



Improsa Valores
PUESTO DE BOLSA

**(Compañía Costarricense subsidiaria de Grupo Financiero Improsa S.A.)
Estados Financieros**

Por los doce meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2011	31/03/2010
Disponibilidades	3.1	759,678,453	363,807,846
Efectivo		100,000	50,000
Banco Central de Costa Rica		478,345,293	65,110,993
Entidades financieras del país		33,790,969	51,322,628
Entidades financieras del exterior		222,303,277	198,688,034
Otras disponibilidades		25,138,914	48,636,191
Inversiones en instrumentos financieros	3.2	466,302,464	573,816,786
Disponibles para la venta		459,352,776	573,006,592
Productos por cobrar		6,949,688	810,194
Cuentas y comisiones por cobrar	3.3	114,606,459	82,146,735
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		91,749,621	72,670,386
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		17,213,250	10,500
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		3,003,237	9,465,844
Otras cuentas por cobrar		2,640,351	5
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	3.4	115,089,289	115,089,289
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		12,090,760	17,319,028
Otros activos		13,357,043	24,549,339
Cargos diferidos		201,190	4,427,747
Activos intangibles		11,230,455	17,825,671
Otros activos		1,925,398	2,295,921
TOTAL DE ACTIVOS		1,481,124,468	1,176,729,023

(Continúa)



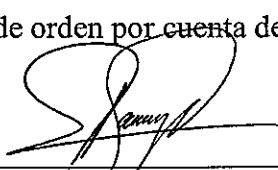
(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

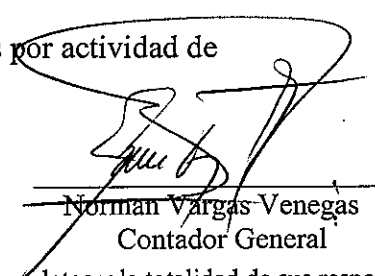
BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

		31/03/2011	31/03/2010
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones con el público		72,076,443	
Otras obligaciones con el público		72,076,443	-
Cuentas por pagar y provisiones	3.5	703,013,957	322,958,261
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		676,232,037	289,412,983
Otras cuentas por pagar diversas		26,781,920	33,545,278
TOTAL DE PASIVOS		775,090,400	322,958,261
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	3.6	983,030,000	983,030,000
Capital Social	3.6.1	983,030,000	983,030,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	3.6.2	2,151	2,151
Ajustes al patrimonio		(7,007,541)	(22,086,972)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(7,007,541)	(22,086,972)
Reservas patrimoniales		6,498,804	6,498,804
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(228,274,043)	(78,206,960)
Resultado del período	3.6.3	(48,215,303)	(35,466,261)
TOTAL DE PATRIMONIO		706,034,068	853,770,762
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1,481,124,468	1,176,729,023
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7.1	92,039,201,523	97,778,292,206
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		361,537,470	594,333,028
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia		91,677,664,053	97,183,959,178


Ronald Vargas Carmona
Representante Legal


Norman Vargas Venegas
Contador General


Jorge Muñoz Quirós
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS

Para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2011	31/03/2010
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades		115,746	654,563
Por inversiones en instrumentos financieros		5,760,203	10,820,060
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	3.7	15,038,694	23,574,325
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		0	2,906,529
Total de Ingresos Financieros		20,914,643	37,955,477
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público		180,657	1,084,087
Por Obligaciones con Entidades Financieras		50,212	0
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	3.7	24,680,976	47,856,807
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		0	1,031,306
Por otros gastos financieros		0	27,750
Total de Gastos Financieros		24,911,845	49,999,950
RESULTADO FINANCIERO		(3,997,202)	(12,044,473)
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios	3.8	43,084,928	99,462,611
Por otros ingresos con partes relacionadas		16,597,059	535,520
Por otros ingresos operativos		15,290,996	4,040,786
Total Otros Ingresos de Operación		74,972,983	104,038,917
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios		11,090,921	4,627,880
Por provisiones		1,235,075	1,696,255
Por otros gastos con partes relacionadas		36,206,032	36,880,252
Por otros gastos operativos		676,079	2,416,455
Total Otros Gastos de Operación		49,208,107	45,620,843
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		21,767,674	46,373,601

