de las diferentes variables en la formación de precios de los títulos valores que conforman las diferentes carteras del Puesto.

Según lo anterior, la estrategia de INS Valores es mantener un control de sus posiciones, buscando la cobertura de éstas. El propósito es que mediante el análisis de variables como las anteriores mencionadas se pueda predecir el rumbo que pueda tomar el tipo de cambio, convirtiéndose esta en una herramienta para encontrar oportunidades de inversión y controlar el riesgo cambiario del portafolio de inversiones.