

**Estados Financieros Trimestrales No
Auditados**

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

I Trimestre 2015

Al 31 de Marzo del 2015

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 31 marzo del 2015 y diciembre 2014 y marzo 2014
En colones sin centimos

	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Disponibilidades			
Efectivo	500,000	500,000	500,000
Banco Central	111,123,508	833,541,315	1,143,894,809
Entidades financieras del país	22,049,461	18,431,917	117,297,818
Entidades financieras del exterior	-	-	-
Otras disponibilidades	271,907,143	288,962,872	665,808,354
Productos por cobrar	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros			
Mantenidas para negociar	-	-	-
Disponibles para la venta	4,940,586,579	7,823,962,937	8,936,845,816
Mantenidas al vencimiento	51,912,805,693	48,132,539,477	37,758,644,809
Inversiones en Instrumentos Financieros en Entidad en Cesación de Pagos	19,020,124	18,478,952	19,416,137
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Productos por cobrar	562,988,177	1,111,248,468	412,368,482
(Estimación por deterioro)	(19,020,045)	(18,478,871)	(19,416,056)
Cuentas y comisiones por cobrar			
Comisiones por cobrar	17,027,859	15,061,179	14,120,556
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	320,322,666	82,494,333	9,287,858
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	4,472,487	10,941,103	4,228,661
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	288,021,468	425,859,859	464,107,078
Otras cuentas por cobrar	7,475,191	4,508,515	4,592,115
Productos por cobrar	-	-	-
(Estimación por deterioro)	(10,976,216)	(12,583,213)	(12,625,364)
Bienes realizables			
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	25,895,000	25,895,000	25,895,000
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	122,194,426	133,176,424	91,496,485
Inversiones en propiedades			
Otros activos			
Cargos diferidos	152,848,231	166,954,135	95,589,260
Activos Intangibles	46,698,173	53,817,983	66,172,320
Otros activos	370,535,753	360,792,884	33,853,120
TOTAL DE ACTIVOS	59,165,475,680	59,476,105,270	49,832,077,255
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Otras obligaciones con el público	25,563,034,529	17,559,755,825	25,173,041,361
Cargos financieros por pagar	-	-	-
Obligaciones con entidades			
A la vista	11,917,655,830	21,281,480,000	4,026,016,400
A plazo	-	-	-
Otras obligaciones con entidades	-	-	-
Cargos financieros por pagar	128,541,195	46,202,856	86,932,909
Cuentas por pagar y provisiones			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	121,834,658	33,765,511	1,238,168,562
Impuesto sobre la renta diferido	6,571,535	7,251,070	5,857,333
Provisiones	183,901,365	179,346,253	240,879,571
Otras Cuentas por pagar diversas	216,596,982	205,490,423	380,979,929
Cargos financieros por pagar	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS	38,138,136,092	39,313,291,937	31,151,876,065
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13,420,000,000	13,420,000,000	3,420,000,000
Ajustes al patrimonio			
Superavit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta	(651,552,588)	(954,344,240)	(1,064,113,634)
Reservas patrimoniales	1,166,826,240	1,081,322,653	1,081,322,653
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	6,530,331,334	4,905,763,197	14,905,763,197
Resultado del período	561,734,602	1,710,071,723	337,228,974
TOTAL DEL PATRIMONIO	21,027,339,588	20,162,813,333	18,680,201,190
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	59,165,475,680	59,476,105,270	49,832,077,255
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 31 marzo del 2015 y diciembre 2014 y marzo 2014
En colones sin centimos

	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	62,337,281	62,489,294	66,217,664
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	97,008,849,356	86,951,359,058	86,521,216,316
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	631,797,385,780	557,268,624,877	562,606,915,625
	-	-	-