(Continúa)



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS

Para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2011	31/03/2010
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal		48,909,023	67,159,634
Por otros gastos de Administración		21,073,954	14,680,228
Total Gastos Administrativos	3.9	<u>69,982,977</u>	<u>81,839,862</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		<u>(48,215,303)</u>	<u>(35,466,261)</u>
Impuesto sobre la renta		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO DEL PERIODO		<u>(48,215,303)</u>	<u>(35,466,261)</u>

Ronald Vargas Carmona
Representante Legal

Norman Vargas Venegas
Contador General

Jorge Muñoz Quirós
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF



Imprensa Valores
PUERTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

Descripción	Notas	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados al principio del periodo	Total
Saldo al 1 de enero de 2010		983,030,000	2,151	(25,860,737)	6,498,804	22,778,928	986,449,146
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta				3,773,765			3,773,765
Otros						(22,778,928)	(22,778,928)
Resultado Periodo					0	(78,206,960)	(78,206,960)
Reservas legales y otras reservas estatutarias						(35,466,261)	(35,466,261)
Saldo al 31 de Marzo de 2010		983,030,000	2,151	(22,086,972)	6,498,804	(113,673,221)	853,770,762
Saldo al 1 de enero de 2011		983,030,000	2,151	(25,860,737)	6,498,804	22,778,928	986,449,146
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta				18,853,196			18,853,196
Otros						(22,778,928)	(22,778,928)
Resultados Periodos Anteriores						(228,274,043)	(228,274,043)
Resultado Periodo						(48,215,303)	(48,215,303)
Saldo al 31 de Marzo de 2011	3.6	983,030,000	2,151	(7,607,541)	6,498,804	(276,489,346)	706,034,068

Ronald Vargas Carmona
Representante Legal

Norman Vargas Venegas
Contador General

Jorge Muñoz Quirós
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Impresa, S.A. y de la SUGEF

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	31/03/2011	31/03/2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período		(48,215,303)	(35,466,261)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas		13,898,908	28,595,126
Depreciaciones y amortizaciones		9,642,282	24,282,482
		4,256,626	4,312,644
Variación en los activos (aumento),o disminución		18,010,685	17,614,648
Cuentas por Cobrar y Productos por cobrar		(2,213,058)	42,115,360
Otros activos		20,223,743	(24,500,712)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		544,666,120	(40,663,398)
Obligaciones a la vista y a plazo		72,076,443	(200,360,252)
Otras cuentas por pagar y provisiones		472,589,677	159,696,854
Productos por pagar		0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:		528,360,410	(29,919,885)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(28,745,137)	(97,974,122)
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.		0	1,450,813
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		(28,745,137)	(96,523,309)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento			
		0	0
Efectivo y equivalentes al inicio del año		260,063,180	490,251,040
Efectivo y equivalentes al final del año	3.1	Q759,678,453	Q363,807,846

Ronald Vargas Carmona
Representante Legal

Norman Vargas Venegas
Contador General

Jorge Muñoz Quiros
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

1. Información General

Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “Improsa Valores” o “la Compañía”), fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica el 19 de enero de 2006 por un plazo de noventa y nueve años. Su domicilio legal es en la ciudad de San José, Barrio Tournón, sus oficinas se encuentran ubicadas al costado sur del Club Unión.

La principal actividad de Improsa Valores consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores. El 16 de febrero de 2006, Improsa Valores suscribió el “Contrato de Autorización para Puesto de Bolsa” con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. que la faculta para desarrollar todas las actividades propias de un puesto de bolsa de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la materia.

