

**ESTADOS FINANCIEROS
TRIMESTRALES NO AUDITADOS**

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

I TRIMESTRE 2014

AL 31 MARZO DEL 2014

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de Marzo 2014

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢1,261,692,627
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢506,642,142
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	¢46,695,490,705
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		¢159,166,211
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	¢483,710,903
Intereses por cobrar	3b	¢412,368,482
Gastos pagados por anticipado	4a	¢20,144,412
Total activo circulante		¢49,539,215,483
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	¢159,778,786
Inversiones Permanentes	2c	¢25,895,000
Otros Activos	6	¢107,187,987
TOTAL DE ACTIVOS		¢49,832,077,255
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		¢25,173,041,361
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	¢5,283,623,588
Intereses por Pagar	7b	¢86,932,909
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	¢53,531,963
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		¢5,857,333
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por	8-a	¢474,718,069
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	¢74,170,840
Total Pasivos		¢31,151,876,063
Capital Contable		
Capital Social	9	¢3,420,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		¢0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val	2, b.5,b.6	-¢1,064,113,634
Reserva legal	2, b.19	¢1,081,322,653
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		¢14,905,763,197
Utilidades acumuladas Período Actual	13	¢337,228,974
Total Capital Contable		¢18,680,201,190
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		¢49,832,077,253
Activos Restringidos	17.1	¢38,910,583,286
Cuentas de Orden		649,194,349,605
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en I	16.3	-213,405,078

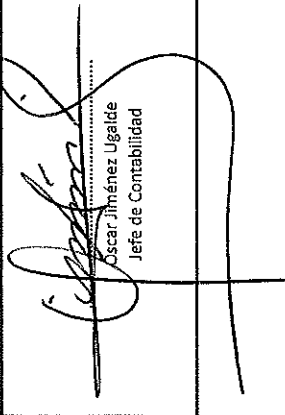
Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

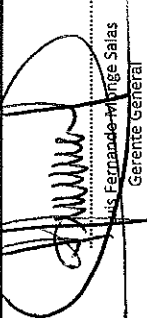
Luis Ferrnando Monge Salas
Gerente General