Gerente General


Contador General


Auditor Interno

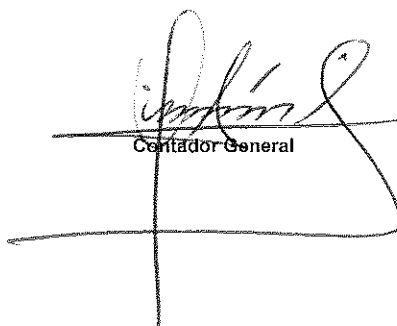
INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Para el año terminado el 31 de marzo 2015 de Período Actual y Períodos Anteriores
(En colones sin céntimos)


	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades	913,235	4,465,830	510,720
Por inversiones en instrumentos financieros	1,245,428,598	4,213,871,312	1,010,311,334
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar	157,697,041	1,210,932,892	602,033,241
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	20,749,539	234,703,776	18,773,030
Total de Ingresos Financieros	1,424,788,414	5,663,973,810	1,631,628,324
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público	283,407,119	1,058,646,178	293,097,080
Por Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	-	-	-
Por Obligaciones con Entidades Financieras	155,951,178	172,952,959	24,682,421
Por otras cuentas por pagar diversas.	-	-	-
Por Obligaciones Subordinadas, Convertibles y Preferentes	-	-	-
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	160,899,518	1,214,737,199	601,435,282
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	-	-	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	246,835	34,592,231	21,173,013
Por otros gastos financieros	242,624,805	871,730,894	210,152,774
Total de Gastos Financieros	843,129,455	3,352,659,462	1,150,540,570
Por estimación de deterioro de activos	-	-	-
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones	-	750,512	-
RESULTADO FINANCIERO	581,658,959	2,312,064,861	481,087,755
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios	581,273,255	1,757,573,560	441,449,676
Por bienes realizables	-	-	-
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	4,394,615	4,850,997	-
Por cambio y arbitraje de divisas	11,355,227	77,196,475	49,264,160
Por otros ingresos con partes relacionadas	59,847,775	185,901,746	37,864,637
Por otros ingresos operativos	76,169,613	543,873,708	108,701,240
Por otros ingresos operativos	811,841	879,080	879,080
Total Otros Ingresos de Operación	733,852,326	2,570,275,568	638,158,793
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios	28,067,652	404,580,571	117,477,420
Por bienes realizables	-	-	-
Por pérdida por participaciones de capital en otras empresas	-	-	-
Por bienes diversos	-	167,245	123,600
Por provisiones	19,301,983	96,525,709	17,323,973
Por cambio y arbitraje de divisas	43,356	12,008,447	8,436,296
Por otros gastos con partes relacionadas	8,724,066	11,632,087	-
Por otros gastos operativos	20,860,590	83,613,339	20,184,722
Por amortización costos directos diferidos asociados a créditos	-	-	-
Total Otros Gastos de Operación	76,997,647	608,527,398	163,546,011
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	656,854,679	1,961,748,170	474,612,782
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	529,861,007	2,011,733,212	495,912,627
Por otros gastos de Administración	129,544,797	494,242,172	112,663,458
Total Gastos Administrativos	659,405,804	2,505,975,383	608,576,085
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y	579,107,834	1,767,837,647	347,124,452
Impuesto sobre la renta	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Disminución de Impuesto sobre renta	-	-	-
Participaciones sobre la Utilidad	17,373,232	57,765,923	9,895,478

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Para el año terminado el 31 de marzo 2015 de Período Actual y Períodos Anteriores
(En colones sin céntimos)

	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Disminución de Participaciones sobre la Utilidad	-	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	561,734,601	1,710,071,723	337,228,973
Atribuidos a los intereses minoritarios	-	-	-
Atribuidos a la controladora	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO	-	-	-
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto	-	(954,344,240)	1,064,113,634
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de la reserva de liquidez	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos,	-	-	-
Superávit por revaluación de otros activos	-	-	-
Ajuste por valoración de instrumentos derivados	-	-	-
Otro	-	-	-
IMPUESTO	(407,184,292)	(684,082,080)	(684,082,080)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO	154,550,309	1,025,989,643	(346,853,107)
Atribuidos a los Intereses minoritarios	-	-	-
Atribuidos a la Controladora	-	-	-



