

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista
de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Compañía”), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.

Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2013

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ₡1.000



20 de febrero de 2013

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2012	2011
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	1b, 4	<u>₡ 137.760.342</u>	<u>₡ 76.336.546</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>6.741.286.356</u>	<u>5.945.281.257</u>
Inversiones disponibles para la venta	1c, 5	6.636.138.193	5.828.639.765
Productos por cobrar		105.148.163	116.641.492
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>83.569.389</u>	<u>109.842.159</u>
Cuentas por cobrar		20.928.988	25.678.970
Comisiones por cobrar	6	56.294.839	80.298.771
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	1f, 14	6.345.563	3.864.418
Mobiliario y equipo (netos)	1q, 7	<u>83.651.921</u>	<u>107.562.960</u>
Otros activos		<u>230.884.134</u>	<u>203.047.446</u>
Gastos diferidos		4.888.657	4.384.320
Otros activos	1j, 8	225.995.477	198.663.126
TOTAL DE ACTIVOS		<u>₡ 7.277.152.142</u>	<u>₡ 6.442.070.368</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Obligaciones con el público	1t, 19	<u>₡ 927.884.666</u>	<u>₡ 953.346.974</u>
Otras obligaciones con el público		927.884.666	953.346.974
Cuentas por pagar y provisiones		<u>244.802.938</u>	<u>187.879.515</u>
Impuesto sobre la renta diferido	1f, 14	98.891.658	23.299.705
Otras cuentas por pagar diversas	2, 9	116.801.889	150.272.042
Provisiones sociales	1r, 1s, 9	29.109.391	14.307.768
TOTAL DE PASIVOS		<u>1.172.687.604</u>	<u>1.141.226.489</u>
PATRIMONIO:			
Capital Social		<u>2.675.106.046</u>	<u>2.675.106.046</u>
Capital pagado	10	2.675.106.046	2.675.106.046
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>17.100.000</u>	<u>17.100.000</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>163.937.774</u>	<u>132.286.354</u>

(Continúa)

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2012	2011
Ajustes al patrimonio		¢ 215.941.379	¢ 45.349.118
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 14	215.941.379	45.349.118
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		3.032.379.339	2.431.002.361
TOTAL DEL PATRIMONIO		6.104.464.538	5.300.843.879
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 7.277.152.142	¢ 6.442.070.368
CUENTAS DE ORDEN:	1w		
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES:			
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez Público C		¢ 52.188.584.905	¢18.695.118.880
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez C		3.907.373.550	31.002.374.864
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica C		267.802.908	502.723.967
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C		2.823.520.377	273.839.548
INS Fondo de inversión Financiero No Diversificado Crecimiento Colones		41.408.453.287	42.485.182.892
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1		2.866.255.399	
INS Fondo de inversión Financiero No Diversificado Cerrado de Renta Fija en Colones			558.093.343
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		¢103.461.990.426	¢93.517.333.494
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES:			
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica D	US\$	454,819	US\$ 1,144,823
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado		7,926,758	5,195,724

(Continúa)

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

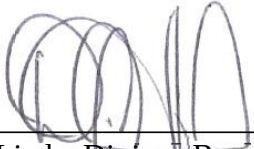
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2012	2011
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez Público D	US\$ 28,325,092	US\$ 18,905,434
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez D	2,889,248	4,691,697
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES	<u>US\$ 39,595,917</u>	<u>US\$ 29,937,678</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.


Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero


Licda. Gloria Chen
Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

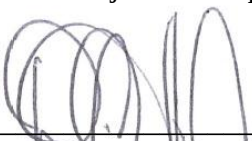
ESTADOS DE RESULTADOS

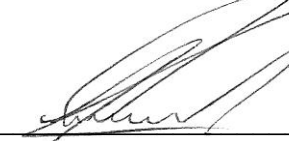
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2012	2011
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 521.614.591	¢ 406.270.018
Intereses sobre cuentas corrientes		886.511	1.828.916
Por ganancia en venta de valores		28.950.546	30.812.998
Por ganancias de diferencias de cambio		<u>2.539.426</u>	<u> </u>
Total de ingresos financieros		<u>553.991.074</u>	<u>438.911.932</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por pérdida en venta de valores		(1.405.888)	<u> </u>
Por pérdidas de diferencias de cambio		<u> </u>	<u>(1.612.127)</u>
Total de gastos financieros		<u>(1.405.888)</u>	<u>(1.612.127)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>552.585.186</u>	<u>437.299.805</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones por administración	1d, 11	1.379.554.827	1.296.013.413
Por cuentas por cobrar		<u>2.522.250</u>	<u>6.845.669</u>
Total otros ingresos de operación		<u>1.382.077.077</u>	<u>1.302.859.082</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones	1z, 2	<u>(127.815.957)</u>	<u>(103.237.782)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(127.815.957)</u>	<u>(103.237.782)</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Gastos de personal	1e, 12	(884.486.938)	(825.701.329)
Gastos generales y administrativos	1e, 2, 13	<u>(223.492.658)</u>	<u>(231.394.729)</u>
Total gastos administrativos		<u>(1.107.979.596)</u>	<u>(1.057.096.058)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD			
		698.866.710	579.825.047
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1i	(18.031.477)	<u> </u>
Impuesto sobre la renta	1f, 14	<u>(47.806.835)</u>	<u>(52.066.808)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>¢ 633.028.398</u>	<u>¢ 527.758.239</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


 Licda. Dixiana Brénes
Gerente General a.i.


 Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero


 Licda. Gloria Chen
Auditora Interna

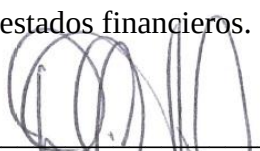
INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizables	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		¢2.675.106.046	¢17.100.000	¢ 44.790.126	¢105.898.442	¢1.929.632.034	¢4.772.526.648
Originados en el período:							
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	14			558.992			558.992
Transferencias a resultados:							
Traspaso a la reserva legal	1g				26.387.912	(26.387.912)	
Utilidad del período						527.758.239	527.758.239
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		2.675.106.046	17.100.000	45.349.118	132.286.354	2.431.002.361	5.300.843.879
Originados en el período:							
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	14			170.592.261			170.592.261
Transferencias a resultados:							
Traspaso a la reserva legal	1g				31.651.420	(31.651.420)	
Utilidad del período						633.028.398	633.028.398
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		<u>¢2.675.106.046</u>	<u>¢17.100.000</u>	<u>¢215.941.379</u>	<u>¢163.937.774</u>	<u>¢3.032.379.339</u>	<u>¢6.104.464.538</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.



Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero



Licda. Gloria Chen
Auditora Interna

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 633.028.398	¢ 527.758.239
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciación y amortizaciones	7, 8	33.391.379	29.482.899
Efecto amortización descuentos sobre primas no realizado		288.035.349	43.794.640
Impuesto sobre la renta		47.806.835	52.066.808
Aporte a la Comisión Nacional de Emergencias	1i		
Cambios en el activos y pasivos que (usan) generan efectivo:			
Comisiones por cobrar		24.003.932	(48.019.996)
Cuentas por cobrar		16.243.311	(77.029.623)
Otros activos		(504.337)	3.120.782
Provisiones		14.801.623	2.529.640
Provisión Comisión Nacional de Emergencias	1i	(4.979.661)	(15.774.735)
Cuentas por pagar		(24.230.819)	42.388.137
Impuesto pagado		(47.587.022)	(120.225.960)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>980.008.968</u>	<u>440.090.831</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aumento en instrumentos financieros		(851.830.707)	(1.714.716.674)
Adquisición de mobiliario y equipo	7	(2.576.172)	(36.237.818)
Adquisición de software	8	(38.716.005)	(33.201.344)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(893.122.884)</u>	<u>(1.784.155.836)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Otras obligaciones con el público		(25.462.308)	788.084.536
Efectivo neto usado (provisto) por las actividades de financiamiento		<u>(25.462.308)</u>	<u>788.084.536</u>

(Continúa)

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

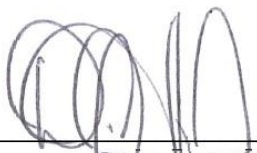
(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

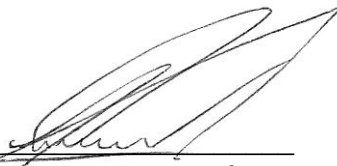
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2012	2011
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	¢ 61.423.796	¢ (555.980.469)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A1 INICIO DEL AÑO	<u>76.336.546</u>	<u>632.317.015</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 137.760.342</u>	<u>¢ 76.336.546</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.

Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero

Licda. Gloria Chen
Auditora Interna

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Compañía”) fue constituida como sociedad anónima en setiembre de 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica, cédula jurídica No.3-101-252011 e inició operaciones en mayo del 2000. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7732 (Ley Reguladora del Mercado de Valores) y por ende a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la cual le otorgó la concesión para operar como sociedad administradora de fondos de inversión.

El domicilio está en San José, en las instalaciones localizadas detrás del edificio del Instituto Nacional de Seguros que se encuentra frente al parque España.

El capital social de la Compañía es propiedad del Instituto Nacional de Seguros, empresa del Estado Costarricense.

A la Compañía se le aprobó la inscripción para la administración de fondos de inversión por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) en sesión de Junta Directiva No.199 del 30 de agosto de 1999.

Su principal actividad consiste en administrar fondos a través de la figura de fondos de inversión. Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tenía inscritos y aprobados diez y once fondos de inversión, respectivamente (Nota 22).

La dirección de la página web es www.insinversiones.com.

Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - De acuerdo con la normativa aprobada por la SUGEVAL las inversiones que se realicen en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga la Compañía.
- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Estado de Flujos de Efectivo** - El estado de flujos de efectivo se debe preparar por el método indirecto.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.

- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros; Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

El Fondo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción.

- **Valor Razonable (Mercado)** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. El Fondo utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Costo Amortizado (Valor en Libros)** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
- **Valoración de Activos Financieros** - El Fondo inicialmente registra los instrumentos financieros al costo de adquisición (valor facial reportado, más primas, más comisiones, menos descuentos) luego amortiza los componentes relacionados en el tiempo de tenencia. Posterior, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios, este vector es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.

- **Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Baja de Activos y Pasivos Financieros** -
 - i. *Activos Financieros* - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.
 - ii. *Pasivos Financieros* - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Principales Políticas Contables - Las siguientes son las políticas contables significativas que aplican al Fondo:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses (₡), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Los registros contables de los fondos de inversión se mantienen en la moneda respectiva de acuerdo con el prospecto de inversión. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡502,07 y ₡505,35, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ₡12,25 y ₡12,98; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la venta era de ₡506,81 por dólar estadounidense.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y negociables en una bolsa de valores regulada.
- c. ***Inversiones en Valores*** - La Compañía clasifica sus inversiones como disponibles para la venta, que son aquellos valores cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para lo cual se toma como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable son llevadas al patrimonio a la cuenta “Ajustes por valuación de inversiones”, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
- d. ***Reconocimiento de los Ingresos*** -
- **Intereses** - Los intereses generados por las inversiones propias de la Compañía se registran por el método de acumulación o devengado, con base en el saldo principal facial y la tasa de interés pactada.
 - **Comisiones** - Las comisiones por la administración de cada fondo se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en cada prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo y aplicando una tasa anual.
 - **Descuentos** - Los descuentos generados entre el valor facial y el precio de compra de los títulos de inversión, se reconocen por el método de interés efectivo durante la vigencia del título.
- e. ***Reconocimiento de Gastos*** - Los gastos de operación se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- f. ***Impuesto sobre la Renta*** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.
- El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.
- g. ***Reserva Legal*** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.

- h. ***Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito*** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor registrado de los instrumentos financieros no valuados a su valor razonable se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como las inversiones en 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.

Con respecto a las cuentas por cobrar, estas son principalmente con los Fondos Administrados y de carácter transitorio.

- i. ***Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias*** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo No.46, la Compañía deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales. Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Compañía utilizó como base para el cálculo la utilidad antes de impuestos.
- j. ***Activos Intangibles*** - Comprende licencias de programas de cómputo. Se presentan al costo histórico y se amortizan utilizando el método de línea recta, según su vida útil estimada (3 años).
- k. ***Deterioro de Activos*** - El valor en libros de un activo, se revisa en la fecha de cada balance de la Compañía, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro, se reconoce cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable, tal pérdida, se reconoce en el estado de resultados.