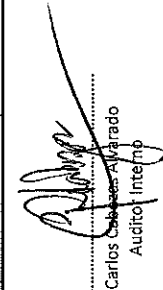
Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 31 de Marzo 2014
(Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Marzo 2014	Febrero 2014	Variación absoluta	Variación relativa	Marzo 2014	Marzo 2013	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	¢1,261,692,627	¢284,189,395	¢977,493,232	343.95%	¢1,261,692,627	¢1,017,605,529	¢244,087,098	23.99%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	506,642,142	506,868,011	-225,869	-0.04%	¢506,642,142	¢441,351,097	¢65,291,045	14.79%
Valores Negociables	46,695,490,705	44,669,003,417	2,026,487,289	4.54%	¢46,695,490,705	¢49,866,479,590	¢-3,170,988,885	-6.36%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	159,166,211	47,114,763	112,051,448	237.83%	¢136,222,340	¢22,943,871	¢113,278,469	16.84%
Cuentas por cobrar, Neto	483,710,903	398,615,348	85,095,555	21.35%	¢483,710,903	¢559,534,807	¢-75,823,904	-13.55%
Intereses por cobrar	412,368,482	1,431,733,899	-1,019,365,417	-71.20%	¢412,368,482	¢699,050,149	¢-286,681,667	-41.01%
Gastos pagados por anticipado	20,144,412	30,458,456	-10,314,044	-33.86%	¢20,144,412	¢0	¢20,144,412	#####
Total activo circulante	¢49,539,215,483	¢47,367,993,289	¢2,171,222,194	4.58%	¢49,539,215,483	¢52,720,243,511	¢-3,181,028,028	-6.03%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto	¢159,778,786	¢159,009,070	¢769,716	0.48%	¢159,778,786	¢312,169,377	¢-152,390,591	-48.82%
Inversiones Permanentes	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	¢25,895,000	¢25,895,000	¢0	0.00%
Otros Activos	107,187,987	110,211,768	-3,023,781	-2.74%	¢107,187,987	¢134,253,423	¢-27,065,436	-20.16%
TOTAL DE ACTIVOS	¢49,832,077,255	¢47,563,109,126	¢2,268,968,129	4.55%	¢49,832,077,255	¢53,192,561,311	¢-3,360,484,056	-6.32%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Pasivo								
Cuentas por Pagar Reconpras por Cuenta Propia.	¢25,173,041,361	¢23,453,966,946	1,719,074,415	7.33%	¢25,173,041,361	¢27,577,344,683	¢-2,404,303,322	-8.72%
Cuentas por Pagar, Neto.	5,283,623,588	4,235,573,496	1,048,050,091	24.74%	¢5,283,623,588	3,713,056,216	1,570,567,372	42.30%
Intereses por Pagar	86,932,909	67,453,187	19,479,722	28.88%	¢86,932,909	165,180,315	¢-78,247,406	-47.37%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	53,531,963	603,555,371	-550,023,409	-91.13%	¢53,531,963	812,274,772	¢-758,742,809	-93.41%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	5,857,333	6,536,136	-678,803	-10.39%	¢5,857,333	¢161,503,612	¢-155,646,279	-96.37%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	474,718,069	467,073,586	7,644,483	1.64%	¢474,718,069	441,536,515	33,181,553	7.52%
Provisión para Prestaciones Legales	74,170,840	65,364,863	8,805,977	13.47%	¢74,170,840	124,400,947	¢-50,230,107	-40.38%
Total Pasivos	31,151,876,063	28,899,523,587	2,252,352,476	7.79%	31,151,876,063	32,995,297,060	¢-1,843,420,997	-236.44%
Capital Contable								
Capital Social	¢3,420,000,000	¢3,420,000,000	0	0.00%	¢3,420,000,000	¢5,920,000,000	¢-2,500,000,000	-42.23%
Reservas (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-1,064,113,634	-862,890,881	-201,222,753	23.32%	¢-1,064,113,634	¢197,593,957	¢-1,261,707,591	-638.54%
Reserva legal	1,081,322,653	1,081,322,653	0	0.00%	¢1,081,322,653	¢988,884,570	92,438,083	9.35%
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores	14,905,763,197	14,905,763,197	0	0.00%	¢14,905,763,197	¢10,597,160,970	4,308,602,227	40.66%
Utilidades acumuladas Período Actual	337,228,974	219,390,568	117,838,406	53.71%	¢337,228,974	¢2,493,624,751	¢-2,156,395,778	-86.48%
Total Capital Contable	¢18,680,201,190	¢18,763,885,537	¢83,684,347	-0.44%	¢18,680,201,190	¢20,197,264,249	¢-1,517,063,059	-7.51%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	¢49,832,077,253	¢47,563,109,124	¢2,268,968,129	4.55%	¢49,832,077,253	¢53,192,561,309	¢-3,360,484,056	-6.32%
Activos Restringidos	¢38,910,583,286	¢36,738,494,605	¢2,172,088,681	5.91%	¢38,910,583,286	¢40,901,932,917	¢-1,991,349,631	-4.87%
Cuentas de Orden	¢649,194,349,605	¢619,840,325,549	29,354,024,056	4.74%	¢649,194,349,605	¢598,920,740,396	50,273,609,209	8.39%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	-213,405,078	-402,444,713	189,029,635	-46.97%	-213,405,078	¢-1,973,418,228	1,760,013,151	-83.19%


Oscar Jiménez Ugaldé
Jefe de Contabilidad


Luis Fernando Vinje Salas
Gerente General


Carlos Casar Alvarado
Auditor Interno

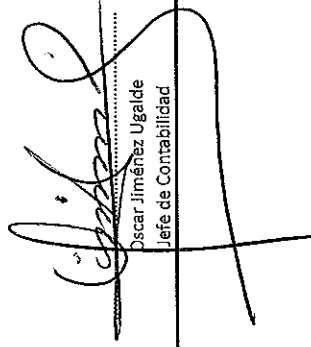
INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

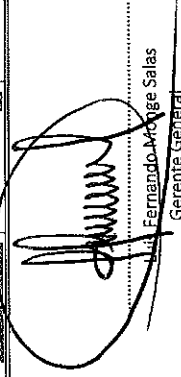
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

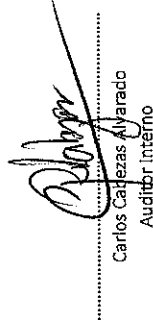
Al 31 de Marzo 2014

(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 2012	£5,920,000,000	0	£0	£136,922,128	£988,884,570	£10,597,160,970	£17,642,967,668
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal	(2,500,000,000)						(2,500,000,000)
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				(684,082,079)	92,438,083		92,438,083
Utilidad neta						4,308,602,227	(684,082,079)
SALDOS, 31 de Diciembre 2013	£3,420,000,000	£0	£0	£547,159,952	£1,081,322,653	£14,905,763,197	£18,859,925,829
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal							
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				(516,953,682)			(516,953,682)
Utilidad neta						337,228,974	337,228,974
SALDOS, 31 de Marzo 2014	£3,420,000,000	£0	£0	£1,064,113,634	£1,081,322,653	£15,242,992,171	£18,680,201,190


Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


Fernando Arce Salas
Gerente General


Carlos Cañezas Alvarado
Auditor Interno

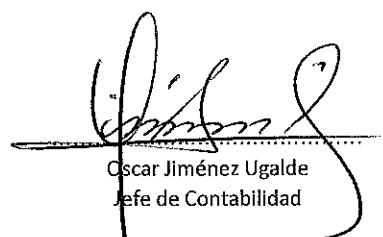
INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

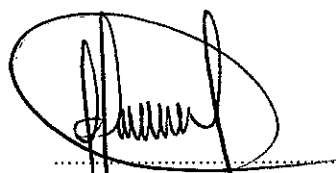
ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Marzo 2014

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	¢162,803,325	¢441,449,676
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢34,602,399	¢92,754,254
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢340,898,629	¢1,010,822,053
Ganancia en Venta de Valores		¢8,718,018	¢18,773,030
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	¢11,079,947	¢651,297,401
Ingresos Extraordinarios	12	¢10,637,156	¢54,690,704
TOTAL INGRESOS		¢568,739,475	¢2,269,787,118
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	172,790,081	¢527,932,275
Perdida en venta de Titulos		11,376	¢21,173,013
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	39,490,300	¢113,220,668
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	228,165,189	¢648,363,213
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	7,316,896	¢609,871,578
Gastos Extraordinarios		3,127,226	¢11,997,398
TOTAL GASTOS		¢450,901,069	¢1,932,558,144
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	13	¢117,838,406	¢337,228,974
Impuesto sobre la Renta		¢0	¢0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢117,838,406	¢337,228,974
Utilidad Neta por Acción	13	¢0.034	¢0.099

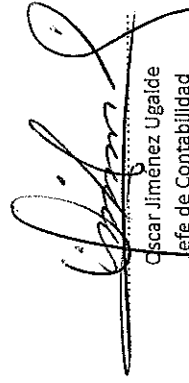

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

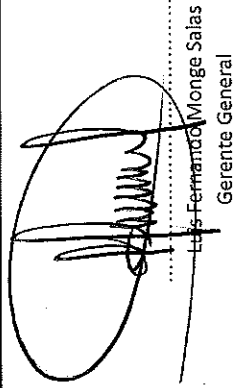

Luis Fernando Monge Salas
Gerente General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 31 de Marzo 2014
(Expresado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL				ACUMULADO ANUAL		
	Marzo 2014	Febrero 2014	Variación absoluta	Variación relativa	Marzo 2014	Marzo 2013	Variación absoluta Variación relativa
INGRESOS:							
Comisiones Ganadas	¢162,803,325	¢112,059,036	50,744,289	45.28%	¢441,449,676	¢1,447,366,652	-¢1,005,916,976
Servicios prestados a la SAFI	¢34,602,399	¢29,042,800	5,559,599	19.14%	¢92,754,254	¢79,527,165	¢13,227,090
Intereses, Descuentos y Dividendos	¢340,898,629	¢334,230,097	6,668,533	2.00%	¢1,010,822,053	¢1,309,745,327	-¢298,923,274
Ganancia en Venta de Valores	¢8,718,018	¢9,719,694	-1,001,676	-10.31%	¢18,773,030	¢2,337,262,497	-¢2,318,489,467
Diferencias Cambiarias	¢11,079,947	¢478,444,450	-467,364,503	-97.68%	¢651,297,401	¢220,192,957	¢431,104,444
Ingresos Extraordinarios	¢10,637,156	¢5,442,418	5,194,738	95.45%	¢54,690,704	¢26,064,033	¢28,626,671
TOTAL INGRESOS	¢568,739,475	¢968,938,495	-¢400,199,020	-41.30%	¢2,269,787,118	¢5,420,158,630	-¢3,150,371,512
GASTOS:							
Gastos Financieros	¢172,790,081	¢159,750,587	13,039,494	8.16%	¢527,932,275	¢766,203,701	-¢238,271,426
Perdida en venta de Títulos	¢11,376	¢12,403,259	-12,391,883	-99.91%	¢21,173,013	¢14,942,120	¢6,230,893
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	¢39,490,300	¢34,074,239	5,416,061	15.89%	¢113,220,668	¢141,441,971	-¢28,221,303
Gastos Generales y Administrativos	¢228,165,189	¢195,251,026	32,914,164	16.86%	¢648,363,213	¢1,200,298,206	-¢551,934,993
Diferencial Cambiario	¢7,316,896	¢463,210,712	-455,893,816	-98.42%	¢609,871,578	¢197,422,171	¢412,449,406
Gastos Extraordinarios	¢3,127,226	¢4,592,908	-1,465,682	-31.91%	¢11,997,398	¢11,717,397	¢280,001
TOTAL GASTOS	¢450,901,069	¢869,282,731	-¢418,381,662	-48.13%	¢1,932,558,144	¢2,332,025,565	-¢399,467,421
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	¢117,838,406	¢99,655,764	¢18,182,642	18.25%	¢337,228,974	¢3,088,133,065	-¢2,750,904,092
Impuesto sobre la Renta	¢0	¢0	¢0	0.00%	¢0	¢594,508,314	-¢594,508,314
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIOD	¢117,838,406	¢99,655,764	¢18,182,642	18.25%	¢337,228,974	¢2,493,624,751	-¢2,156,395,778
Utilidad Neta por Acción	¢0.034	¢0.029	¢0.005	18.25%	¢0.099	¢0.421	-¢0.323