Gerente General

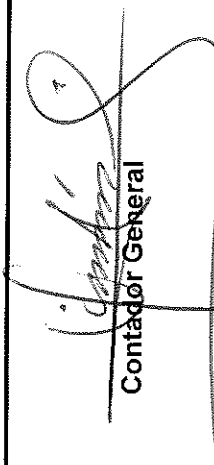

Contador General

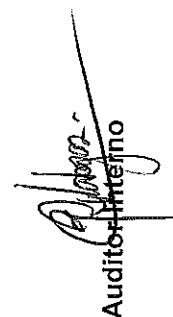

Auditor Interno

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Para el periodo terminado el 31 de marzo 2015 de Período Actual y Períodos Anteriores
(En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2014					
Utilidad neta del período	3,420,000,000	(547,159,952)	1,081,322,654	14,905,763,200	18,859,925,902
Devolución capital social	10,000,000,000			1,710,071,722	1,710,071,722
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,420,000,000	(547,159,952)	1,081,322,654	6,615,834,922	20,569,997,624
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2013:					
Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2013		(407,184,292)	85,503,586	(85,503,586)	(407,184,292)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2015	13,420,000,000	(954,344,244)	1,166,826,240	6,530,331,336	20,162,813,332
Utilidad neta del período	-			561,734,600	561,734,600
Capitalización de utilidades de ejercicios anteriores				-	-
Aumento de reserva legal				-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,420,000,000	(954,344,244)	1,166,826,240	7,092,065,936	20,724,547,932
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014:					
Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2014		302,791,656			302,791,656
SALDO AL 31 de marzo del 2015	13,420,000,000	(651,552,588)	1,166,826,240	7,092,065,936	21,027,339,588


Gerente General


Contador General


Auditor Interno

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Al 31 de marzo del 2015
(En colones sin céntimos)

Rubro	31/03/2015	31/03/2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del mes	201,360,352	117,838,406
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos		
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD netas	552,303	72,622
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	10,937,069	9,165,231
Impuestos diferidos y otros impuestos	34,233,458	-76,758,153
Otros Movimientos	-819,059	-2,011
Gastos devengados No pagados	-10,018,041	-15,309,601
TOTAL	236,246,081	35,006,493
Variación neta en:		
Productos por cobrar	1,106,131,746	1,019,365,417
Cuentas y comisiones por cobrar	15,004,410	-6,614,550
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursátiles	-302,953,117	-1,042,038
Otros Activos	92,548,201	-108,422,702
Cuentas por pagar y provisiones	-31,836,738	-519,651,142
Provisiones de Corto Plazo	-155,651,719	1,006,931,380
Productos por pagar	28,234,491	19,479,722
Productos por pagar	0	0
RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	987,723,355	1,445,052,580
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en:		
Capital Social	0	0
Ajuste a periodos anteriores	0	0
Flujos de efectivo por actividades de Financiación	-1,058,659,274	1,764,178,167
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,058,659,274	1,764,178,167
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en Valores Mobiliarios	-96,654,166	-2,231,737,515
Adiciones de Mobiliario y Equipo	0	0
RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-96,654,166	-2,231,737,515
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	-167,590,086	977,493,232
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	301,263,055	284,199,395
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	133,672,969	1,261,692,627


Gerente General


Contador General


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 2015 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡527.36 y ₡539.08 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.

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 febrero 2015 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de (¢660.605.169.00)

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 enero del 2015 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo del 2015

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 2015 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2014.