La Compañía es subsidiaria de Grupo Financiero Improsa, S.A. cuyas operaciones en conjunto están reguladas por lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el reglamento para la constitución, traspaso, registro y funcionamiento de los grupos financieros. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 13 funcionarios. Su dirección electrónica es www.improsa.com. No posee cajeros automáticos ni sucursales o agencias.

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables utilizadas

Bases de Presentación - Las políticas contables significativas observadas por la Compañía están de conformidad con las disposiciones Legales y Reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en lo no dispuesto por estas, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas por las entidades supervisoras son las siguientes:

- El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. 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.
- Errores Fundamentales - El tratamiento contable actual se refiere a errores solamente y requiere que cuando se determine que si de acuerdo con esa norma existe uno, se restablezcan los estados financieros donde existió el error.
- El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamientos alternativos.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. **Estimaciones para incobrables** - Al preparar los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por la Superintendencia General de Valores, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan 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. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- c. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.
- d. **Valores Negociables** - Los valores negociables incluyen los valores constituidos activamente en un mercado financiero bursátil y que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones de precios a corto plazo. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.
- e. **Valores Disponibles para la Venta** - Están constituidos por valores que el Puesto está dispuesto a vender en respuesta a cambios en el mercado o a necesidades de liquidez. Se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se registran en una cuenta separada del patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios del proveedor autorizado por la SUGEVAL, para las inversiones locales y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base en otros instrumentos similares o con base en los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones.

- f. **Valores Mantenidos al Vencimiento** - Los valores mantenidos al vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados y acciones. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la administración mantenerlos hasta su vencimiento.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

- g. **Instrumentos Financieros y Riesgos de Crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el valor registrado de los instrumentos financieros se aproxima a su valor justo. El Puesto ha analizado el valor justo de sus operaciones a plazo y otros instrumentos derivados, registrando cualquier pérdida estimada a la fecha de los estados financieros.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de disponibilidades, valores disponibles para la venta y cuentas por cobrar. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

- h. **Baja de Instrumentos Financieros** - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando transfiere el instrumento financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al mismo y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagados a uno o más perceptores.

i. **Deterioro e Incobrabilidad de Instrumentos Financieros**

- **Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del período, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.
- **Instrumentos Financieros Registrados al Costo Amortizado** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del instrumento financiero, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.

- j. **Valor Razonable de los Instrumentos Financieros** - Las estimaciones de valor razonable se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y productos por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles.
 - Las inversiones en valores designadas como instrumentos financieros disponibles para la venta se registran al valor razonable, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del vector de precios, del proveedor autorizado por la SUGEVAL, para las inversiones costarricenses y de sistemas electrónicos de inversión bursátil para las inversiones extranjeras.
 - Los instrumentos que carecen de un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se presentan por su costo amortizado.
- k. **Cuentas y Productos por Cobrar** - Las cuentas por cobrar a clientes corresponden a los saldos de transacciones bursátiles que a la fecha de los estados financieros están pendientes de liquidar a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Los productos por cobrar están representados por los rendimientos sobre inversiones en valores devengados sobre los cuales la percepción del dinero no ha ocurrido a la fecha del balance general. La recuperabilidad de las cuentas y productos por cobrar es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas clasificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación.
- l. **Participación en el Capital de Otras Empresas** - Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.
- m. **Inmuebles, Mobiliario y Equipo** - Se registra inicialmente al valor de adquisición. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y la revaluación sobre su vida útil estimada (10 años para mobiliario y equipo y, 5 años para equipo de cómputo), y es calculada por el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

- n. **Activos Intangibles** - Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los activos intangibles corresponden al costo de los sistemas de información adquiridos. Dichos activos tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base en una vida útil estimada de cinco años.
- o. **Cargos Diferidos** - Los desembolsos por concepto de suscripciones y afiliaciones, así como los seguros prepagados se registran al costo y se amortizan en el plazo de vigencia por el método del devengado. Los cargos diferidos están conformados principalmente por los gastos de organización incurridos por Improsa Valores durante la fase anterior al inicio de operaciones, tienen una vida útil de 5 años.
- p. **Obligaciones con Entidades** - Las obligaciones con entidades son reconocidas inicialmente por su valor razonable a la fecha respectiva de su contratación. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.
- q. **Reserva Legal** - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.
- r. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- s. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance.
- t. **Errores Fundamentales y Otros Cambios en las Políticas Contables** - Errores fundamentales: La corrección de errores fundamentales relacionados con períodos anteriores constituye un ajuste a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

