

**ESTADOS FINANCIEROS
TRIMESTRALES NO AUDITADOS**

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

IV TRIMESTRE 2012

AL 31 DICIEMBRE DEL 2012

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de diciembre del 2012

(Expresado en Colones sin Céntimos)

Nota

ACTIVO

Activo Circulante

Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢941,868,260
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢320,081,986
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	59,210,833,956
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		24,882,272
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	333,183,620
Intereses por cobrar	3b	1,053,476,951
Gastos pagados por anticipado	4a	33,000,574
Total activo circulante		¢61,917,327,618

Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	¢348,267,862
Inversiones Permanentes	2c	25,895,000
Otros Activos	6	142,319,858

TOTAL DE ACTIVOS **¢62,433,810,338**

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Pasivo

Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		41,799,412,998
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	1,953,672,031
Intereses por Pagar	7b	174,630,640
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	160,333,305
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		206,955,412
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8-a	434,313,796
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	61,524,484
Total Pasivos		¢44,790,842,667

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	¢136,922,129
Reserva legal	2, b.19	¢988,884,570
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores		¢8,795,466,397
Utilidades acumuladas Período Actual	13	¢1,801,694,574
Total Capital Contable		¢17,642,967,670

TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE **¢62,433,810,338**

Activos Restringidos	17.1	¢47,140,995,341
Cuentas de Orden		559,504,457,767
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	-381,512,439

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Luis Fernando Monge Salas
Gerente General

Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2012

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	¢317,766,425	¢2,135,565,943
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢15,844,442	¢190,987,066
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢440,845,559	¢4,323,847,041
Ganancia en Venta de Valores		¢164,760,941	¢643,188,317
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	¢282,102,388	¢1,618,249,272
Ingresos Extraordinarios	12	¢454,982	¢11,685,571
Otros ingresos		¢18,993,435	¢92,220,245
TOTAL INGRESOS		¢1,240,768,174	¢9,015,743,454
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	268,598,814	¢2,512,389,289
Perdida en venta de Titulos		6,170,130	¢25,222,289
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	30,854,851	¢233,611,891
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	356,259,767	¢2,880,438,471
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	272,307,553	¢1,510,120,206
Otros Gastos		4,568,812	¢52,266,735
TOTAL GASTOS		¢938,759,927	¢7,214,048,881
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	13	¢302,008,247	¢1,801,694,573
Impuesto sobre la Renta		¢0	¢0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢302,008,247	¢1,801,694,573
Utilidad Neta por Acción	13	¢0.051	¢0.304

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Luis Fernando Monge Salas
Gerente General

Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

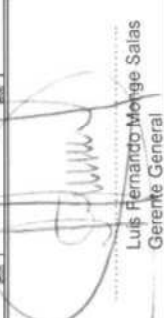
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2012

(Expresado en Colones sin Céntimos)

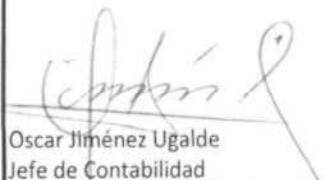

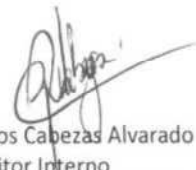
Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	₡5,920,000,000	₡ 0	₡ 0	(₡110,021,554)	₡918,677,928	₡7,414,473,108	₡14,143,129,483
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal	0		0		70,206,642	-	70,206,642
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones				(221,012,440)			(221,012,440)
Utilidad neta						1,380,993,289	1,380,993,289
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	₡5,920,000,000	₡ 0	₡ 0	(₡331,033,994)	₡988,884,570	₡8,795,466,397	₡15,373,316,974
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal			0				0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones				467,956,122			467,956,122
Utilidad neta						1,801,694,574	1,801,694,574
SALDOS, 30 de Diciembre 2012	₡5,920,000,000	₡0	₡0	₡136,922,128	₡988,884,570	₡10,597,160,971	₡17,642,967,670


Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


Luis Fernando Morfge Salas
Gerente General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Flujo de caja
Periodo 2012-2011

	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	1,801,694,573	€1.451.199.933
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación y amortización	123,994,221	146.160.618
Gastos por provisiones, neto de pagos	(246,618,702)	103.946.681
Impuesto sobre la renta		
Estimación por deterioro de las inversiones	139,996	6.682.438
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	0	
	(6,514,318)	(19.134.412)
Cambios en activos, aumento (disminución):		
Cuentas por cobrar	(38,318,018)	121.154.015
Intereses acumulados por cobrar	(462,644,281)	(253.165.545)
Otros activos	196,035,068	(74.546.389)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:		
Cargos financieros por pagar	107,156,389	(76.286.593)
Provisiones y otras cuentas por pagar	385,199,128	524.260.072
 Total recursos provistos por (usados en) las actividades de operación	 <u>1,860,124,056</u>	 1,930,270,818
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo	-72,981,537	-913,718
Retiros de vehículos	29,073,268	241,500
Valores disponibles para la venta	-16,458,574,316	-10,416,320,254
 Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de inversión	 -16,502,482,585	 -10,416,992,472
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otras obligaciones con el público	20,554,863,031	2.636.590.846
Obligaciones con entidades - A la vista	-6,217,194,000	6.218.190.000
 Total de recursos provistos por (usados en) las actividades de financiamiento	 <u>14,337,669,031.00</u>	 <u>8.854.780.846</u>
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(304,689,498)	€368.059.192
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	2,087,287,915	<u>1.719.228.723</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,782,598,417</u>	<u>€2.087.287.915</u>
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-end; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  Oscar Jiménez Ugalde Jefe de Contabilidad </div> <div style="text-align: center;">  Luis Fernando Monge Salas Gerente General </div> <div style="text-align: center;">  Carlos Cabezas Alvarado Auditor Interno </div> </div>		

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 registrados 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 2012

(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 2012

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 2012 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡502.07 y ₡514.32 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 2012

31 de diciembre del 2012, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢502.07 y ¢514.32 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 2012 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de ¢136.922.128.00. 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.

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.

b.21 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 diciembre del 2012 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 acredita 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 2012 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2011.

3. CUENTAS E INTERESES POR COBRAR

3-A. CUENTAS POR COBRAR

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.		
Al 31 de Diciembre 2012		
Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2012 Colones	2011 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	¢167,559,200	¢1,981,810
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢153,719,208	¢159,302,442
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	¢11,905,213	¢4,943,160
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢0	¢127,707,107
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢333,183,620	¢293,934,519
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢1,654,321	¢0
INS- SAFI	¢10,250,892	¢4,943,160
Clientes	¢0	¢0
INS-Pensiones OPC	¢0	¢0
	¢11,905,213	¢4,943,160
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 6,051,886.49	\$ 12,566,204.91
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (6,051,886.49)	\$ (12,566,204.91)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 18,107,998.04	\$ 20,214,000.00
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (18,107,922.71)	\$ (17,967,926.44)
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	¢8,114,075
Menos : Estimación Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	-¢8,114,075	-¢8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	333,183,696	296,180,592

(**) 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2012

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 preveer 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 2012 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$ 24.864.32 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 24.864.32, 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 2012		
Nota 3b		
DESCRIPCION	2012	2011
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢970,516,455	¢451,842,602
Ganacias en valoracion CFD	¢9,835,000	¢196,766,800
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢73,125,496	¢129,155,068
	¢1,053,476,951	¢777,764,470

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 2012		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
	2012	2011
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢ 12,408,339	¢ 37,225,019
Polizas de Seguros	¢ 8,916,754	¢ 10,151,043
Patente Municipal	¢ 7,626,441	¢ 8,200,431
Cuota Bloomberg	¢ 0	¢ 0
Garantía de Equipo de Comunicación	¢ 1,723,814	¢ 0
Otros gastos pagados por anticipado	¢ 2,325,227	¢ 194,415
Total Gastos Pagados por adelantado	¢ 33,000,574	¢ 55,770,907