El monto recuperable de los activos, equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso, corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución, se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

- l. ***Provisiones*** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando la Compañía, adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal

obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

- m. **Gastos por Intereses** - Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados, para todos los instrumentos que los generan, sobre una base de acumulación utilizando la tasa de interés de cada operación.
- n. **Estimaciones** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración, realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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 que se informa.
- o. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la SUGEVAL. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculden o regulen su realización.

Las normas establecidas en este Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (Acuerdo SUGEF N.3104) rigen a partir del 1° de enero de 2008.

- p. **Presentación de Estados Financieros** - En el 2008, la Superintendencia General de Valores modificó el catálogo de cuentas para el registro contable de las transacciones de los entes regulados. En mayo del 2010, se realizó una actualización al catálogo de cuentas.
- q. **Mobiliario y Equipo** - El mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecian por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada (entre 10% y 20%).
- r. **Obligaciones Laborales** - Un 5,33% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados (para aquellos empleados asociados) y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.

De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa.

El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

- s. **Aguinaldo** - La Compañía provisiona en forma mensual un 8,33% y equivalente a los salarios pagados. Posteriormente, durante el mes de diciembre de cada año liquida dicha previsión mediante su pago.
- t. **Obligaciones con el Público** - Corresponden a operaciones de reporto tripartito, cuyo objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la CEVAL, se vende a hoy en menos del 100% y se acuerda una compra a plazo.

Las operaciones de reporto tripartito se clasifican como activas y pasivas. Cuando se clasifican como activas representan una inversión de la sociedad administradora, la cual proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos. Se registran en t+1.

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. Ambas partes deben dejar un margen de garantía de cumplimiento y si su precio varía se da una llamada a margen.

- u. **Custodia de Valores** - Los valores de las inversiones de la Compañía y de los fondos administrados se encuentran custodiados a través del Custodio INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto).
- v. **Arrendamientos** - Los contratos de arrendamiento suscritos son operativos, cancelables y no implican contingencias que deban ser reveladas en los estados financieros.
- w. **Cuentas de Orden** - Los activos netos de los fondos de inversión se registran en cuentas de orden.
- x. **Operaciones de Mercado de Liquidez** - Corresponde a operaciones de muy corto plazo en las cuales se controla la liquidez a través de la Bolsa Nacional de Valores. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente.
- y. **Período Fiscal** - El período fiscal de la Compañía es el comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre del mismo año.
- z. **Gasto por Comisiones** - Las comisiones pagadas por concepto de colocación de recursos se reconocen por el método de acumulación o devengado.
- aa. **Pronunciamientos Contables** - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero a través del reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”, regula la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principales transacciones con éstas que se incluyen en el balance general y el estado de resultados son las siguientes:

	2012	2011
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 10.460.094	¢ 5.044.621
Cuentas por pagar, Instituto Nacional de Seguros	2.846.107	
Cuentas por pagar, ASOSAFI		<u>166.974</u>
Total pasivo	<u>¢ 13.306.201</u>	<u>¢ 5.211.595</u>
Gastos:		
Seguros con el INS	¢ 11.254.413	¢ 16.852.093
Comisiones por servicios y servicios de tecnología, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.	129.722.303	103.237.782
Alquiler de espacio físico al INS	<u>23.610.763</u>	<u>22.652.307</u>
Total gastos	<u>¢164.587.479</u>	<u>¢142.742.182</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se cancelaron salarios a personal clave de la Compañía por un total de ¢248.734.930 y ¢282.894.900, respectivamente.

3. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Al 31 de diciembre, la cuenta activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses se detallan de la siguiente manera:

	2012	2011
Activos:		
Efectivo	US\$ 18,825	US\$81,024
Inversiones en valores	109,581	
Comisiones por cobrar	12,191	7,190
Productos por cobrar	<u>554</u>	
Total activos	<u>141,150</u>	<u>88,214</u>
Pasivos:		
Impuestos diferidos	3,675	
Cuentas por pagar	<u>8,663</u>	<u>78,446</u>
Total pasivos	<u>12,337</u>	<u>78,446</u>
Posición neta	<u>US\$128,813</u>	<u>US\$ 9,768</u>

4. EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, las partidas correspondientes a equivalentes de efectivo se presentan así:

	2012	2011
Efectivo en caja y bancos	¢137.760.342	¢76.336.546
Más: Equivalentes de efectivo	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢137.760.342</u>	<u>¢76.336.546</u>

5. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera está compuesta por títulos emitidos por emisores del país. La composición de las inversiones en valores se detalla como sigue:

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Colones:				
Bono de estabilización monetaria	BCCR	7,47%	19-nov-14	¢ 355.252.855
Bono de estabilización monetaria	BCCR	8,28%	09-dic-15	395.031.047
Bono de estabilización monetaria	BCCR	9,20%	04-set-19	381.017.180
Título de propiedad	G	12,20%	25-set-13	119.485.698
Título de propiedad	G	7,80%	24-set-14	454.293.981
Título de propiedad	G	8,74%	23-mar-16	482.278.397
Título de propiedad	G	9,66%	24-jun-15	776.895.570
Título de propiedad	G	13,00%	28-set-16	103.310.491
Título de propiedad	G	11,04%	27-set-17	663.445.200
Título de propiedad	G	11,13%	28-mar-18	642.095.654
Título de propiedad	G	9,20%	27- mar-19	340.480.636
Título de propiedad	G	9,43%	29-jun-22	511.247.456
Título de propiedad	G	11,50%	21-Dic-22	585.354.951
Bono corporativo - Seria A3	ICE	10,50%	03-Nov-20	223.618.798
Bono corporativo - Seria E1	ICE	10%	14-Dic-17	<u>199.434.122</u>
Total colones				<u>6.233.242.036</u>
Dólares:				
Título de propiedad \$	G	5,06%	26-Nov-25	<u>48.750.726</u>
Total dólares				<u>48.750.726</u>
Más:				
Ajuste por valoración				<u>308.486.992</u>
Primas y descuentos, neto				<u>45.658.439</u>
Total inversiones				<u>¢6.636.138.193</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera está compuesta por títulos emitidos por emisores del país. La composición de las inversiones en valores se detalla como sigue:

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Colones:				
Certificado de depósito a plazo	B.P.D.C	8,25%	09-May-12	¢ 345.170.137
Certificado de depósito a plazo	B.N.C.R	7,50%	30-May-12	50.025.000
Certificado de depósito a plazo	B.N.C.R	7,68%	27-Jun-12	250.250.000
Certificado de inversión	FDESY	10,50%	17-Ago-12	200.000.000
Certificado de depósito a plazo	B.C.R	8,42%	10-Oct-12	1.000.500.000
Certificado de depósito a plazo	B.C.R	8,25%	02-Nov-12	240.120.000
Certificado de depósito a plazo	B.N.C.R	8,33%	09-Nov-12	1.000.500.000
Título de propiedad	Gobierno	12,20%	25-Set-13	119.485.698
Título de propiedad	Gobierno	7,80%	24-Set-14	384.134.489
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	7,47%	19-Nov-14	355.252.855
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24-Jun-15	776.895.570
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	8,28%	09-Dic-15	395.031.047
Título de propiedad	Gobierno	13,00%	28-Set-16	103.310.491
Bono corporativo - Serie E1	I.C.E	10,00%	14-Dic-17	199.434.122
Bono corporativo - Serie A3	I.C.E.	10,50%	03-Nov-20	223.618.798
Título de propiedad	Gobierno	8,97%	23-Dic-20	<u>95.253.871</u>
Total colones				5.738.982.078
Más:				
Ajuste por valoración				64.784.405
Primas y descuentos, neto				<u>24.873.282</u>
Total inversiones				<u>¢5.828.639.765</u>

6. COMISIONES POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las comisiones por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2012	2011
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	¢ 1.581.499	¢11.400.261
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	26.660.357	8.665.653
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica C	124.876	212.638
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	1.229.051	37.484
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento	13.575.597	55.744.657

(Continúa)

	2012	2011
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado		
Cerrado de Renta Fija en Colones		¢ 604.491
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1	¢ 7.002.591	
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	174.211	255.982
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	1.701.596	521.280
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica D	34.407	79.098
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	<u>4.210.655</u>	<u>2.777.227</u>
Total	<u>¢56.294.839</u>	<u>¢80.298.771</u>

7. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

Detalle	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011:	¢ 22.141.947	¢ 85.421.013	¢107.562.960
Adiciones	2.576.172		2.576.172
Gasto por depreciación	<u>(3.036.842)</u>	<u>(23.450.369)</u>	<u>(26.487.211)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>¢ 21.681.277</u>	<u>¢ 61.970.644</u>	<u>¢ 83.651.921</u>
Al 31 de diciembre de 2012:			
Costo	¢ 33.023.695	¢126.458.432	¢159.482.127
Depreciación acumulada	<u>(11.342.418)</u>	<u>(64.487.788)</u>	<u>(75.830.206)</u>
Total	<u>¢ 21.681.277</u>	<u>¢ 61.970.644</u>	<u>¢ 83.651.921</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

Detalle	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010:	¢19.992.609	¢ 71.568.438	¢ 91.561.047
Adiciones	4.793.676	31.444.142	36.237.818
Gasto por depreciación	<u>(2.644.338)</u>	<u>(17.591.567)</u>	<u>(20.235.905)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>¢22.141.947</u>	<u>¢ 85.421.013</u>	<u>¢107.562.960</u>
Al 31 de diciembre de 2011:			
Costo	¢30.447.523	¢126.458.432	¢156.905.955
Depreciación acumulada	<u>(8.305.576)</u>	<u>(41.037.419)</u>	<u>(49.342.995)</u>
Total	<u>¢22.141.947</u>	<u>¢ 85.421.013</u>	<u>¢107.562.960</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se registraron gastos por depreciación por ¢26.487.211 y ¢20.200.362, respectivamente, los cuales fueron llevados a los resultados del año.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, la partida correspondiente a otros activos se compone de la siguiente manera:

	2012	2011
Activos intangibles	¢152.358.535	¢113.642.530
Amortización acumulada	<u>(39.398.913)</u>	<u>(32.494.745)</u>
Activo intangible neto	112.959.622	81.147.785
Anticipos de impuesto de renta	112.835.613	117.315.099
Derechos telefónicos	<u>200.242</u>	<u>200.242</u>
Total	<u>¢225.995.477</u>	<u>¢198.663.126</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el movimiento de los activos intangibles y la amortización acumulada se detalla como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Software	¢113.642.530	¢38.716.005		¢152.358.535
Amortización software	<u>(32.494.745)</u>	<u>(6.904.168)</u>		<u>(39.398.913)</u>
Neto	<u>¢ 81.147.785</u>	<u>¢31.811.837</u>	<u>¢</u>	<u>¢112.959.622</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de los activos intangibles y la amortización acumulada se detalla como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Software	¢ 80.441.186	¢33.201.344		¢113.642.530
Amortización software	<u>(23.247.751)</u>	<u>(9.246.994)</u>		<u>(32.494.745)</u>
Neto	<u>¢ 57.193.435</u>	<u>¢23.954.350</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 81.147.785</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre, la cuenta gastos acumulados se detalla de la siguiente manera:

	2012	2011
Comisiones colocadores, colones	¢ 10.460.094	¢ 5.044.621
Otras comisiones	9.435.281	2.971.349
Otras cuentas por pagar	12.594.104	49.866.194
Impuesto sobre la renta por pagar	47.810.134	52.069.807
Participaciones sobre la utilidad	17.379.823	22.359.484
Cuentas por pagar varias	14.789.377	12.295.345
Organismos públicos	<u>4.333.076</u>	<u>5.665.242</u>
Sub-total	116.801.889	150.272.042
Provisiones sociales	<u>29.109.391</u>	<u>14.307.768</u>
Total	<u>¢145.911.280</u>	<u>¢164.579.810</u>

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social es propiedad total del Instituto Nacional de Seguros (INS), el cual está representado por dos mil seiscientos setenta y cinco millones ciento seis mil cuarenta y seis colones, representado por dos mil seiscientos setenta y cinco millones ciento seis mil cuarenta y seis acciones comunes y nominativas de un colón cada una.