Nota 3.A cuentas por Cobrar

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 31 de marzo 2015 Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2015 Colones	2014 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	¢283,877,525	¢1,173,783
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢288,021,468	¢464,107,078
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	¢20,836,880	¢18,349,217
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢34,266,782	¢80,826
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢627,002,656	¢483,710,903
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢881,166	¢917,870
INS- SAFI	¢19,296,514	¢17,431,347
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢659,200	¢0
	¢20,836,880	¢18,349,217
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 2,862,140.91	\$ 4,511,289.18
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (2,862,140.90)	\$ (4,511,289.18)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 19,020,124.38	\$ 19,416,136.52
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (19,020,045.24)	\$ (19,416,055.75)
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	627,002,735	483,710,984

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

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo del 2015

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 12 de noviembre del 2014 recibió un pago de \$1.429.13, en febrero 2015 recibió \$1.417.13 y marzo 2015, \$1.574.00

El saldo de la deuda al 31 de marzo del 2015 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$5.440.697 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$5.440.67, 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 2015		
Nota 3b		
DESCRIPCION	2015	2014
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢405,920,927	¢295,422,225
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢157,067,250	¢116,946,257
	¢562,988,177	¢412,368,482

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 2015		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
	2015	2014
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢318,898,903	¢0
Polizas de Seguros	¢8,010,209	¢10,575,507
Patente Munucipal	¢9,368,692	¢8,187,324
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantia de Equipo de Comunicación	¢0	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢10,034,654	¢1,381,580
Total Gastos Pagados por adelantado	¢346,312,458	¢20,144,412

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 2015

Nota 4b-10

Detalle de Transacciones con partes Relacionadas
Al 31 de marzo 2015

	2015		2014	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢20,177,680		¢18,349,217
Instituto Nacional de Seguros	¢881,166		¢917,870	
INS- SAFI	¢19,296,514		¢17,431,347	
Clientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢6,596,644		¢6,256,018
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢0		-¢19,600	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢6,596,644		¢6,275,618	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	¢0		¢0	
Ingresos Acumulados		¢32,030,073		¢34,602,399
Servicios prestados a la SAFI	¢32,030,073		¢34,602,399	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢0	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢25,652,051		¢27,216,380
Alquileres pagados al INS	¢22,436,219		¢21,251,098	
Seguros Pagados al INS	¢3,215,833		¢5,965,282	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A

Detalle de Valores Negociables

Al 31 de marzo 2015

Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2015	2014
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢58,031,756	¢6,941,266,036
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	46,254,371,427	33,629,558,110
Inversiones Propias Fondos de Inversión	52,007,811	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	19,000,000	35,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢46,383,410,995	¢40,605,824,146
Dólares (En Colones)		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢4,938,210,125	¢2,364,054,820
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	7,903,324,015	5,822,997,968
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	¢12,841,534,141	¢8,187,052,788
Sub-Total de Inversiones Propias	¢59,224,945,135	¢48,792,876,934
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢1,428,134,709	-¢574,184,948
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-667,969,847	-1,221,027,587
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-12,628,743	-3,039,028
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-262,819,565	-299,134,747
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢2,371,552,863	-¢2,097,386,310
Total de Valores Negociables, Neto.	¢56,853,392,272	¢46,695,490,624

2-C. Inversiones Permanentes

2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 28 de febrero del 2015 , 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 2015 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	¢35,245,914	(¢30,617,039)	¢4,628,875
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢358,902,583	(¢289,556,348)	¢69,346,234
Software	¢365,199,412	(¢319,501,239)	¢45,698,173
Pinturas	¢12,624,568	¢0	¢12,624,568
Equipo de Comunicación	¢109,841,745	(¢61,622,427)	¢48,219,317
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢881,814,222	(¢701,297,054)	¢180,517,168
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

Nota 6

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de marzo 2015 Nota N° 6 En Colones		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2015	2014
Otros Depósitos	¢11,598,727	¢11,598,727
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢152,848,231	¢95,589,260
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
TOTAL	¢164,446,958	¢107,187,987

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR**7-A. Detalle de Cuentas por Pagar**