- u. ***Costo por Intereses*** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- v. ***Reconocimiento del Ingreso*** -
 - Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
 - Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés efectivo.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de interés efectivo.
- w. ***Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos*** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- x. ***Beneficios a Empleados*** - El Puesto no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- y. ***Prestaciones Legales*** - Un 3,50% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3. INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1. Disponibilidades

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Dinero en Cajas y Bóveda	¢ 100,000	¢ 50,000
Efectivo en tránsito		
Depósitos a la vista y cuentas corrientes en entidades relacionadas		
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles BCCR	478,345,293	65,110,993
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles entidades financieras del país	33,790,969	51,322,628
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles entidades financieras del exterior	222,303,277	198,688,034
Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores	25,138,914	48,636,191
Productos por cobrar asociados a disponibilidades		
Total	¢ <u>759,678,453</u>	¢ <u>363,807,846</u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.2. Inversiones en Instrumentos Financieros

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Emisores del país		
Denominados en colones:		
Acciones comunes macrotítulo Florida Ice and Farm S.A.	¢ 1,605,970	¢ 1,837,386
Acciones comunes Grupo Financiero Improsa S.A.	4,399,000	
Reportos Tripartitos (Recompras Activas)		115,153,764
Certificados de Inversión Banco Popular de Desarrollo Comunal	10,049,077	
Título de propiedad de Gobierno de Costa Rica	218,078,876	404,020,296
Total títulos de emisores del país denominados en colones	<u>234,132,924</u>	<u>521,011,446</u>
Denominados en dólares:		
Participaciones de Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	¢ 46,393,776	¢ 49,826,737
Acciones preferentes Grupo Financiero Improsa S.A.	-	2,168,409
Bonos de Titularización Fid. Garabito(CRFPTGOB0039)	104,277,743	
Bonos de ICE 00B0093	74,548,334	-
Total títulos de emisores del país denominados en dólares	<u>225,219,852</u>	<u>51,995,146</u>
Productos por cobrar sobre instrumentos financieros	6,949,688	810,194
Totales	<u>¢ 466,302,464</u>	<u>¢ 573,816,786</u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.3. Cuentas y comisiones por cobrar

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia	91,749,621	72,670,386
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	17,213,250	10,500
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	3,003,237	9,465,844
Otras cuentas por cobrar (Estimación por deterioro)	2,640,351	5
Total	¢ <u>114,606,459</u>	¢ <u>82,146,735</u>

3.4. Participaciones en el capital de otras empresas (neto)

Las acciones en la Bolsa Nacional de Valores son requeridas para que el Improsa Valores Puesto de Bolsa S.A. pueda funcionar como tal. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas se encuentran desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en la Bolsa, y solo son negociadas con el Puesto de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores S.A.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 las participaciones en el capital de otras empresas corresponden a un monto de ¢115.089.289.

3.5. Cuentas por pagar y provisiones

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles están constituidas por fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. así como por inversiones vencidas pendientes de liquidar a terceros a la fecha del balance general. Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Efectivo Recibido Disponible	¢ 676,232,037	¢ 289,412,983
Efectivo Recibido en Tránsito		
Otras cuentas por pagar diversas	26,781,920	33,545,278
Total	¢ <u>703,013,957</u>	¢ <u>322,958,261</u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.6. Patrimonio

3.6.1. Capital Social

El capital social al 31 de marzo de 2011 y 2010 está representado por 98.303 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas con un valor nominal de ₡10.000 cada una respectivamente.