Oscar Jiménez Ugaide
Jefe de Contabilidad


Luis Fernando Monge Salas
Gerente General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Al 31 de marzo del 2014
(en miles de colones)

Rubro

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Resultado neto del mes	117,838,406
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos	
Efectos de las ganancias o perdidas de cambio y UD netas	72,622
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	0
Depreciaciones y amortizaciones	9,165,231
Impuestos diferidos y otros impuestos	-76,758,153
Otros Movimientos	-2,011
Gastos devengados No pagados	-15,309,601

TOTAL **35,006,493**

Variación neta en:

Productos por cobrar	1,019,365,417
Cuentas y comisiones por cobrar	-6,614,550
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursátiles	-1,042,038
Otros Activos	-108,422,702
Cuentas por pagar y provisiones	-519,651,142
Provisiones de Corto Plazo	1,006,931,380
Productos por pagar	19,479,722

RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES **1,445,052,580**

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Variación neta en:

Capital Social	0
Ajuste a periodos anteriores	0
Flujos de efectivo por actividades de Financiaci	1,764,178,167

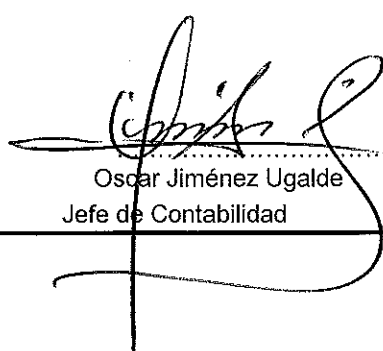
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **1,764,178,167**

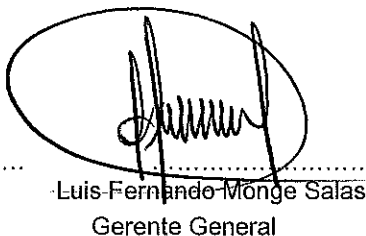
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

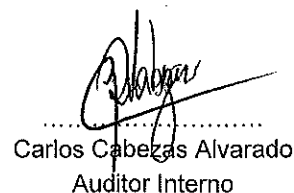
Inversiones en Valores Mobiliarios	-2,231,737,515
Adiciones de Mobiliario y Equipo	0

RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **-2,231,737,515**

Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	977,493,232
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	284,199,395
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	1,261,692,627


Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


Luis-Fernando Monge Salas
Gerente General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

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 SUGEF, 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

(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

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 marzo del 2014 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡538.34 y ₡553.63 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

31 de marzo del 2014, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢538.34 y ¢553.63 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 Empresa Valmer. 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 Marzo 2014 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de (¢1.064.113.634.00)

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 marzo del 2014 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 marzo del 2014 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2013.

Nota 3.A cuentas por Cobrar

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 31 de Marzo 2014 Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2014 Colones	2013 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	¢1,173,783	¢201,300,825
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢464,107,078	¢78,440,847
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	¢18,349,217	¢35,213,683
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢80,826	¢244,579,451
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢483,710,903	¢559,534,807
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢917,870	¢1,859,895
INS- SAFI	¢17,431,347	¢33,353,789
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢0	¢0
	¢18,349,217	¢35,213,683
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 4,511,289.18	\$ 5,939,182.81
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (4,511,289.18)	\$ (5,939,182.81)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 19,416,136.52	\$ 17,770,774.58
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (19,416,055.75)	\$ (17,770,700.65)
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	483,710,984	559,534,881

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Marzo del 2014

(**) 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, 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 marzo del 2014 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$8.380.00 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$8.380.00, 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 Marzo 2014

Nota 3b

DESCRIPCION	2014	2013
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢295,422,225	¢620,909,631
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢116,946,257	¢78,140,518
	¢412,368,482	¢699,050,149

