

**ESTADOS FINANCIEROS  
TRIMESTRALES NO AUDITADOS**

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

**II TRIMESTRE 2014**

**AL 30 JUNIO DEL 2014**

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## BALANCE DE SITUACION

Al 30 de Junio 2014

( Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢833,742,943
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢445,451,432
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	¢46,079,199,479
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		¢16,441,347
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	¢608,104,319
Intereses por cobrar	3b	¢963,881,217
Gastos pagados por anticipado	4a	¢19,888,208
<b>Total activo circulante</b>		<b>¢48,966,708,945</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	¢204,705,606
Inversiones Permanentes	2c	¢25,895,000
Otros Activos	6	¢100,143,284
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>¢49,297,452,835</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		¢24,019,568,289
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	¢5,149,189,488
Intereses por Pagar	7b	¢88,529,781
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	¢77,104,478
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		¢17,010,073
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por	8-a	¢437,234,936
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	¢89,169,749
<b>Total Pasivos</b>		<b>¢29,877,806,794</b>
<b>Capital Contable</b>		
Capital Social	9	¢3,420,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		¢0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val	2, b.5,b.6	-¢862,074,414
Reserva legal	2, b.19	¢1,081,322,653
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		¢14,905,763,197
Utilidades acumuladas Período Actual	13	¢874,634,604
<b>Total Capital Contable</b>		<b>¢19,419,646,040</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>¢49,297,452,833</b>
Activos Restringidos	17.1	¢38,045,866,402
Cuentas de Orden		683,016,013,088
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en l	16.3	226,582,872

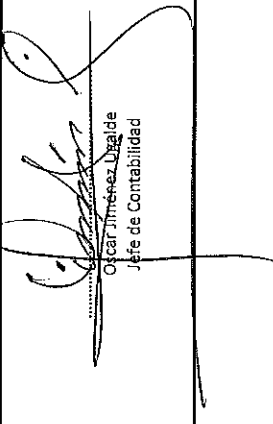
Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

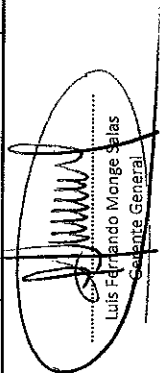
Luis Fernando Monge Salas  
Gerente General