3.6.2. Aportes Patrimoniales no Capitalizados

Los aportes patrimoniales no capitalizados al 31 de marzo de 2011 representan el remanente de los aportes patrimoniales que no fueron capitalizados durante este período.

3.6.3. Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de ₡(490.48) y ₡(360.79), respectivamente, y fue calculada de la siguiente forma:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Resultado del período	(48.215.303)	(35.466.261)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período	98,303	98,303
Saldo al final del período	₡ <u>(490.48)</u>	₡ <u>(360.79)</u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.7. Por ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a colones al tipo de cambio de compra prevaleciente a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ganancias por diferencia de cambios y UD	15,038,694	23,574,325
Pérdidas por diferencia de cambios y UD	24,680,976	47,856,807
Total	¢ <u><u>(9,642,282)</u></u>	¢ <u><u>(24,282,482)</u></u>

3.8. Ingreso por Comisiones por servicios

Las comisiones por servicios se conforman de la siguiente manera:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Por custodias diversas	-	-
Por títulos de renta fija	12,060,061	21,819,106
Por títulos de renta variable	941,042	26,546
Por operaciones de recompra	6,667,196	4,578,607
Por participaciones de fondos inversión	17,988,869	18,811,133
Por operaciones bursátiles otros mercados	5,427,760	54,227,219
Otras comisiones	-	1
Total	¢ <u><u>43,084,928</u></u>	¢ <u><u>99,462,611</u></u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

3.9. Gastos con partes relacionadas

Los gastos con partes relacionadas se detallan como sigue:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Grupo Financiero Improsa	26,758,906	25,986,365
Banco Improsa	3,682,180	4,711,351
Inmobiliaria Improsa	5,764,947	6,182,537
Total	¢ 36,206,033	¢ 36,880,253

3.10. Gastos de Administración

Los gastos de Administración se detallan como sigue:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Gastos de Personal	¢ 48,909,023	¢ 67,159,634
Gastos de Servicios Externos	9,256,212	4,039,005
Gastos de Movilidad y Comunicaciones		500,975
Gastos de Infraestructura	1,200,542	1,506,448
Gastos Generales	10,617,200	8,633,800
Total	¢ 69,982,977	¢ 81,839,862

4. Posición monetaria en moneda extranjera

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio para la compra y venta de divisas, son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado. Al 31 de marzo de 2011, los tipos de cambio respectivos eran de ¢495.66 (marzo 2011, ¢ 506.16) y ¢506.16 (marzo 2010, ¢518.51) por US\$ 1.00 respectivamente.

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de marzo de 2011 y 2010 (en dólares) son los siguientes:



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Activos		
Disponibilidades	\$ 1,489,328	\$ 652,024
Inversiones	454,383	100,278
Cuentas por cobrar y productos por cobrar	194,262	150,904
Otros activos	6,220	185
Total activos	<u>\$ 2,144,193</u>	<u>\$ 903,391</u>
Pasivos		
Obligaciones con el público	145,415	
Otras obligaciones financieras		
Otras cuentas por pagar y provisiones	10,048	8,813
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1,363,818	511,524
Cargos por pagar		
Total de pasivos	<u>1,519,281</u>	<u>520,337</u>
Posición neta	<u>\$ 624,912</u>	<u>\$ 383,054</u>

5. Detalle de transacciones y saldos pendientes con otras entidades del Grupo que son relacionadas.

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Activos		
Disponibilidades	33,790,969	51,322,628
Inversiones en valores y depósitos con partes relacionadas	4,399,000	2,127,239
Cuentas y productos por cobrar con partes relacionadas	16,215,000	0
Total activos	<u>54,404,969</u>	<u>53,449,867</u>
Pasivos		
Total pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>
Ingresos		
Ingresos operativos	16,597,059	535,520
Total ingresos	<u>16,597,059</u>	<u>535,520</u>
Gastos		
Gastos operativos	36,206,032	36,880,252
Total gastos	<u>36,206,032</u>	<u>36,880,252</u>

Adicionalmente, la Compañía cuenta con participaciones en fondos inmobiliarios administrados por una compañía relacionada.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

6. RIESGOS DE LIQUIDEZ Y DE MERCADO

Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones de los activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de cartera individuales, el cual está basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras. Esto permite determinar las necesidades de flujos futuros de efectivo de las carteras considerando posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.