En el mes de diciembre del 2012, se aprobó en Asamblea General Extraordinaria la capitalización de las utilidades acumuladas de los períodos anteriores por ₡2.431.002.359, de tal manera que el Capital Social quede en la suma de ₡5.106.168.405, compuesto por igual número de acciones comunes y nominativas de un colón cada una. Lo anterior fue comunicado el 8 de enero de 2013 mediante el Comunicado de Hecho Relevante SAFI-6-2013, sin embargo el mismo, a la fecha del presente informe, no ha sido autorizado por la Superintendencia ni inscrito ante el Registro Nacional.

11. INGRESOS POR COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN

Para los años terminados el 31 de diciembre, la cuenta ingresos por comisiones se detalla de la siguiente manera:

	2012	2011
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	₡ 799.345.758	₡ 438.598.827
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	171.123.757	637.581.439
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica C	7.382.770	6.399.833
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	12.970.206	1.021.459
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento	253.087.503	135.414.144
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1	17.044.861	
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado Cerrado de Renta Fija en Colones	<u>1.616.006</u>	<u>604.491</u>
Total comisiones ganados fondos colones	<u>1.262.570.861</u>	<u>1.219.620.193</u>
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica D	2.362.844	2.476.491
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	40.684.269	30.871.690
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	58.358.347	18.027.328
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	<u>15.578.506</u>	<u>25.017.711</u>
Total comisiones ganados fondos dólares	<u>116.983.966</u>	<u>76.393.220</u>
Total	<u>₡1.379.554.827</u>	<u>₡1.296.013.413</u>

Los porcentajes anuales de comisión por administración vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son como sigue:

	2012	2011
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	1,70%	1,70%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	1,35%	1,35%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica C	1,55%	1,55%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	1,50%	0,50%
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento Colones	0,60%	0,60%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1		
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado Cerrado de Renta Fija en Colones	1,25% 0,50%	0,50%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica D	0,50%	0,50%
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	1,25%	1,25%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	0,20%	0,20%
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez D	0,40%	0,40%

12. GASTOS DE PERSONAL

Por los períodos terminados el 31 de diciembre, la cuenta gastos de personal se detalla de la siguiente manera:

	2012	2011
Salarios	¢574.829.283	¢549.801.142
Aguinaldo	47.633.933	45.774.778
Preaviso	16.129.928	
Asociación Solidarista de Empleados	62.101.205	45.774.778
Cargas sociales	133.446.351	126.388.944
Remuneraciones a directores	24.975.000	25.050.000
Otros	<u>25.371.238</u>	<u>32.911.687</u>
Total	<u>¢884.486.938</u>	<u>¢825.701.329</u>

13. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Por los períodos terminados el 31 de diciembre, la cuenta gastos generales y administrativos se detalla de la siguiente manera:

	Notas	2012	2011
Servicios		¢ 49.443.724	¢ 49.510.645
Suscripciones y afiliaciones		13.463.668	27.043.932
Alquileres		35.556.977	33.064.440
Mantenimiento		28.282.455	33.870.237
Depreciación y amortización	7, 8	33.391.378	29.447.356
Seguros		2.032.252	2.413.780
Promoción y publicidad		9.036.527	1.696.596
Servicios públicos		8.662.786	11.212.576
Suministros		13.646.999	13.596.054
Otros gastos diversos		<u>29.675.892</u>	<u>29.539.113</u>
Total		<u>¢223.492.658</u>	<u>¢231.394.729</u>

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Cálculo de Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente (30%), deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

	2012	2011
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 204.250.570	¢ 173.947.514
Menos: Ingreso por valores negociables gravados en la fuente	(175.627.233)	(129.487.403)
Otros gastos financieros por valores no deducibles	<u>19.183.498</u>	<u>7.606.697</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 47.806.835</u>	<u>¢ 52.066.808</u>

La partida correspondiente a activo por impuesto sobre la renta diferido es originado por la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta, la cual se detalla:

	Nota	2012	2011
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)		¢ (21.151.874)	¢(12.881.392)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)		<u>329.639.349</u>	<u>77.665.797</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto	5	<u>308.487.475</u>	<u>64.784.405</u>
Tasa impositiva		30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)		6.345.562	3.864.417
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)		<u>(98.891.658)</u>	<u>(23.299.704)</u>
Efecto neto		<u>(92.546.096)</u>	<u>(19.435.288)</u>
Efecto en patrimonio por valoración de instrumentos financieros		<u>¢215.941.379</u>	<u>¢ 45.349.118</u>

15. CONTINGENCIAS

A la fecha del informe de los auditores externos no se han identificado contingencias que deban ser reveladas.

16. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre:

31 de Diciembre de 2012							
	De 1 Día a 30 Días	De 31 Días a 60 Días	De 61 Días a 90 Días	De 91 Días a 180 Días	De 181 Días a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días
							Total
Activos:							
Caja y bancos	¢ 137.760.342						¢ 137.760.342
Inversiones disponibles para la venta					¢112.588.300	¢6.523.549.893	6.636.138.193
Cuentas por cobrar	20.928.988						20.928.988
Intereses por cobrar	105.148.163						105.148.163
Comisiones por cobrar	<u>56.294.839</u>						<u>56.294.839</u>
Total activo	<u>320.132.332</u>				<u>122.588.300</u>	<u>6.523.549.893</u>	<u>6.956.270.525</u>
Pasivos:							
Pasivos acumulados	<u>(1.044.686.555)</u>						<u>(1.044.686.555)</u>
Total pasivos	<u>(1.044.686.555)</u>						<u>(1.044.686.555)</u>
Posición neta	<u>¢ (724.554.223)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢122.588.300</u>	<u>¢6.523.549.893</u>	<u>¢ 5.911.583.970</u>

31 de Diciembre de 2011								
	De 1 Día a 30 Días	De 31 Días a 60 Días	De 61 Días a 90 Días	De 91 Días a 180 Días	De 181 Días a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Caja y bancos	¢ 76.336.546							¢ 76.336.546
Inversiones disponibles para la venta				¢646.437.450	¢2.439.290.000	¢2.742.912.315		5.828.639.765
Cuentas por cobrar	25.678.970							25.678.970
Intereses por cobrar	116.641.492							116.641.492
Comisiones por cobrar	<u>80.298.771</u>							<u>80.298.771</u>
Total activo	<u>298.955.779</u>			<u>646.437.450</u>	<u>2.439.290.000</u>	<u>2.742.912.315</u>		<u>6.127.595.544</u>
Pasivos:								
Pasivos acumulados	<u>(1.103.619.016)</u>							<u>(1.103.619.016)</u>
Total pasivos	<u>(1.103.619.016)</u>							<u>(1.103.619.016)</u>
Posición neta	¢ (804.663.237)	¢	¢	¢646.437.450	¢2.439.290.000	¢2.742.912.315	¢	¢ 5.023.976.528

17. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se mantienen inversiones por ₡1.041.450.000 y ₡998.670.000, respectivamente, que garantizan transacciones de recompra propias. Según lo estipula la normativa respectiva los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones (Nota 19).