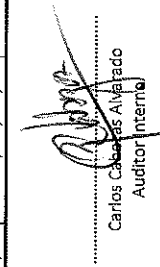
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO**  
**Al 30 de Junio 2014**  
 ( Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Junio 2014	Mayo 2014	Variación absoluta	Variación relativa	Junio 2014	Junio 2013	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Activo Circulante</b>								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	833,742,943	81,566,566,963	-732,824,050	-46.78%	683,742,943	61,176,709,153	-632,966,210	-29.15%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	445,451,432	452,684,390	-7,232,958	-1.60%	445,451,432	423,147,193	22,304,239	5.27%
Valores Negociables	46,079,199,479	47,715,396,963	-1,636,197,483	-3.43%	46,079,199,479	44,726,862,547	1,352,336,932	3.02%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	16,441,347	50,223,029	-33,781,682	-67.26%	16,441,347	113,716,580	-97,275,233	-85.54%
Cuentas por cobrar, Neto.	608,104,319	828,345,738	-220,241,419	-26.59%	608,104,319	631,565,145	-29,460,826	-4.81%
Intereses por cobrar	963,881,217	910,094,066	53,787,151	5.91%	963,881,217	971,782,367	-8,901,150	-0.93%
Gastos pagados por anticipado	19,888,208	14,404,844	5,483,364	38.07%	19,888,208	14,037,491	5,850,717	41.68%
<b>Total activo circulante</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>651,537,716,022</b>	<b>-26,821,017,077</b>	<b>-4.99%</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>647,687,820,477</b>	<b>1,278,888,468</b>	<b>2.58%</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-								
Inversiones Permanentes	204,705,606	202,972,778	1,732,828	0.85%	204,705,606	279,634,487	-74,928,881	-26.80%
Otros Activos	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	25,895,000	25,895,000	0	0.00%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>								
<b>Pasivo</b>								
Cuentas por Pagar Reconpras por Cuenta Propia.								
Cuentas por Pagar, Neto.	24,019,568,289	24,019,568,289	-2,065,544,950	-7.92%	24,019,568,289	23,093,270,979	926,297,311	4.01%
Intereses por Pagar	5,149,189,488	5,879,224,018	-730,034,531	-12.42%	5,149,189,488	2,569,888,709	2,579,300,778	100.37%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	88,529,781	78,532,986	9,996,795	12.73%	88,529,781	83,211,410	5,318,370	6.39%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	77,104,478	73,241,157	3,863,321	5.27%	77,104,478	868,641,003	-791,536,525	-91.12%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	17,010,073	11,647,417	5,362,656	46.04%	17,010,073	674,018,610	-57,008,538	-77.02%
Provisión para Prestaciones Legales	437,234,936	428,265,113	8,969,823	2.09%	437,234,936	341,222,246	96,012,691	28.14%
<b>Total Pasivos</b>	<b>29,877,806,794</b>	<b>32,651,078,056</b>	<b>-2,773,271,263</b>	<b>-8.49%</b>	<b>29,877,806,794</b>	<b>27,178,155,755</b>	<b>2,699,651,039</b>	<b>-9.35%</b>
<b>Capital Contable</b>								
Capital Social	3,420,000,000	3,420,000,000	0	0.00%	3,420,000,000	3,420,000,000	0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-862,074,414	-934,322,177	72,247,763	-7.73%	-862,074,414	-854,801,296	-807,273,119	-1473.09%
Reserva legal	1,081,322,653	1,081,322,653	0	0.00%	1,081,322,653	1,081,322,653	0	0.00%
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores	14,905,763,197	14,905,763,197	0	0.00%	14,905,763,197	10,504,722,887	4,401,040,310	41.90%
Utilidades acumuladas Período Actual	874,634,604	743,882,492	130,752,112	17.58%	874,634,604	3,490,868,750	-2,616,234,146	-74.95%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>648,966,708,945</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Activos Restringidos</b>								
Cuentas de Orden	38,045,866,402	38,045,866,402	0	0.00%	38,045,866,402	38,045,866,402	0	0.00%
<b>Exceso (Defecto) Activos-Vrs Pasivos en Dólares</b>	<b>226,582,872</b>	<b>226,582,872</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>226,582,872</b>	<b>226,582,872</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

  
 Oscar Jiménez Dávalos  
 Jefe de Contabilidad

  
 Luis Ferrnando Monge Salas  
 Gerente General

  
 Carlos Casas Alvarado  
 Auditor Interno

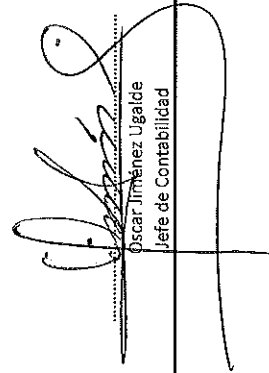
# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

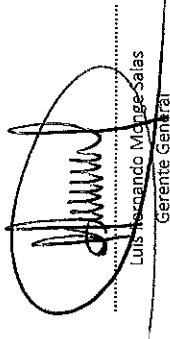
## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

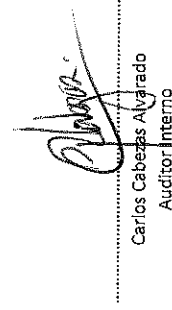
Al 30 de Junio 2014

( 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
<b>SALDOS, 31 de Diciembre 2012</b>	£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)						(2,500,000,000.00)
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				(684,082,079)	92,438,083		92,438,083 (684,082,079)
Utilidad neta						4,308,602,227	4,308,602,227
<b>SALDOS, 31 de Diciembre 2013</b>	£3,420,000,000	£0	£0	£547,159,952	£1,081,322,653	£14,905,763,197	£18,959,925,899
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal							
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				(314,914,462)			(314,914,462)
Utilidad neta						874,634,604	874,634,604
<b>SALDOS, 30 de Junio 2014</b>	£3,420,000,000	£0	£0	£862,074,414	£1,081,322,653	£15,780,397,801	£19,419,616,040