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de marzo 2015 Notas 2i-2j- 7a		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2015	2014
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Cientes por Operaciones Bursátiles	¢121,834,656	¢1,238,168,560
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢11,917,655,830	¢4,026,016,400
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	¢7,538,207	¢7,197,580
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢0	¢648,105
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢9,153,157	¢11,592,942
Total de Cuentas Por Pagar	¢12,056,181,849	¢5,283,623,588
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	(¢19,600.00)
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢7,538,206.62	¢7,217,180.47
Total	¢7,538,207	¢7,197,580

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de marzo 2015 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2015	2014
A- Intereses por Pagar		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢115,198,507	¢76,997,409
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢13,342,688	¢9,935,500
	¢128,541,195	¢86,932,909
B- Comisiones Por Pagar	¢45,938,105	¢35,481,583

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 31 de marzo 2015 Nota 7-c		
DESCRIPCION	2015	2014
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢12,353,279	¢9,134,390
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢0	¢0
Impuesto de Renta de Empleados	¢11,346,102	¢8,026,727
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢112,500	¢483,750
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢894,677	¢623,913
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	¢46,584,878	¢39,232,886
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	¢17,373,235	¢5,164,687
	¢76,311,392	¢53,531,963

8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar

8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de marzo 2015		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢126,935,938	¢342,864,719
Comisiones Ganadas en Dólares	¢86,116,527	¢238,408,536
Total Comisiones Ganadas	¢213,052,465	¢581,273,255
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢13,072,242	¢46,374,726
Servicios prestados en Dólares	¢2,932,122	¢8,810,222
Total Servicios prestados a la SAFI	¢16,004,364	¢55,184,948
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

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo del 2015 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13,420 millones, y está representada por 13,420 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del al 14 de octubre 2014, se acordó realizar un aumento de capital de ¢10.000 millones por capitalización de las utilidades Acumuladas de periodos anteriores, las cuales fueron autorizadas por la BNV, las acciones son íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 31 de marzo 2015		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	7,495,717.28	26,153,014.90
Comisiones pagadas a BNV	¢1,990,613	9,245,242
Comisiones de Custodia	¢5,505,105	16,907,773
Comisiones por servicios	¢556,423	¢1,914,637
Gastos del Personal	185,352,842	529,861,007
Amortizaciones y Depreciaciones	6,235,101	19,101,807
Gastos por Provisiones	6,928,461	19,301,983
Servicios Públicos	2,193,311	5,981,618
Gastos por Servicios Externos	10,470,500	25,021,358
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	581,092	1,609,913
Impuestos Locales	3,122,897	9,368,692
Gastos de Infraestructura	21,811,680	56,500,081
Aportes Gastos Sugeval	2,948,974	5,619,438
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,227,636	17,373,232
Gastos Generales	7,457,300	15,710,582
Total Gastos Grales y Administrativos	¢253,886,218	¢707,364,348
Otros Gastos	3,091,466	11,491,898
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
Gastos Generales y Administrativos		
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	3,112,133.02	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

GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros		
Al 31 de marzo 2015		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢152,861,274	¢439,358,297
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢246,835	¢246,835
Primas sobre Valores Negociables	¢82,372,254	242,624,805
TOTAL	¢235,480,363	¢682,229,937
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

11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢	582.206.264.00
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢	<u>13,420,000.000</u>
Utilidad neta por acción		¢ 0.043

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 2015

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de marzo 2015 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2015	2014
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢1,369,724	¢442,824
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢94,929,609	¢45,725,636
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢4,532,493	¢15,065,911
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢360,281,719	¢1,080,708,229
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢581,506	¢4,410,130
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢503,450	¢114,343
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢95,476,795	¢49,036,553
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢1,667,520	¢1,673,112
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢105,910,231	¢63,186,580
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢144,697	¢181,203
Total Bancos				¢665,397,743	¢1,260,544,522
Saldo en Caja (Detalle abajo)				1,115,615	1,148,105
Total Caja y bancos				¢666,513,358	¢1,261,692,627
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢615,615	¢648,105
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Caja Chica				¢500,000	¢500,000
Caja General				¢0	¢0
Detalle del Saldo en Caja				1,115,615	1,148,105