18. EXPOSICIÓN Y CONTROL A LOS RIESGOS

La Compañía administra su estructura de capital con el objetivo de maximizar el retorno para su accionista a través de la optimización del balance de deuda y patrimonio. La estructura de capital utilizada consiste de obligaciones con el público, efectivo y patrimonio de los accionistas, incluyendo capital social, aportes patrimoniales no capitalizados, reservas, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas. El índice de apalancamiento de la Compañía es el siguiente:

	2012	2011
Obligaciones con el público	₡ 927.884.666	₡ 953.346.974
Efectivo	<u>(137.760.342)</u>	<u>(76.336.546)</u>
Deuda neta	<u>₡ 794.124.324</u>	<u>₡ 877.010.428</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>₡6.104.464.538</u>	<u>₡5.300.843.878</u>
Índice de apalancamiento	<u>12,94%</u>	<u>16,54%</u>

Por su participación en el sector de administración de fondos de inversión la Compañía se ve expuesta a varios riesgos. Entre los principales riesgos a que se ve expuesta están: Riesgo de Crédito, Riesgo de Contraparte, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado y Riesgos Operativo.

- a. **Riesgo de Crédito** - El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado. Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo y equivalentes, inversiones en títulos valores de deuda que mantiene la sociedad en distintos emisores y cuentas por cobrar. El efectivo y equivalentes se mantienen en instituciones financieras sólidas, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

La cartera de inversión de la Compañía está compuesta principalmente de valores del Gobierno y el Banco Central de Costa Rica (88%). El restante 12% se encuentra invertido en el Instituto Costarricense de Electricidad. El 94% de los valores están denominados en colones costarricenses. Se considera que la exposición a este riesgo es relativamente baja.

Para medir el riesgo, se da un seguimiento periódico a la calificación de riesgo de los distintos emisores, cuando corresponde, así como a la solvencia y resultados de sus estados financieros y ficha Camel's.

Así también, se da un seguimiento al índice Herfindalh. Este es un indicador que pretende identificar la concentración excesiva de inversiones en pocos emisores, promoviendo una sana diversificación de las mismas. El resultado del índice deriva en un determinado “grado de concentración”. La descripción de estos se presenta en el siguiente cuadro.

Grado de Concentración	Resultado	Descripción e Interpretación
Normal	De 0 a 0,30	Situación sana, cartera adecuadamente diversificada.
Grado 1	De 0,31 a 0,50	Situación también sana, aunque con pequeñas debilidades en su diversificación.
Grado 2	De 0,51 a 0,70	Situación que presenta debilidades de concentración, implicando cierto grado de preocupación en cuanto a la política de inversión y la necesidad de su revisión.
Grado 3	De 0,71 a 1	Condición insana, con serias debilidades financieras que pueden resultar en un manejo insatisfactorio de la cartera y por ende, mayor riesgo.

Para controlar el riesgo, se utiliza el resultado del índice Herfindahl, como se indicó, a fin de evitar la concentración, y se ha establecido un Reglamento de Inversiones que establece las condiciones para la realización de estas, así como límites de inversión por sector, mercado, emisor y moneda. El comité de inversiones se reúne periódicamente con el objetivo de dar seguimiento al cumplimiento de las normas establecidas en el reglamento.

- b. **Riesgo de Contraparte** - El riesgo de contraparte es la pérdida potencial que se puede producir por el incumplimiento de la contraparte, debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa, o actuaciones indebidas.

En el caso de la Compañía, se ha establecido como riesgo de contraparte, como aquel en que los puesto de bolsa, como responsables de las operaciones de sus clientes, puedan incurrir en incumplimiento de aquellas operaciones que mantienen posiciones abiertas como las operaciones de reporto o recompras, compradores a plazo.

Para medir el riesgo, se ha diseñado un modelo que pretende identificar la situación financiera de los puestos de bolsa a fin de establecer con cuales puesto se autoriza la realización de operaciones como contraparte de las mismas. Como medida de control, se da seguimiento mensual al modelo, y aquellos puestos de bolsa que no cumplen con una serie de criterios establecidos, no se autoriza la realización de este tipo de operaciones en las que actúen como contraparte.

- c. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones; o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La unidad de riesgo está evaluando la posibilidad de establecer un VaR de liquidez. No obstante, dada la iliquidez del mercado costarricense, se está analizando su efectividad.

Inicialmente, para controlar y medir el riesgo de liquidez, se ha plantado el calce de plazos se ha establecido que en el calce de plazos, el flujo neto correspondiente a los períodos de 1 y 3 meses no podrá ser negativo. Al 31 de diciembre de 2012, se presenta un saldo negativo en el vencimiento de los activos y pasivos de 1 a 31 días (Nota 16), cuyo efecto se puede compensar con porque la Compañía cuenta con una cartera propia, en la cual se poseen instrumentos sumamente líquidos en el mercado bursátil, los cuales podrían ser vendidos, sin que exista una materialización del riesgo de precio.

- d. **Riesgo de Mercado** - El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

- e. **Riesgo de Precio** - El indicador de riesgo de mercado (medición) por excelencia es el denominado Valor en Riesgo (VeR), que se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

A fin de controlar el riesgo de precio se ha establecido que el VaR límite relativo diario no debe superar el 0,75%. Límite que se ha cumplido hasta la fecha.

- f. **Riesgo Cambiario** - Con respecto a este riesgo, se ha establecido que el VaR relativo mensual por tipo de cambio no puede ser superior al 4%. Límite que se ha cumplido hasta la fecha.