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

  
Luis Fernando Moya-Salas  
Gerente General

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de Junio 2014

( Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones Ganadas	10	¢132,105,557	¢824,361,933
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢30,342,600	¢186,814,018
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢350,831,142	¢2,068,659,439
Ganancia en Venta de Valores		¢41,982,867	¢99,347,061
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	¢156,629,197	¢965,757,142
Ingresos Extraordinarios		¢10,908,103	¢293,625,876
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>¢722,799,466</b>	<b>¢4,438,565,468</b>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos Financieros	2h, 12	177,424,654	¢1,065,494,209
Perdida en venta de Títulos		2,941,243	¢31,778,895
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	28,873,290	¢212,875,027
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	219,460,979	¢1,309,280,839
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	159,780,355	¢922,740,661
Gastos Extraordinarios		3,566,835	¢21,761,234
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>¢592,047,354</b>	<b>¢3,563,930,865</b>
<b>Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta</b>	13	<b>¢130,752,112</b>	<b>¢874,634,604</b>
<b>Impuesto sobre la Renta</b>		¢0	¢0
<b>UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIODO</b>		<b>¢130,752,112</b>	<b>¢874,634,604</b>
<b>Utilidad Neta por Acción</b>	13	<b>¢0.038</b>	<b>¢0.256</b>

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 30 de Junio 2014

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL					ACUMULADO ANUAL		
	Junio 2014	Mayo 2014	Variación absoluta	Variación relativa	Junio 2014	Junio 2013	Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS:</b>								
Comisiones Ganadas	¢132,105,557	¢135,885,429	-3,779,872	-2.78%	¢824,381,933	¢2,091,230,346	¢-1,266,868,413	-60.58%
Servicios prestados a la SAFI	¢30,342,600	¢32,586,485	-2,243,885	-6.89%	¢186,814,018	¢173,684,395	¢13,129,622	7.56%
Intereses, Descuentos y Dividendos	¢350,831,142	¢354,988,602	-4,157,459	-1.17%	¢2,068,659,439	¢2,323,985,937	¢-255,326,558	-10.99%
Ganancia en Venta de Valores	¢41,982,867	¢38,591,164	3,391,702	8.79%	¢99,347,061	¢3,018,253,756	¢-2,918,906,695	-96.71%
Diferencias Cambiarias	¢156,629,197	¢113,914,342	42,714,855	37.50%	¢965,757,142	¢281,352,908	¢684,404,234	243.25%
Ingresos Extraordinarios	¢10,908,103	¢213,947,541	-203,039,438	-94.90%	¢293,625,876	¢52,196,643	¢241,429,233	462.54%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>¢722,799,466</b>	<b>¢889,913,563</b>	<b>¢-167,114,097</b>	<b>-18.78%</b>	<b>¢4,438,565,468</b>	<b>¢7,940,704,046</b>	<b>¢-3,502,138,578</b>	<b>-44.10%</b>
<b>GASTOS:</b>								
Gastos Financieros	¢177,424,654	¢184,517,666	-7,093,013	-3.84%	¢1,065,494,209	¢1,302,057,078	¢-236,562,869	-18.17%
Pérdida en venta de Títulos	¢2,941,243	¢7,664,639	-4,723,396	-61.63%	¢31,778,895	¢19,925,606	¢11,853,289	59.49%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	¢28,873,290	¢35,395,562	-6,522,272	-18.43%	¢212,875,027	¢260,018,009	¢-47,142,982	-18.13%
Gastos Generales y Administrativos	¢219,460,979	¢218,087,314	1,373,664	0.63%	¢1,309,280,839	¢1,920,106,521	¢-610,825,682	-31.81%
Diferencial Cambiario	¢159,780,355	¢109,679,770	50,100,585	45.68%	¢922,740,661	¢238,667,596	¢684,073,065	286.62%
Gastos Extraordinarios	¢3,566,835	¢3,620,962	-54,127	-1.49%	¢21,761,234	¢23,362,366	¢-1,601,132	-6.85%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>¢592,047,354</b>	<b>¢558,965,913</b>	<b>¢33,081,441</b>	<b>5.92%</b>	<b>¢3,563,930,865</b>	<b>¢3,764,137,176</b>	<b>¢-200,206,311</b>	<b>271.14%</b>
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	¢130,752,112	¢330,947,650	¢-200,195,538	-60.49%	¢874,634,604	¢4,176,566,870	¢-3,301,932,266	-79.06%
Impuesto sobre la Renta	¢0	¢0	¢0	0.00%	¢0	¢685,698,120	¢-685,698,120	-100.00%
<b>UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIOD</b>	<b>¢130,752,112</b>	<b>¢330,947,650</b>	<b>¢-200,195,538</b>	<b>-60.49%</b>	<b>¢874,634,604</b>	<b>¢3,490,868,750</b>	<b>¢-2,616,234,146</b>	<b>-74.95%</b>
Utilidad Neta por Acción	¢0.038	¢0.097	¢-0.059	-60.49%	¢0.256	¢0.590	¢-0.334	-56.63%