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 Marzo 2014		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2014	2013
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢0	¢0
Polizas de Seguros	¢10,575,507	¢0
Patente Munucipal	¢8,187,324	¢0
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantia de Equipo de Comunicación	¢0	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢0	¢0
Total Gastos Pagados por adelantado	¢18,762,831	¢0

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo del 2014, 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:

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Marzo del 2014

Al 31 de marzo del 2014, 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 Marzo 2014				
	2014		2013	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢ 18,349,217		¢ 35,213,683
Instituto Nacional de Seguros	¢ 917,870		¢ 1,859,895	
INS- SAFI	¢ 17,431,347		¢ 33,353,789	
Cientes	¢ 0		¢ 0	
INS-Pensiones OPC	¢ 0		¢ 0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢ 6,256,018		¢ 6,244,253
INS- SAFI	¢ 0		¢ 0	
INS-Pensiones OPC	¢ 0		¢ 0	
Departamento de Cobros del INS	-¢ 19,600		¢ 0	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢ 6,275,618		¢ 6,244,253	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas		¢ 0		¢ 0
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	¢ 0		¢ 0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	¢ 0		¢ 0	
Ingresos Acumulados		¢ 8,673,039		¢ 63,985,013
Servicios prestados a la SAFI	¢ 8,673,039		¢ 63,985,013	
Servicios prestados a la OPC	¢ 0		¢ 0	
Servicios prestados a la INS	¢ 0		¢ 0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢ 27,216,380		¢ 29,255,884
Alquileres pagados al INS	¢ 21,251,098		¢ 22,276,528	
Seguros Pagados al INS	¢ 5,965,282		¢ 6,979,357	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A		
Detalle de Valores Negociables		
Al 31 de Marzo 2014		
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2014	2013
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢6,941,266,036	¢10,504,210,709
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	33,629,558,110	32,951,192,945
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	35,000,000	110,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢40,605,824,146	¢43,565,403,654
Dólares (En Colones)		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢2,364,054,820	¢2,125,594,765
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	5,822,997,968	4,017,025,089
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢8,187,052,788	¢6,142,619,854
Sub-Total de Inversiones Propias	¢48,792,876,934	¢49,708,023,508
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢574,184,948	-¢47,793,770
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-1,221,027,587	363,522,722
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-3,039,028	-76,027,303
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-299,134,747	-79,720,997
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢2,097,386,310	¢159,980,651
Total de Valores Negociables, Neto.	¢46,695,490,624	¢49,868,004,159

2-C. Inversiones Permanentes

2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de marzo del 2014 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 Marzo 2014 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	¢30,383,102	(¢30,383,102)	¢0
Vehículos	¢8,858,920	(¢8,858,920)	¢0
Equipo de Cómputo	¢308,561,284	(¢255,330,636)	¢53,230,648
Software	¢346,709,429	(¢280,537,109)	¢66,172,320
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢90,648,626	(¢52,382,789)	¢38,265,837
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢787,271,343	(¢627,492,557)	¢159,778,786
Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos y Mejoras a la Propiedad Arrendada Al 31 de Marzo 2013 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	¢28,959,640	(¢11,707,304)	¢17,252,336
Vehículos	¢8,858,920	(¢8,858,920)	¢0
Equipo de Cómputo	¢308,561,284	(¢225,233,253)	¢83,328,032
Software	¢394,207,615	(¢241,626,157)	¢152,581,458
Pinturas	¢13,074,821	¢0	¢13,074,821
Equipo de Comunicación	¢90,648,626	(¢44,715,895)	¢45,932,732
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢844,310,906	(¢532,141,529)	¢312,169,377

Nota 6

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de Marzo 2014 Nota N° 6 En Colones		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2014	2013
Otros Depósitos	¢11,598,727	¢11,598,727
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢95,589,260	¢122,654,696
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
TOTAL	¢107,187,987	¢134,253,423

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Marzo 2014 Notas 2i-2j- 7a		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2014	2013
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Clientes por Operaciones Bursátiles	¢1,238,168,560	¢989,495,686
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢4,026,016,400	¢2,709,960,000
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	¢7,197,580	¢7,185,815
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢648,105	¢279,496
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢11,592,942	¢6,135,218
Total de Cuentas Por Pagar	¢5,283,623,588	¢3,713,056,216
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI		
Operadora de Pensiones del INS	¢0.00	¢0.00
Departamento de Cobros del INS	(¢19,600.00)	¢0.00
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢7,217,180.47	¢7,185,815.35
Total	¢7,197,580	¢7,185,815