Impresa Valores
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Al 31 de marzo de 2011:

2011

Días (montos en miles de colones)

	Días (montos en miles de colones)						Total		
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365		Más de 365	vencidas a más de 30
ACTIVOS:									
Disponibilidades	¢ 759,678	¢	¢	¢	¢	¢	¢	¢	¢ 759,678
Inversiones		4,399		10,049	103,936		340,968		459,353
Cuentas y comisiones por cobrar		114,606							114,606
Participaciones en el capital de otras empresas						115,089			115,089
Otros activos			17,599						17,599
Total	¢ 759,678	¢ 119,005	¢ 17,599	¢ 10,049	¢ 103,936	¢	¢ 456,057	¢	¢ 1,466,325
PASIVOS:									
Obligaciones con el público		72,076							72,076
Cuentas por pagar y provisiones		676,232	26,782						703,014
Total	¢	¢ 748,308	¢ 26,782	¢	¢	¢	¢	¢	¢ 775,090
Neto	¢ 759,678	¢ (629,303)	¢ (9,183)	¢ 10,049	¢ 103,936	¢ -	¢ 456,057	¢	¢ 691,235
Acumulado	¢ 759,678	¢ 130,375	¢ 121,192	¢ 131,241	¢ 235,177	¢ 235,177	¢ 691,235	¢	¢ 691,235

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Impresa Valores
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Al 31 de marzo de 2010:

	Días (montos en miles de colones)							Total
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365	Más de 365	
ACTIVOS:								
Disponibilidades	¢ 363,808	¢	¢	¢	¢	¢	¢	¢ 363,808
Inversiones		118,453		810			454,554	573,817
Cuentas y comisiones por cobrar		82,147						82,147
Participaciones en el capital de otras empresas						115,089		115,089
Otros activos								
Total	¢ 363,808	¢ 200,600	¢	¢ 810	¢	¢ 569,643	¢	¢ 1,134,861
PASIVOS:								
Obligaciones con el público								
Cuentas por pagar y provisiones		322,958						322,958
Total	¢	¢ 322,958	¢	¢	¢	¢	¢	¢ 322,958
Neto	¢ 363,808	¢ (122,359)	¢ -	¢ 810	¢ -	¢ -	¢ 569,643	¢ 811,903
Acumulado	¢ 363,808	¢ 241,449	¢ 241,449	¢ 242,259	¢ 242,259	¢ 242,259	¢ 811,903	¢ 811,903

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Riesgo de Mercado - El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado diariamente por la Administración de la Compañía utilizando métodos de análisis de valor - riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Administración opera.

Riesgo de Tasa de Interés - Una entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés cuando su valor depende del nivel que tengan las tasas de interés en los mercados financieros. Este riesgo se define como la exposición a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activa como pasiva. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con la de las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentran afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

Riesgo Crediticio - La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.

La Compañía participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el puesto de bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo.

Riesgo Cambiario - La Compañía se encuentra expuesta al riesgo cambiario cuando el valor de sus activos y pasivos depende de la tasa de cambio entre las divisas en los mercados financieros. Normalmente el riesgo cambiario comprende las variaciones que se pueden producir en los ingresos y los gastos de una entidad, como consecuencia de cambios inesperados en la tasa de cambio del colón respecto a una moneda externa. Este riesgo depende de la posición del balance, reflejada en el nivel de exposición cambiaria de la Compañía. También incide el grado de exposición que se tenga por las operaciones en moneda extranjera reflejadas en las cuentas de orden de la Compañía.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

El riesgo cambiario de la Compañía se presenta principalmente en el efectivo, depósitos en garantía, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dólares estadounidenses. En relación con los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, el objetivo de la Compañía es asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en dólares estadounidenses positiva que le permita afrontar sus pasivos en esa moneda. Sin embargo, en algunos meses se participa en reportos tripartitos con las cuales se asume, temporalmente, un mayor riesgo cambiario.