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

  
Luis Fernando Mosquera Salas  
Gerente General

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

**INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Al 30 de junio del 2014**  
(en miles de colones)

Rubro	Jun-14	Jun-13
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado neto del mes	130,752,112	3,490,868,748
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos		
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD netas	6,661,152	-3,204,197
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	10,264,303	3,703,874
Impuestos diferidos y otros impuestos	19,795,089	184,004,647
Otros Movimientos	-73,493	-108,968
Gastos devengados No pagados	-11,096,657	-866,825,641
<b>TOTAL</b>	<b>156,302,507</b>	<b>2,808,438,463</b>
Variación neta en:		
Productos por cobrar	-53,787,151	121,859,601
Cuentas y comisiones por cobrar	2,625,270	-896,604
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursátiles	192,531,897	-29,443,816
Otros Activos	30,445,074	94,266,743
Cuentas por pagar y provisiones	28,017,549	1,302,907,215
Provisiones de Corto Plazo	-1,199,213,894	214,501,659
Productos por pagar	9,996,795	-91,419,230
Productos por pagar	0	0
<b>RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	<b>-833,081,955</b>	<b>4,420,214,030</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Variación neta en:		
Capital Social	0	0
Ajuste a periodos anteriores	0	0
Flujos de efectivo por actividades de Financiaci	-1,442,528,411	-18,433,818,489
<b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1,442,528,411</b>	<b>-18,433,818,489</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en Valores Mobiliarios	1,548,700,107	14,436,317,957
Adiciones de Mobiliario y Equipo	-5,913,791	4,026,910
<b>RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1,542,786,316</b>	<b>14,440,344,867</b>
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	-732,824,050	426,740,408
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	1,566,566,993	1,286,832,518
<b>Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes</b>	<b>833,742,943</b>	<b>1,713,572,926</b>

Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

Luis Fernando Monte 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](http://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:

<b>Compañía</b>	<b>Descripción</b>
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 30 de junio del 2014 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡5537.58 y ₡548.66 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

30 de junio del 2014, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢5537.58 y ¢548.66 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 junio 2014 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de (¢862.074.414.00)

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 30 de junio 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.

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2014**

**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 30 de junio 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**

<b>Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b> <b>Nota 3a</b>		
<b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>	<b>2014 Colones</b>	<b>2013 Colones</b>
<b>A: CUENTAS POR COBRAR BNV</b>		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
<b>B: CUENTAS POR COBRAR</b>		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢175,638,546	¢126,559,346
Cuentas por cobrar	¢0	¢500,000
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢390,847,606	¢101,651,347
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas ( detalle adjunto)	¢39,562,442	¢34,071,194
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢2,055,725	¢48,783,258
<b>Cuentas por Cobrar - Neto-</b>	<b>¢608,104,319</b>	<b>¢311,565,145</b>
<b>Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>		
Instituto Nacional de Seguros	¢8,411,898	¢5,175,627
INS- SAFI	¢31,150,544	¢28,895,568
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢0	¢0
	<b>¢39,562,442</b>	<b>¢34,071,194</b>
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
<b>Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso</b>		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 4,504,920.38	\$ 5,942,919.51
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (4,504,920.37)	\$ (5,942,919.51)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 19,388,725.84	\$ 17,781,955.25
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (19,388,645.18)	\$(17,781,881.28)
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	¢8,114,075
<b>Menos</b> : Estimación Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	-¢8,114,075	-¢8,114,075
<b>Total Cuentas por Cobrar del mes</b>	<b>608,104,400</b>	<b>311,565,219</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio 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 30 de junio del 2014 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$8.379.99 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$8.379.99, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