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Marzo 2014 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2014	2013
A- Intereses por Pagar		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢76,997,409	¢161,502,771
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢9,935,500	¢3,677,543
	¢86,932,909	¢165,180,315
B- Comisiones Por Pagar	¢35,481,583	¢84,148,814

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas		
Al 31 de Marzo 2014		
Nota 7-c		
DESCRIPCION	2014	2013
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢9,134,390	¢623,627,667
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢0	¢594,508,314
Impuesto de Renta de Empleados	¢8,026,727	¢27,497,962
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢483,750	¢528,750
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢623,913	¢341,569
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢751,071
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	¢39,232,886	¢106,045,212
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	¢5,164,687	¢82,601,893
	¢53,531,963	¢812,274,772

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 Marzo 2014		
DESCRIPCION	2014	2013
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢35,481,583	¢84,148,814
Provisión Honorarios	196,316,249	197,204,255
Aportes Gastos Sugeval	13,365,605	9,138,925
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	48,779,889	65,755,746
Provisión pago de Proveedores	0	10,335,605
Otras	180,774,744	74,953,170
	¢474,718,069	¢441,536,515
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢11,324,938	¢9,247,540
Provisión para aguinaldo	38,376,553	75,061,833
Provisión para vacaciones	24,469,349	40,091,573
	¢74,170,840	¢124,400,947
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y PROVISION PARA PRESTACIONES LEGALES	¢548,888,909	¢565,937,462

8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Marzo 2014		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢118,946,783	¢331,358,548
Comisiones Ganadas en Dólares	¢43,856,542	¢110,091,128
Total Comisiones Ganadas	¢162,803,325	¢441,449,676
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢16,882,877	¢46,216,578
Servicios prestados en Dólares	¢3,310,791	¢8,673,039
Total Servicios prestados a la SAFI	¢20,193,668	¢54,889,617
Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Marzo 2013		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢214,902,028	¢1,080,921,939
Comisiones Ganadas en Dólares	¢89,263,642	¢366,444,713
Total Comisiones Ganadas	¢304,165,670	¢1,447,366,652
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢33,718,453	¢62,958,443
Servicios prestados en Dólares	¢5,562,086	¢16,568,722
Total Servicios prestados a la SAFI	¢39,280,538	¢79,527,165

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo del 2014 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 3,420 millones, y está representada por 3,420 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 ADMINISTRATIVOS

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Marzo del 2014

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de Marzo 2014		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	39,490,300.44	113,220,667.88
Comisiones pagadas a BNV	¢34,587,370	98,784,011
Comisiones de Custodia	¢4,902,930	14,436,657
Comisiones por servicios	¢1,564,986	¢4,256,752
Gastos del Personal	172,096,797	495,912,627
Amortizaciones y Depreciaciones	6,141,450	18,699,641
Gastos por Provisiones	6,463,366	17,323,973
Servicios Públicos	1,123,533	3,680,481
Gastos por Servicios Externos	10,252,601	25,936,510
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	860,058	1,510,815
Impuestos Locales	2,729,108	8,187,324
Gastos de Infraestructura	15,671,320	40,189,243
Aportes Gastos Sugeval	5,175,664	15,483,653
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	3,112,133	9,895,478
Gastos Generales	2,974,172	7,286,715
Total Gastos Grales y Administrativos	¢228,165,189	¢648,363,213
Otros Gastos	3,127,226	11,997,398
Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de Marzo 2013		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	40,142,252.81	141,441,970.84
Comisiones pagadas a BNV	¢35,674,607	128,219,840
Comisiones de Custodia	¢4,467,646	13,222,131
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢2,735,543	¢12,866,843
Gastos del Personal	227,896,305	914,375,949
Amortizaciones y Depreciaciones	13,032,589	38,970,452
Gastos por Provisiones	9,300,702	38,278,767
Servicios Públicos	1,356,843	5,205,024
Gastos por Servicios Externos	16,582,310	28,519,377
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	1,338,696	1,589,465
Impuestos Locales	10,168,588	15,252,881
Gastos de Infraestructura	18,788,637	43,146,978
Aportes Gastos Sugeval	2,484,970	7,524,613
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	21,102,899.87	82,601,893
Gastos Generales	2,664,257	11,965,964
Total Gastos Grales y Administrativos	¢327,452,340	¢1,200,298,206
Otros Gastos	3,849,267	11,717,397

GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Marzo 2014 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 102,418,552	¢ 317,779,501
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 11,376	¢ 21,173,013
Primas sobre Valores Negociables	¢ 70,371,528	210,152,774
TOTAL	¢ 172,801,457	¢ 549,105,288
Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Marzo 2013 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 173,864,550	¢ 662,624,666
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 14,428,129	¢ 14,942,120
Primas sobre Valores Negociables	¢ 42,000,846	103,579,035
TOTAL	¢ 230,293,525	¢ 781,145,820