- g. **Riesgo Operativo** - El riesgo operativo es la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

Para su medición y control riesgo, se ha establecido una metodología de gestión cualitativa, en la cual se mapean los posibles riesgos (denominados riesgos inherentes), de acuerdo a un listado, siguiendo el criterio de clasificación establecido por Basilea. Este mapeo se realiza a cada proceso crítico de la Compañía, de acuerdo con un programa de trabajo entre la Unidad de Riesgos y los responsables de los procesos. Una vez identificado los riesgos, se evalúan los controles implementados

para su mitigación bajo una calificación estándar a fin de determinar los riesgos residuales. Estos se clasifican de acuerdo a su criticidad y se solicita a los responsables de esos procesos críticos, un plan de acción para aquellos calificados con un nivel de riesgo considerado elevado, con el objetivo de mitigar su exposición. El plan debe indicar las acciones, responsables y fechas para la ejecución de las acciones.

Finalmente, la unidad de riesgos da seguimiento y presenta reportes periódicos a los miembros de la Junta Directiva y el Comité de Riesgos sobre el nivel de implementación de los planes establecidos.

Ninguno de los anteriores riesgos u otros, tuvieron un impacto significativo sobre la situación patrimonial de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. durante el presente período 2012. El nivel de patrimonio, la sana situación financiera dado su nivel de utilidades, su posición entre los principales líderes de mercado, y los controles para la gestión de los distintos riesgos establecidos en la Compañía, han bridado una dirección hacia el cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos por la Administración de la Compañía.

No obstante lo anterior, se considera que la Compañía podría verse afectada por el Riesgo de Negocio dada su concentración de ingresos generados por los fondos del mercado de dinero, que pudiera comprometer su nivel patrimonial. Ante tal situación, durante el período 2012, se estableció como prioridad la consolidación de su fondo inmobiliario. Para el 2013, se pretende incorporar otros fondos cerrados de mediano plazo, todo esto con el objetivo de diversificar las fuentes de ingresos y reducir la exposición a este riesgo.

19. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta operaciones de reporto tripartito presenta un plazo a 19 días y se encuentra garantizada con inversiones propias (Nota 17), con vencimiento el 8 de enero de 2013 y devenga una tasa de interés efectiva del 9,66% anual en colones.

20. INGRESOS BRUTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2012	2011
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 886.511	¢ 1.828.916
Por intereses en instrumentos financieros	555.852.713	400.324.383
Por descuentos en instrumentos financieros	29.571.398	31.300.292

(Continúa)

	2012	2011
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	¢ 8.637.041	¢ 46.631.125
Por ganancias en instrumentos financieros disponibles para la venta	28.950.546	30.812.998
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	1.379.554.827	1.296.013.413
Por otros ingresos operativos	<u>2.522.250</u>	<u>6.845.669</u>
Total de ingresos brutos	<u>¢2.005.975.286</u>	<u>¢1.813.756.796</u>

21. CONTRATOS FIRMADOS CON OTRAS ENTIDADES

A continuación se detallan los principales contratos de servicios suscritos por la Compañía con otras entidades:

a. *Contrato de Servicios de Agente de Comercialización* -

- **Naturaleza** - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“INS Valores”) e INS Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“INS SAFI”) han acordado una alianza, mediante la cual INS Valores actuará como Agente de Comercialización de INS SAFI para colocar a sus clientes las participaciones de Fondos de Inversión que INS SAFI administra, por medio de la fuerza de ventas de funcionarios debidamente capacitados. INS Valores actuará a nombre y por cuenta de INS SAFI solamente para la venta y reembolso de las participaciones, y podrá vender y reembolsar directamente a sus clientes las participaciones de los Fondos de Inversión.
- **Plazo** - De un año a partir de la firma del contrato (2 de mayo de 2006) y prorrogable por común acuerdo entre ambas partes, de forma automática.
- **Precio o Comisiones** - INS SAFI participará a INS Valores de una porción o porcentaje de los ingresos generados por las carteras de los Fondos vendidos por INS Valores, dicho porcentaje es de acuerdo a los acordados e incluidos en este contrato, de acuerdo a diferentes rangos de ingresos. La comisión será pagada en forma mensual, a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de mes.

b. *Contrato de Prestación de Servicios Múltiples* -

- **Naturaleza** - INS Valores brinda servicios de tecnología de información a INS SAFI, entre sus principales obligaciones esta velar porque INS SAFI cumpla con el acuerdo SGV-A-124 “Acuerdos sobre requerimientos mínimos de tecnología de la información para las SAFI”, ofrecer los servicios de colocación de equipos, monitoreo de líneas de datos y servicios de comunicación, entre otros.

- **Vigencia del Contrato** - Será de tres años contados a partir del 1° de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2010 y prorrogable por 3 períodos iguales.
- **Precio** - INS SAFI le cancelará a INS Valores la suma mensual de US\$6,588.50 a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de mes.
- **Cláusulas de Incumplimiento** - En caso de incumplimiento de los pagos mensuales en los plazos estipulados se le aplicará un recargo del 7% por cada día de atrasa.

c. ***Contrato de Prestación de Servicios de Custodia*** -

- **Naturaleza** - En virtud de que INS SAFI no está autorizada para ser una entidad de custodia, para atender los aspectos relacionados con las participaciones de sus inversionistas y considerando que INS Valores si está autorizada, se acuerda suscribir este que tiene entre sus principales servicios conciliaciones bancarias, confección y entrega de cheques, pago de participaciones el día de vencimiento, entre otros.
- **Vigencia** - Será de un año iniciando el 1° de mayo de 2010 y finalizando el 30 de abril de 2011, pudiendo prorrogar en forma automática por períodos iguales, hasta un máximo de 4 períodos.
- **Precio** - Para el fondo inmobiliario será de US\$400 mensuales y US\$500 por cada uno de los fondos restantes.
- **Cláusula de Incumplimiento** - Ante un incumplimiento se podrán establecer las siguientes sanciones:
 - Abstenerse de brindar el servicio solicitado.
 - En caso de incumplimiento de los pagos mensuales en los plazos estipulados se le aplicará un recargo del 7% por cada día de atraso.

d. ***Contrato Específico de Alquiler de Espacio Físico*** -

- **Naturaleza** - Brindar el arrendamiento del espacio físico suficiente para la instalación, operación, atención de clientes, gestión integral de negocios y actividades conexas que requiera desarrollar la Arrendataria ubicada en la sede central del INS.
- **Vigencia** - Será de 3 años a partir del 27 de agosto de 2010 y podrá prorrogarse automáticamente hasta un máximo de dos períodos iguales.