### **3-B. INTERESES POR COBRAR**

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 30 de Junio 2014 Nota 3b		
DESCRIPCION	2014	2013
<b>3-B Intereses Acumulados por Cobrar</b>		
<b>Títulos del Sector Público ( Emisor Gobierno y BCCR )</b>		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢894,423,029	¢883,111,200
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢69,458,188	¢38,671,167
	<b>¢963,881,217</b>	<b>¢921,782,367</b>

#### 4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

##### 4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

<b>Nota 4-A</b> <b>Detalle de Gastos Pagados por Anticipado</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b>		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2014	2013
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢0	¢4,136,113
Polizas de Seguros	¢4,063,334	¢592,287
Patente Municipal	¢11,731,428	¢9,309,090
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantía de Equipo de Comunicación	¢0	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢4,093,445	¢0
<b>Total Gastos Pagados por adelantado</b>	<b>¢19,888,208</b>	<b>¢14,037,491</b>

##### 4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio 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:

<b>Nota 4b-10</b> <b>Detalle de Transacciones con partes Relacionadas</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b>				
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2014		2013	
		Colones		Colones
<b>Activos</b>				
<b>Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>		¢39,562,442		¢34,071,194
Instituto Nacional de Seguros	¢8,411,898		¢5,175,627	
INS- SAFI	¢31,150,544		¢28,895,568	
Clientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
<b>Pasivos</b>				
<b>Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>		¢6,275,095		¢6,244,466
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢6,275,095		¢6,244,466	
<b>Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas</b>		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros ( Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros ( Intereses)	¢0		¢0	
<b>Ingresos Acumulados</b>		¢30,342,600		¢31,985,899
Servicios prestados a la SAFI	¢30,342,600		¢31,985,899	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢0	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢0	
<b>Gastos Acumulados</b>				
( INS Safi, INS OPC e I.N.S. )		¢54,528,131		¢50,612,939
Alquileres pagados al INS	¢42,531,891		¢43,507,109	
Seguros Pagados al INS	¢11,996,241		¢7,105,829	



## 5. INVERSIONES

### 5-A. Valores Negociables

<b>Nota 5-A</b>		
<b>Detalle de Valores Negociables</b>		
<b>Al 30 de Junio 2014</b>		
<b>Detalle de Inversiones Propias según su clasificación</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Colones</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢6,319,240,775	¢9,521,012,786
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	33,368,355,299	30,628,922,609
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	85,000,000	250,000,000
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Colones</b>	<b>¢39,772,596,074</b>	<b>¢40,399,935,394</b>
<b>Dólares (En Colones)</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢2,742,235,291	¢2,978,818,265
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	5,406,973,393	1,520,904,939
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Inversiones Propias Fondos de Inversión	166,649,800	0
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares</b>	<b>¢8,315,858,484</b>	<b>¢4,499,723,205</b>
<b>Sub-Total de Inversiones Propias</b>	<b>¢48,088,454,558</b>	<b>¢44,899,658,599</b>
<b>Más / Menos :</b>		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢773,237,142	-¢105,110,992
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-1,042,218,194	107,318,780
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-4,483,140	10,601,568
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-189,316,683	-185,606,345
<b>Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración</b>	<b>-¢2,009,255,159</b>	<b>-¢172,796,989</b>
<b>Total de Valores Negociables, Neto.</b>	<b>¢46,079,199,399</b>	<b>¢44,726,861,610</b>

### 2-C. Inversiones Permanentes

### 2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 30 de junio 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.

<b>Detalle del Activo Fijo</b> <b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b> <b>y Mejoras a la Propiedad Arrendada</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b> <b>Nota 2-d</b>			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢30,703,038	(¢30,391,100)	¢311,938
Vehículos	¢8,858,920	(¢8,858,920)	¢0
Equipo de Cómputo	¢352,331,803	(¢263,943,526)	¢88,388,277
Software	¢349,768,989	(¢291,157,446)	¢58,611,543
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢109,841,745	(¢54,557,877)	¢55,283,867
Otros	0	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢853,614,476</b>	<b>(¢648,908,870)</b>	<b>¢204,705,606</b>
<b>Detalle del Activo Fijo</b> <b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b> <b>y Mejoras a la Propiedad Arrendada</b> <b>Al 30 de Junio 2013</b> <b>Nota 2-d</b>			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢29,425,150	(¢12,300,284)	¢17,124,866
Vehículos	¢8,858,920	(¢8,858,920)	¢0
Equipo de Cómputo	¢308,561,284	(¢233,241,593)	¢75,319,691
Software	¢315,349,807	(¢185,250,706)	¢130,099,101
Pinturas	¢13,074,821	¢0	¢13,074,821
Equipo de Comunicación	¢90,648,626	(¢46,632,618)	¢44,016,008
Otros	0	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢765,918,608</b>	<b>(¢486,284,121)</b>	<b>¢279,634,487</b>