11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢	337.228.974
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢	<u>3.420.000.000</u>
Utilidad neta por acción		¢ 0.099

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Marzo del 2014

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de Marzo 2014 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2014	2014
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢442,824	¢1,553,643
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢45,725,636	¢252,005,003
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢15,065,911	¢6,834,441
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢1,080,708,229	¢132,452,291
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢4,410,130	¢0
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢114,343	¢40,206
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢49,036,553	¢55,491,164
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢1,673,112	¢5,026,025
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢63,186,580	¢563,269,201
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢181,203	¢154,058
Total Bancos				¢1,260,544,522	¢1,016,826,033
Saldo en Caja (Detalle abajo)				1,148,105	779,496
Total Caja y bancos				¢1,261,692,627	¢1,017,605,529
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢648,105	¢279,496
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Caja Chica				¢500,000	¢500,000
Caja General				¢0	¢0
Detalle del Saldo en Caja				1,148,105	779,496

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Marzo 2014 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Marzo 2014 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢538.34	Marzo 2013 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢492.72
Exposición Neta				
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	¢114,010,589	\$211,782	¢623,826,596	\$1,266,087
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	¢506,642,142	\$941,119	¢441,351,097	\$895,744
Valores Negociables	¢7,904,295,149	\$14,682,719	¢6,003,117,685	\$12,183,629
Cuentas por Cobrar	¢40,376	\$75	¢42,948	\$87
Cuentas por Cobrar BNV	¢4,228,661	\$7,855	¢1,859,895	\$3,775
Intereses por Cobrar	¢116,946,257	\$217,235	¢78,140,518	\$158,590
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles)	(¢19,416,056)	-\$36,067	(¢17,770,701)	-\$36,067
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones)	(¢4,511,289)	-\$8,380	(¢5,939,183)	-\$12,054
Gastos Pagados por Anticipado	¢0	\$0	¢0	\$0
Otros Activos en Dólares	¢4,511,289	\$8,380	¢5,939,183	\$12,054
Sub-Total Activos	¢8,626,747,118	\$16,024,719	¢7,130,568,038	\$14,471,846
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢4,695,506,618	\$8,722,195	¢3,476,885,194	\$7,056,513
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢9,935,500	\$18,456	¢3,677,543	\$7,464
Cuentas por Pagar Clientes	¢113,281,104	\$210,427	¢598,144,120	\$1,213,964
Otras Cuentas por Pagar	¢4,978,396	\$9,248	¢23,595,617	\$47,888
Intereses por Pagar	¢434,177	\$807	¢49,504	\$100
Otros Pasivos en Dólares	¢4,016,016,400	\$7,460,000	¢2,709,960,000	\$5,500,000
Sub-Total Pasivos	¢8,840,152,195	\$16,421,132	¢6,812,311,978	\$13,825,929
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	(¢213,405,078)	-\$396,413	¢318,256,060	\$645,917

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Marzo 2014 Notas 17.1		
DESCRIPCION	2014	2013
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₪ 506,642,142.45	₪ 441,351,097.00
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₪ 8,114,074.81	₪ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₪ 4,511,289.18	₪ 5,939,182.81
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₪ 37,758,644,808.81	₪ 37,041,455,916.91
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₪ 159,166,211.11	₪ 136,222,340.02
Impuesto de Renta Diferido	₪ 461,906,033.28	₪ 76,820,487.12
Depósitos en garantía	₪ 11,598,726.71	₪ 11,598,726.71
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₪ 38,910,583,286	₪ 37,721,501,825

(**) 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, 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 marzo del 2014 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$8.380.00 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 8.380.00, 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.

Reglamento de Gestión de Riesgos - Este reglamento tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y determinar los requerimientos de capital necesarios para cubrir probables materializaciones de eventos adversos que puedan afectar directamente la situación financiera de la institución. Bajo el contexto anterior INS Valores calcula diariamente los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgos que se mencionan en el reglamento de riesgos:

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

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

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VaR delta normal, a un 95% de confianza para períodos de un día o más. Al cierre de diciembre de 2013 el monto del VaR a un día, con

un 95% de confianza, con la metodología Delta Normal se incrementó en ¢33 millones con respecto al año 2012. Esta variación se dio producto de la volatilidad que mostraron los títulos valores a lo largo del 2013 (en el I trimestre se presentaron leves ajustes al alza en los precios, por la reducción de tasas, luego, en el II trimestre se presentó una leve reducción de los precios pronosticando las considerables reducciones presentes a partir del último trimestre 2013, asociado al comportamiento creciente de las tasas de interés). Por su parte, el VaR relativo (peso del VaR en el portafolio) pasó de 0,16% a 0,26%. Cabe señalar, que este es un cálculo que a nivel regulatorio se realiza diariamente y las metodologías se encuentran automatizadas.