- **Precio** - Se ofrecen los siguientes servicios y sus costos:

Descripción del Servicio	Costo Mensual
Alquiler del espacio físico	¢1.825.359
Servicio de vigilancia	653.827
Aseo y limpieza del área a alquilar	331.149
Suministro de agua potable	<u>35.772</u>
Total de arrendamiento y servicios del mes	<u>¢2.846.107</u>

22. FONDOS DE INVERSIÓN EN ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene bajo su administración, inscritos, aprobados y activos los siguientes fondos de inversión:

- Fondo Líquido Abierto Dólares, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), de cartera mixta, no seriado (la comisión por cobrar se aplica a todos los inversionistas independientemente del monto de la inversión) de renta fija.
- Fondo Líquido Abierto Público Colones, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, renta fija.
- Fondo Líquido Abierto Colones, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo Líquido Abierto Público Dólares, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), de cartera pública, seriado de renta fija.
- Fondo INS Inmobiliario no diversificado (autorizado por la SUGEVAL en el 11 de julio de 2008).
- Fondo Líquido Abierto Banco Crédito Colones, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera pública, no seriado, de renta fija.
- Fondo Líquido Abierto Promerica Colones, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo Líquido Abierto Promerica Dólares, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo Abierto de Crecimiento, fondo financiero, de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1, fondo financiero, cerrado (patrimonio fijo) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.

Estos fondos se negocian bajo contratos denominados Contratos de Administración de Participaciones, los cuales son regulados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el Código de Comercio y el prospecto de los fondos; sus principales cláusulas al 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

Fondos Mercado de Dinero - Procedemos a detallar las principales características de estos fondos:

- a. Los valores de los fondos son propiedad del inversionista.
- b. Las inversiones en valores se deben realizar por medio de los sistemas de inversión que ofrece el Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y las bolsas de valores autorizadas que operan en el país.
- c. La participación del inversionista está representada por títulos de participación, denominados Certificados de Títulos de Participación, mediante un registro electrónico de las cuentas de cada cotizante.
- d. El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del fondo, calculado al final de cada día, entre el número de participaciones en circulación.
- e. Cada inversionista debe considerar sus necesidades de liquidez presentes y futuras, con el objetivo de establecer sus objetivos tanto de rendimientos esperados como de requerimientos de flujo de efectivo. Al ser los fondos de corto plazo, el inversionista puede lograr un rendimiento atractivo y al mismo tiempo permite contar con la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permite mantener inversiones a la vista y obtener el reembolso de las participaciones en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.
- f. No existe límite máximo de concentración de un solo inversionista actuando por sí o por persona interpuesta de las participaciones emitidas por el fondo.
- g. Las participaciones de los Fondos pueden ser adquiridas en las oficinas de INS - Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión o por medio de los siguientes agentes comercializadores:
 - Banco Crédito Agrícola de Cartago
 - INS Valores Puesto de Bolsa
 - Banco Promerica

- h. Los fondos del mercado de dinero deben cumplir con los siguientes límites:
- Un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días. Y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días.
 - El plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera debe ser igual o menor a 90 días.
- i. Con el fin de garantizar la reserva de liquidez para responder a las redenciones anticipadas de títulos de participación, los fondos mantendrán como coeficiente de liquidez, el porcentaje resultante de la utilización de un modelo estadístico que permita medir la volatilidad de los activos del Fondo.
- j. La custodia de los valores de los fondos estará a cargo de INS Valores Puesto de Bolsa.

Fondo Inmobiliario - Procedemos a detallar las principales características de dicho fondo:

- a. Es un fondo dirigido a inversionistas que no requieren de un ingreso cierto, ya que dentro de la cartera pueden existir inmuebles que por períodos no generen ingresos por concepto de alquileres.
- b. Está dirigido a inversionistas que no requieren liquidez. No redime o recompra las participaciones de los inversionistas. Los inversionistas que deseen recuperar sus recursos invertidos deberán vender sus participaciones en el mercado secundario.
- c. La moneda para la suscripción o reembolsos de participaciones son los dólares americanos.
- d. El monto de la emisión es de US\$50,000,000, correspondientes a 25.000 participaciones con un valor nominal de US\$2,000 cada una.
- e. El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del fondo, calculado al final de cada día, entre el número de participaciones en circulación.
- f. El fondo sólo puede invertir en viene inmuebles construidos dentro del territorio nacional.
- g. El fondo podrá financiar la adquisición de inmuebles con garantía hipotecaria y/o mediante fideicomisos de garantía hasta un máximo de un 60%.
- h. Existen dos mecanismos por medio de los cuales se pueden suscribir o colocar las participaciones del fondo. Primero, mediante la ventanilla de la Sociedad Administradora o por medio de un agente comercializador autorizado por la SUGEVAL; y segundo, mediante los mecanismos normales de negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

- i. La fecha de corte para determinar inversionistas con derecho a recibir los beneficios será el cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- j. El pago de los beneficios se efectuará dentro de los 20 días hábiles posteriores al cierre trimestral.
- k. La custodia de los valores de los fondos estará a cargo de INS Valores Puesto de Bolsa.

23. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2012 y la fecha del dictamen del auditor no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía o en sus estados financieros.

24. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACLARACIONES CONTENIDAS EN LOS ANEXOS 3, 4 Y 5 DEL ACUERDO SUGEF 31-04, QUE NO APLICAN A LA COMPAÑÍA

Por la naturaleza de la Compañía no se presentan las siguientes notas de detalle a los estados financieros, por cuanto no existen este tipo de cuentas: cartera de créditos, depósitos a la vista y a plazo, otras concentraciones de activos y pasivos y fideicomisos y comisiones de confianza.

25. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., el 19 de febrero de 2013.

* * * * *

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Ref.	Cuenta	Débitos (Créditos)			
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
	Reclasificación de cheques en cartera	<u>¢(4.196.043)</u>	<u>¢(4.196.043)</u>	<u> </u>	<u> </u>
		<u>¢(4.196.043)</u>	<u>¢(4.196.043)</u>	<u>¢ </u>	<u>¢ </u>

* * * * *