#### Nota 6

#### OTROS ACTIVOS

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2014**

**Detalle de Otros Activos**

**Al 30 de Junio 2014**

**Nota N° 6**

**En Colones**

**DESCRIPCION DE LA CUENTA**

<b>Depósitos de Garantía</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Otros Depósitos	¢11,598,727	¢11,598,727
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢88,544,557	¢116,320,062
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢100,143,284</b>	<b>¢127,918,788</b>

**7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR**

**7-A. Detalle de Cuentas por Pagar**

**Detalle de las Cuentas por Pagar**

**Al 30 de Junio 2014**

**Notas 2i-2j- 7a**

**DESCRIPCION DE LA CUENTA**

**A: CUENTAS POR PAGAR**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Clientes por Operaciones Bursátiles	¢642,981,624	¢1,156,447,658
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢4,485,092,300	¢1,399,354,300
Compañías Relacionadas ( Ver detalle adjunto )	¢7,216,658	¢7,186,028
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢60,000	¢367,546
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢13,838,905	¢6,533,177
<b>Total de Cuentas Por Pagar</b>	<b>¢5,149,189,488</b>	<b>¢2,569,888,709</b>

**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	¢0.00	¢0.00
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢7,216,657.93	¢7,186,028.48
<b>Total</b>	<b>¢7,216,658</b>	<b>¢7,186,028</b>

**7-B. Intereses Por Pagar**

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Junio del 2014

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar		
Al 30 de Junio 2014		
Nota 7-b		
DESCRIPCION	2014	2013
<b>A- Intereses por Pagar</b>		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢81,718,121	¢79,015,983
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢6,811,660	¢4,195,428
	<b>¢88,529,781</b>	<b>¢83,211,410</b>
<b>B- Comisiones Por Pagar</b>	¢34,946,747	¢33,846,727

**7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.**

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas		
Al 30 de Junio 2014		
Nota 7-c		
DESCRIPCION	2014	2013
<b>A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria</b>	<b>¢9,571,985</b>	<b>¢699,992,688</b>
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢0	¢685,698,120
Impuesto de Renta de Empleados	¢8,751,318	¢13,372,399
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢213,750	¢326,250
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢606,917	¢595,919
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
<b>B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales</b>	<b>¢40,335,301</b>	<b>¢60,683,302</b>
<b>C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias</b>	<b>¢27,197,191</b>	<b>¢107,965,013</b>
	<b>¢77,104,478</b>	<b>¢868,641,003</b>

**8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar**

**8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI**

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2014**

<b>Detalle de las Comisiones Ganadas</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b>		
<b>Nota 10, 4b</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Ingreso del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones Generales</b>		
Comisiones Ganadas en Colones	¢ 70,150,484	¢ 542,574,068
Comisiones Ganadas en Dólares	¢ 61,955,073	¢ 281,787,865
<b>Total Comisiones Ganadas</b>	<b>¢ 132,105,557</b>	<b>¢ 824,361,933</b>
<b>Detalle de los servicios prestados a la SAFI</b>		
<b>Servicios prestados a la SAFI</b>		
Servicios prestados en Colones	¢ 13,768,708	¢ 90,663,732
Servicios prestados en Dólares	¢ 2,967,442	¢ 14,614,165
<b>Total Servicios prestados a la SAFI</b>	<b>¢ 16,736,150</b>	<b>¢ 105,277,898</b>
<b>Detalle de las Comisiones Ganadas</b> <b>Al 30 de Junio 2013</b>		
<b>Nota 10, 4b</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Ingreso del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones Generales</b>		
Comisiones Ganadas en Colones	¢ 113,392,114	¢ 1,511,052,133
Comisiones Ganadas en Dólares	¢ 30,363,897	¢ 580,178,213
<b>Total Comisiones Ganadas</b>	<b>¢ 143,756,011</b>	<b>¢ 2,091,230,346</b>
<b>Detalle de los servicios prestados a la SAFI</b>		
<b>Servicios prestados a la SAFI</b>		
Servicios prestados en Colones	¢ 29,485,273	¢ 149,694,509
Servicios prestados en Dólares	¢ 2,500,625	¢ 23,989,886
<b>Total Servicios prestados a la SAFI</b>	<b>¢ 31,985,899</b>	<b>¢ 173,684,395</b>