- b. **Riesgo de Tasas de Interés** - El riesgo de tasa de interés es contemplado de manera regular dentro de las decisiones de inversión que toma el Comité de Inversiones, así como el Comité de Gestión de Riesgo. Se calculan duraciones y duraciones modificadas para poder medir el efecto de cambios ante tasas de interés y poder establecer así la estrategia de inversión. Se analizan los resultados de estos indicadores de la mano con el comportamiento de las tasas de interés y su expectativa de variación de acuerdo a las condiciones macroeconómicas.
- c. **Riesgo Cambiario** - El Puesto se ve expuesto ante un riesgo cambiario por efecto de las posiciones en moneda extranjera que mantiene tanto en activos como pasivos. Diariamente la Mesa de Negociación y el Gestor de Negocios controlan la posición en moneda extranjera, de manera que se ajuste tanto a la estrategia de inversión como a los límites mínimos exigidos por el regulador, parte de este control lo lleva mediante el monitoreo del comportamiento del tipo de cambio a lo largo del día y el análisis de variables que puedan provocar un efecto negativo sobre las posiciones en dólares que mantiene INS Valores. Una parte importante de la exposición al riesgo cambiario se deriva de las operaciones que se realizan en el mercado cambiario y de la inclusión de instrumentos en dólares en el portafolio de inversiones.
- d. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto de Bolsa, incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas, así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. INS Valores Puesto de Bolsa, tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo, considerando entre ellas las que ofrece el mercado como las que a nivel interno se han gestionado. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez, y da un seguimiento regular a la proporción del portafolio con mayor facilidad de liquidación versus sus pasivos. Obsérvese en la Nota 27 el detalle de vencimiento de activos y pasivos.
- e. **Riesgo de Crédito** - El Puesto, está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que a su vencimiento, la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída. INS Valores estructura los niveles de riesgo de crédito, estableciendo límites de tolerancia en el monto del riesgo aceptado y tipo de riesgo que se encuentra dispuesto asumir, de acuerdo a lo establecido en su Política de Gestión Estratégica de Activos y Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero INS. En relación a las operaciones en las que el Puesto financia operaciones en el mercado de reportos, se cuenta con un modelo de contraparte donde se consideran ciertas variables financieras y se determina mensualmente con que contrapartes realizar operaciones. El modelo está aprobado por la Junta Directiva y se remite en forma mensual a los interesados.

El riesgo de crédito se relaciona principalmente con las inversiones en valores; la administración del riesgo de crédito en las inversiones, está representada por el monto de los

activos del balance. La exposición para riesgo de crédito, se administra mediante el análisis regular de la capacidad de los prestatarios actuales y potenciales para cumplir con las obligaciones de repago de capital e intereses y cambiando estos límites donde sea apropiado.

El Puesto, ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de informes de la condición de la cartera, concentraciones y su clasificación. Los análisis de crédito, contemplan evaluaciones periódicas de la situación financiera, análisis del entorno económico, político y financiero del país y su impacto potencial en el sector donde co-participan las economistas del Puesto y se comunica en las reuniones del Comité de Inversión, también se realizan escenarios para determinar el impacto en los indicadores de la normativa tanto interna como externa.

La máxima exposición al riesgo de crédito, está representada por el monto en libros de cada activo financiero. Los instrumentos financieros del Puesto, con exposición al riesgo crediticio, corresponden a las inversiones.

- f. **Riesgo de Operativo** - El riesgo operativo, es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Puesto, con el personal, la tecnología y la infraestructura; además de factores externos, que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo, es inherente al sector en que el Puesto opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente, como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la entidad.

La alta gerencia, de cada área de negocio, es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de políticas de conducta interna.
- Comunicación de las posibles pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.
- Implementación y seguimiento del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI).

- Evaluación y actualización periódica de los procedimientos de las áreas del Puesto de Bolsa.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.
- Autoevaluaciones del Sistema de Control Interno.

Estas políticas establecidas por el Puesto, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por la Unidad de Riesgo y son revisadas por el departamento de auditoría. Los resultados de estas revisiones, se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Adicionalmente, se cuenta con una aplicación automatizada para el registro de riesgos operativos, mediante el cual las diversas áreas ingresan eventos de riesgo operativo a los cuales además de detallar sobre el evento deben plantear las acciones correctivas, mensualmente se presente un informe al respecto al Comité de Riesgos.