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo del 2015

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de marzo 2015 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Marzo 2015 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢527.36	Marzo 2014 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢538.34
Exposición Neta				
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	¢31,214,956	\$59,191	¢114,010,589	\$211,782
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	¢192,004,578	\$364,086	¢506,642,142	\$941,119
Valores Negociables	¢12,585,105,957	\$23,864,354	¢7,904,295,149	\$14,682,719
Cuentas por Cobrar	¢304,481,316	\$577,369	¢40,376	\$75
Cuentas por Cobrar BNV	¢4,472,487	\$8,481	¢4,228,661	\$7,855
Intereses por Cobrar	¢157,067,250	\$297,837	¢116,946,257	\$217,235
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	(¢19,020,045)	-\$36,067	(¢19,416,056)	-\$36,067
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	(¢2,862,141)	-\$5,427	(¢4,511,289)	-\$8,380
Gastos Pagados por Anticipado	¢0	\$0	¢0	\$0
Otros Activos en Dólares	¢2,862,141	\$5,427	¢4,511,289	\$8,380
Sub-Total Activos	¢13,255,326,499	\$25,135,252	¢8,626,747,118	\$16,024,719
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢8,383,829,719	\$15,897,735	¢4,695,506,618	\$8,722,195
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢13,342,688	\$25,301	¢9,935,500	\$18,456
Cuentas por Pagar Clientes	¢25,604,295	\$48,552	¢113,281,104	\$210,427
Otras Cuentas por Pagar	¢3,548,853	\$6,729	¢4,978,396	\$9,248
Intereses por Pagar	¢382,178	\$725	¢434,177	\$807
Otros Pasivos en Dólares	¢4,852,040,941	\$9,200,624	¢4,016,016,400	\$7,460,000
Sub-Total Pasivos	¢13,278,748,674	\$25,179,666	¢8,840,152,195	\$16,421,132
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	(¢23,422,175)	-\$44,414	(¢213,405,078)	-\$396,413

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de marzo 2015 Notas 17.1		
DESCRIPCION	2015	2014
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₡ 192,004,577.55	₡ 506,642,142.45
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 2,862,140.91	₡ 4,511,289.18
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 51,912,805,692.82	₡ 37,758,644,808.81
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ 79,902,565.71	₡ 159,166,211.11
Impuesto de Renta Diferido	₡ 285,808,358.20	₡ 461,906,033.28
Depósitos en garantía	₡ 11,598,726.71	₡ 11,598,726.71
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡52,493,096,137	₡38,910,583,286

(**) 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 2015 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$6.962.86y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 6.962.86, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Reglamento de Gestión de Riesgos de la Sugeval - 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:

- Riesgo de crédito.
 - Excesos de concentración de inversiones diferentes al B.C.C.R, Gobierno de Costa Rica y banco públicos.
 - 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 Gestión Estratégica de Activos de INS Valores. El análisis de riesgo de mercado se puede dividir en dos grandes riesgos:
- **Riesgo Precio** - Para cuantificar el riesgo precio y establecer medidas de control, se utiliza como principal indicador el Valor en Riesgo (VeR), a través del cual se pretende determinar la pérdida máxima estimada que pueda sufrir el portafolio de inversiones en un período de tiempo determinado, a un nivel de confianza específico.

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR paramétrico, a un 95% de confianza para períodos de un día o más, así como el Ver Monte Carlo. Al cierre de diciembre del 2014 el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 416 millones de colones (sin tomar en cuenta el factor de ajuste).

Además muy relacionado con el riesgo precio está el riesgo de tasa de interés, el cual 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.

- **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 Portafolios 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. Además, la Unidad de Riesgo calcula y analiza el Ver cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.
- b. **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.
- c. **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.

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.