## **9. CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio 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 30 de Junio del 2014**

<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 30 de Junio 2014</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>28,873,289.51</b>	<b>212,875,027.39</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢23,780,402	184,167,566
Comisiones de Custodia	¢5,092,887	28,707,461
Comisiones por servicios	¢628,380	¢5,587,469
Gastos del Personal	163,021,212	987,125,676
Amortizaciones y Depreciaciones	7,240,522	40,115,954
Gastos por Provisiones	6,839,426	36,858,234
Servicios Públicos	2,506,178	9,398,533
Gastos por Servicios Externos	7,637,636	53,301,744
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	643,607	3,062,082
Impuestos Locales	2,729,108	16,374,648
Gastos de Infraestructura	15,744,142	81,404,550
Aportes Gastos Sugeval	4,688,806	28,096,322
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	4,044,203	31,927,982
Gastos Generales	3,737,757	16,027,643
<b>Total Gastos Grales y Administrativos</b>	<b>¢219,460,979</b>	<b>¢1,309,280,839</b>
Otros Gastos	3,566,835	21,761,234
<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 30 de Junio 2013</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>30,497,898.97</b>	<b>260,018,009.49</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢25,820,152	232,968,549
Comisiones de Custodia	¢4,677,747	27,049,461
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Comisiones por servicios	¢2,346,082	¢21,899,430
Gastos del Personal	170,245,260	1,486,354,642
Amortizaciones y Depreciaciones	9,031,891	74,316,159
Gastos por Provisiones	6,591,566	60,616,265
Servicios Públicos	840,992	8,335,723
Gastos por Servicios Externos	3,257,972	33,766,479
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	208,180	3,088,376
Impuestos Locales	0	15,252,881
Gastos de Infraestructura	12,162,592	80,202,401
Aportes Gastos Sugeval	3,006,515	7,813,904
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,171,918.55	107,965,013
Gastos Generales	3,288,292	20,495,248
<b>Total Gastos Grales y Administrativos</b>	<b>¢217,151,260</b>	<b>¢1,920,106,521</b>
Otros Gastos	4,064,205	23,362,366

## GASTOS FINANCIEROS

<b>Detalle de los Gastos Financieros</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b> <b>Nota 2h-12</b>		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 104,319,311	¢ 637,780,523
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 2,941,243	¢ 31,778,895
Primas sobre Valores Negociables	¢ 73,105,343	427,713,686
<b>TOTAL</b>	<b>¢ 180,365,897</b>	<b>¢ 1,097,273,103</b>
<b>Detalle de los Gastos Financieros</b> <b>Al 30 de Junio 2013</b> <b>Nota 2h-12</b>		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 113,945,396	¢ 1,048,770,511
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 0	¢ 19,925,606
Primas sobre Valores Negociables	¢ 49,725,544	253,286,567
<b>TOTAL</b>	<b>¢ 163,670,940</b>	<b>¢ 1,321,982,684</b>

## 11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢	874.634.604
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢	<u>3.420.000.000</u>
Utilidad neta por acción		<b>¢ 0.256</b>