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2012, 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 2012				
	2012		2011	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢11,905,213		¢4,943,160
Instituto Nacional de Seguros	¢1,654,321		¢0	
INS- SAFI	¢10,250,892		¢4,943,160	
Cientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢5,998,005		¢26,259,907
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢5,998,005		¢26,259,908	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	¢0		¢0	
Ingresos Acumulados		¢190,987,066		¢174,171,691
Servicios prestados a la SAFI	¢190,987,066		¢170,725,449	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢86,354	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢3,359,888	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢98,337,930		¢88,532,952
Alquileres pagados al INS	¢81,541,124		¢71,242,123	
Seguros Pagados al INS	¢16,796,805		¢17,290,828	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A		
Detalle de Valores Negociables		
Al 31 de Diciembre 2012		
	502.07	505.35
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2012	2011
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢7,409,110,804	¢13,940,451,054
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	38,698,649,642	28,268,693,778
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	610,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢46,107,760,446	¢42,819,144,832
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	\$ 10,519,963.81	\$ 4,238,115.76
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	15,877,608.43	9,488,524.44
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	-	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	\$ 26,397,572.24	\$ 13,726,640.20
Sub-Total de Inversiones Propias	¢59,361,189,541	¢49,763,589,375
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢187,653,219	-¢239,118,724
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	386,508,894	-171,981,437
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-313,267	-72,252
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-382,276	-101,532
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢150,355,659	-¢499,019,229
Total de Valores Negociables, Neto.	¢59,210,833,882	¢49,264,570,146

5-B. Inversiones Permanentes

Nota 2-C Detalle de las Inversiones Permanentes Al 31 de Diciembre 2012			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2012	2011	
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			
TOTAL	¢25,895,000.00	¢25,895,000.00	
Detalle de las Inversiones en Acciones			
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	

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2012 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 y Mejoras a la Propiedad Arrendada Al 31 de Diciembre 2012 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	¢32,070,695	(¢16,554,920)	¢15,515,775
Vehículos	¢8,858,920	(¢8,858,920)	¢0
Equipo de Cómputo	¢308,995,359	(¢217,656,181)	¢91,339,178
Software	¢393,626,553	(¢213,137,920)	¢180,488,633
Pinturas	¢13,074,821	¢0	¢13,074,821
Equipo de Comunicación	¢91,595,916	(¢43,746,461)	¢47,849,455
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢848,222,264	(¢499,954,402)	¢348,267,862
Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos y Mejoras a la Propiedad Arrendada Al 30 de Setiembre 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

Nota 6

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de Diciembre 2012 Nota N° 6 En Colones		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2012	2011
Otros Depósitos	¢ 11,598,727	¢ 57,498,727
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢ 130,721,131	¢ 161,607,354
Garantía de CFD en efectivo	0.00	241,855,168.44
TOTAL	¢ 142,319,858	¢ 460,961,249

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Diciembre 2012 Notas 2i-2j- 7a		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2012	2011
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Clientes por Operaciones Bursátiles	¢ 941,945,999	¢ 1,029,206,759
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢ 996,000,000	¢ 6,229,020,221
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	¢ 6,939,567	¢ 22,566,810
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢ 274,335	¢ 193,740
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	¢ 0	¢ 0
Otras Cuentas por Pagar	¢ 8,512,130	¢ 16,094,418
Total de Cuentas Por Pagar	¢ 1,953,672,031	¢ 7,297,081,947
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI		
Operadora de Pensiones del INS		
Departamento de Cobros del INS		
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢ 6,939,567.43	¢ 22,566,809.70
Total	¢ 6,939,567	¢ 22,566,810