2 a

## 16.2. Efectivo en Caja y Bancos

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2014**

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de Junio 2014 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2014	2013
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢ 830,488	¢ 1,322,434
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢ 439,765	¢ 76,154,451
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢ 9,895,926	¢ 3,474,743
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢ 35,221,373	¢ 369,580,922
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢ 769,868	¢ 976,170
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢ 114,182	¢ 40,231
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢ 72,809,907	¢ 122,424,381
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢ 1,061,081	¢ 3,635,648
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢ 711,861,134	¢ 595,919,217
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢ 179,218	¢ 156,573
Total Bancos				¢ 833,182,943	¢ 1,173,684,770
Saldo en Caja ( Detalle abajo)				560,000	3,024,383
Total Caja y bancos				<b>¢ 833,742,943</b>	<b>¢ 1,176,709,153</b>
<b>Detalle del Saldo en Caja</b>					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢ 60,000	¢ 367,546
Títulos valores por depositar				¢ 0	¢ 0
Caja Chica				¢ 500,000	¢ 500,000
Caja General				¢ 0	¢ 2,156,837
<b>Detalle del Saldo en Caja</b>				<b>560,000</b>	<b>3,024,383</b>

**16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares**

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Junio 2014 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Junio 2014 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢ 537.58	Junio 2013 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢ 493.03
<b>Exposición Neta</b>				
<b>Activos en Dólares</b>				
Caja y Bancos	¢ 785,846,304	\$ 1,461,822	¢ 731,412,093	\$ 1,483,504
Depósito de Garantía en BNV ( FOGABONA)	¢ 445,451,432	\$ 828,624	¢ 423,147,193	\$ 858,259
Valores Negociables	¢ 8,141,447,387	\$ 15,144,625	¢ 4,342,501,246	\$ 8,807,783
Cuentas por Cobrar	¢ 175,638,533	\$ 326,721	¢ 126,542,971	\$ 256,664
Cuentas por Cobrar BNV	¢ 6,310,119	\$ 11,738	¢ 5,175,627	\$ 10,498
Intereses por Cobrar	¢ 69,458,188	\$ 129,205	¢ 38,671,167	\$ 78,436
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles)	(¢ 19,388,645)	-\$ 36,067	(¢ 17,781,881)	-\$ 36,067
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones)	(¢ 4,504,920)	-\$ 8,380	(¢ 5,942,920)	-\$ 12,054
Gastos Pagados por Anticipado	¢ 0	\$ 0	¢ 0	\$ 0
Otros Activos en Dólares	¢ 4,504,920	\$ 8,380	¢ 5,942,920	\$ 12,054
<b>Sub-Total Activos</b>	<b>¢ 9,604,763,319</b>	<b>\$ 17,866,668</b>	<b>¢ 5,649,668,415</b>	<b>\$ 11,459,076</b>
<b>Pasivos en Dólares</b>				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢ 4,350,310,484	\$ 8,092,396	¢ 4,174,473,123	\$ 8,466,976
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢ 6,811,660	\$ 12,671	¢ 4,195,428	\$ 8,509
Cuentas por Pagar Clientes	¢ 612,156,583	\$ 1,138,726	¢ 713,198,073	\$ 1,446,561
Otras Cuentas por Pagar	¢ 8,377,905	\$ 15,584	¢ 5,903,383	\$ 11,974
Intereses por Pagar	¢ 431,516	\$ 803	¢ 378,869	\$ 768
Otros Pasivos en Dólares	¢ 4,400,092,300	\$ 8,185,000	¢ 399,354,300	\$ 810,000
<b>Sub-Total Pasivos</b>	<b>¢ 9,378,180,447</b>	<b>\$ 17,445,181</b>	<b>¢ 5,297,503,177</b>	<b>\$ 10,744,789</b>
<b>EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES</b>	<b>¢ 226,582,872</b>	<b>\$ 421,487</b>	<b>¢ 352,165,239</b>	<b>\$ 714,288</b>



## 17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

### 17.1 Activos Sujetos a Restricciones

<b>Detalle de los Activos Restringidos</b> <b>Al 30 de Junio 2014</b> <b>Notas 17.1</b>		
DESCRIPCION	2014	2013
Aportes Fondo de Garantía de BNV ( FOGABONA )	₡ 445,451,431.90	₡ 423,147,193.18
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 4,504,920.38	₡ 5,942,919.51
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 37,173,285,365.25	₡ 32,090,678,533.08
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ 16,441,347.17	₡ 113,716,580.27
Impuesto de Renta Diferido	₡ 386,470,535.80	₡ 97,504,879.72
Depósitos en garantía	₡ 11,598,726.71	₡ 11,598,726.71
<b>TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>	<b>₡ 38,045,866,402</b>	<b>₡ 32,750,702,907</b>

(\*\*) 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2014**

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 30 de junio 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.