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Diciembre 2012 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2012	2011
A- Intereses por Pagar		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢ 0	¢ 0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢ 130,160,122	¢ 54,886,088
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢ 44,470,518	¢ 12,588,162
	¢ 174,630,640	¢ 67,474,250
B- Comisiones Por Pagar		
	¢ 82,631,246	¢ 14,573,100

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas		
Al 31 de Diciembre 2012		
Nota 7-c		
DESCRIPCION	2012	2011
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢21,049,718	¢9,635,023
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢0	¢0
Impuesto de Renta de Empleados	¢18,400,900	¢7,927,260
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢270,000	¢725,463
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢2,378,818	¢982,300
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	¢83,568,778	¢39,008,753
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	¢55,714,810	¢43,419,086
	¢160,333,305	¢92,062,862

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 2012		
DESCRIPCION	2012	2011
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢82,631,246	¢14,573,100
Provisión Honorarios	198,521,221	0
Aportes Gastos Sugeval	6,328,914	6,012,661
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	44,810,917	31,834,232
Provisión pago de Proveedores	16,996,070	12,603,716
Otras	85,025,429	452,106,486
	¢434,313,796	¢517,130,194
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢9,656,929	¢15,438,599
Provisión para aguinaldo	21,403,911	9,105,777
Provisión para vacaciones	30,463,644	22,586,904
	¢61,524,484	¢47,131,280
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y PROVISION PARA PRESTACIONES LEGALES	¢495,838,280	¢564,261,475

8.B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Diciembre 2012		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢170,613,817	¢1,501,571,989
Comisiones Ganadas en Dólares	¢147,152,608	¢791,462,491
Total Comisiones Ganadas	¢317,766,425	¢2,293,034,479
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢10,462,962	¢126,558,383
Servicios prestados en Dólares	¢5,381,480	¢64,428,683
Total Servicios prestados a la SAFI	¢15,844,442	¢190,987,066
Detalle de las Comisiones Ganadas Al 30 de Diciembre del 2011		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢57,146,688	¢1,752,907,122
Comisiones Ganadas en Dólares	¢40,210,891	¢608,136,242
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	¢5,285,018	¢103,367,889
Servicios prestados en Dólares	¢5,977,020	¢70,803,801
Total Servicios prestados a la SAFI	¢11,262,038	¢174,171,691

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2012 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**.

Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINSTRATIVOS

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2012

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de Diciembre 2012		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	30,854,851.03	391,080,426.95
Comisiones pagadas a BNV	¢27,452,770	345,967,514
Comisiones de Custodia	¢3,402,082	45,112,913
Comisiones por servicios	¢83,808,202	¢507,079,305
Gastos del Personal	133,918,210	1,571,517,451
Amortizaciones y Depreciaciones	39,817,407	174,864,182
Gastos por Provisiones	8,800,638	100,521,221
Servicios Públicos	52,810	8,136,722
Gastos por Servicios Externos	17,280,376	90,083,761
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	194,476	9,642,147
Impuestos Locales	2,641,743	31,753,339
Gastos de Infraestructura	11,756,218	143,274,999
Aportes Gastos Sugeval	2,153,684	26,689,914
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	9,340,461.24	55,465,751
Gastos Generales	46,595,137	161,509,274
Total Gastos Grales y Administrativos	¢356,359,363	¢2,880,538,067
Otros Gastos	4,469,216	52,167,139
Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de Diciembre 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
Gastos Generales 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	7,783,072.36	43,170,028
Gastos Generales	24,519,981	183,709,851
Total Gastos Grales y Administrativos	¢231,714,735	¢2,856,723,709
Otros Gastos	3,598,887	40,598,992

11. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Diciembre 2012 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢238,218,563	¢2,078,846,683
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢6,170,130	¢25,482,529
Primas sobre Valores Negociables	¢30,380,251	433,542,607
TOTAL	¢274,768,944	¢2,537,871,818
Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Diciembre 2011 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢158,176,757	¢1,609,679,956
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢1,117,885	¢28,382,870
Primas sobre Valores Negociables	¢34,484,110	319,817,018
TOTAL	¢193,778,752	¢1,957,879,844

12. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢	1.801.794.169
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢	<u>5.920.000.000</u>
Utilidad neta por acción		¢ 0.304357

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de Diciembre 2012 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2012	2011
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢3,580,642	¢981,304
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢3,771,365	¢72,884,467
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	¢0	¢0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	¢0	¢0
BNCR	130-79-7	COLONES	GASTOS	¢0	¢0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢9,621,155	¢8,255,093
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢785,032,976	¢656,496,013
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢549,315	¢552,903
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢124,597,987	¢44,423,033
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢13,940,485	¢1,639,458
BCCR	5680100038	DOLARES	ENCAJE	¢0	¢0
Total Bancos				¢941,093,925	¢785,232,271
Saldo en Caja (Detalle abajo)				774,335	4,061,397
Total Caja y bancos				¢941,868,260	¢789,293,668
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢274,335	¢3,561,397
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Caja Chica				¢500,000	¢500,000
Caja General				¢0	¢0
Detalle del Saldo en Caja				774,335	4,061,397

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2012

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Diciembre 2012 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	2012 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢502.07	2011 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢505.35
Exposición Neta				
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	¢812,943,056	\$1,619,183	¢188,280,391	\$372,574
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	¢320,081,986	\$637,525	¢246,568,720	\$487,917
Valores Negociables	¢12,922,325,757	\$25,738,096	¢11,546,899,831	\$22,849,312
Cuentas por Cobrar	¢1,043,697	\$2,079	¢5,692,953	\$11,265
Cuentas por Cobrar BNV	¢1,654,321	\$3,295	¢0	\$0
Intereses por Cobrar	¢73,125,496	\$145,648	¢129,155,068	\$255,575
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	(¢18,107,923)	-\$36,067	(¢17,967,926)	-\$35,555
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	(¢6,051,886)	-\$12,054	(¢12,566,205)	-\$24,866
Gastos Pagados por Anticipado	¢0	\$0	¢0	\$0
Otros Activos en Dólares	¢6,051,886	\$12,054	¢12,566,205	\$24,866
Sub-Total Activos	¢14,113,066,389	\$28,109,758	¢12,098,629,036	\$23,941,088
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢13,624,594,002	\$27,136,841	¢0	\$0
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢44,470,518	\$88,574	¢12,588,162	\$24,910
Cuentas por Pagar Clientes	¢814,711,685	\$1,622,705	¢360,671,328	\$713,706
Otras Cuentas por Pagar	¢14,885,793	\$29,649	¢13,106,606	\$25,936
Intereses por Pagar	¢1,941,671	\$3,867	¢1,234,732	\$2,443
Otros Pasivos en Dólares	¢0	\$0	¢1,718,190,000	\$3,400,000
Sub-Total Pasivos	¢14,500,603,668	\$28,881,637	¢2,105,790,827	\$4,166,995
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	(¢387,537,279)	-\$771,879	¢9,992,838,208	\$19,774,094

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Diciembre 2012 Notas 17.1		
DESCRIPCION	2012	2011
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₡ 320,081,985.97	₡ 246,568,719.51
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 6,051,886.49	₡ 12,566,204.91
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 46,621,991,892.63	₡ 35,544,044,060.29
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ 24,882,271.97	₡ 18,339,783.19
Impuesto de Renta Diferido	₡ 148,274,502.66	₡ 152,214,573.41
Depósitos en garantía	₡ 11,598,726.71	₡ 299,353,895.15
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡ 47,140,995,341	₡ 36,281,201,311

(**) 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.

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Febrero 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)

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2012

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 diciembre del 2012 pendiente de cancelar asciende a \$ 24.864.32 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 24.864.32, 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.

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

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2012

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\$4,066.73millones) 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 antes 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.