Impresa Valores
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

a. Calce de plazos en moneda extranjera:
2011

	Días (montos en dólares)						vencidas a más de 30	Total
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365		
Disponibilidades	\$ 1,489,328	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,489,328
Inversiones								
Cuentas y Productos por cobrar		194,262					454,383	454,383
Otros activos		6,220						6,220
Total	\$ 1,489,328	\$ 200,482	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 454,383	\$ 2,144,193
PASIVOS:								
Obligaciones con el público		145,415						145,415
Otras cuentas por pagar diversas		10,048						10,048
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1,363,818						1,363,818
Total	\$ -	\$ 1,519,281	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,519,281
Neto	\$ 1,489,328	\$ (1,318,799)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 454,383	\$ 624,912
Acumulado	\$ 1,489,328	\$ 170,529	\$ 170,529	\$ 170,529	\$ 170,529	\$ 170,529	\$ 624,912	\$ 624,912

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Improsa Valores
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Días (montos en dólares)						Total		
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365		Más de 365	vencidas a más de 30
2010									
ACTIVOS:									
Disponibilidades	\$ 652,024	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 652,024
Inversiones						100,278			100,278
Cuentas y Productos por cobrar		150,904							150,904
Otros activos		185							185
Total	\$ 652,024	\$ 151,089	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100,278	\$ -	\$ -	\$ 903,391
PASIVOS:									
Obligaciones con el público									-
Otras cuentas por pagar diversas		8,813							8,813
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		511,524							511,524
Total	\$ -	\$ 520,337	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 520,337
Neto	\$ 652,024	\$ (369,248)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100,278	\$ -	\$ -	\$ 383,054
Acumulado	\$ 652,024	\$ 282,776	\$ 282,776	\$ 282,776	\$ 282,776	\$ 282,776	\$ 282,776	\$ 383,054	\$ 383,054

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

7. PARTIDAS DE CONTINGENCIAS, CUENTAS DE ORDEN E INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1. Otras cuentas de orden deudoras

a. Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Valores recibidos en garantía	-	
Valores recibidos en custodia	81,204,666,332	85,739,407,811
Operaciones de recompra y a plazo	5,519,335,100	5,716,725,153
Inversiones propias	289,786,106	478,739,192
Valora dados en garantía de recompra	4,257,622,848	5,481,336,686
Otras	767,791,137	362,083,364
Total	¢ 92,039,201,523	¢ 97,778,292,206

El detalle de los plazos de vencimiento de las operaciones a plazo de clientes y propias, comprador y vendedor se detallan como sigue:

Mar-11	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
Por cuenta propia:				
De 1 a 30 días	¢ -	¢ 72,133,216	¢ -	¢ -
	-	72,133,216	-	-
Por cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	98,522,245	3,014,705,854	503,513,271	850,275,684
De 31 a 60 días	-	829,218,323	-	150,966,507
De 61 a 90 días	-	-	-	-
Más de 90 días	-	-	-	-
	98,522,245	3,843,924,177	503,513,271	1,001,242,191
	¢ 98,522,245	¢ 3,916,057,393	¢ 503,513,271	¢ 1,001,242,191

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Mar-10	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Por cuenta propia:				
De 1 a 30 días	¢ -	¢ -	¢ 115,076,027	¢ -
	-	-	115,076,027	-
Por cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	552,582,039	2,148,338,008	199,114,947	1,925,110,032
De 31 a 60 días	169,656,986	61,321,476		34,560,631
De 61 a 90 días	-	-	-	-
Más de 90 días	-	-	-	-
	<u>722,239,025</u>	<u>2,209,659,485</u>	<u>199,114,947</u>	<u>1,959,670,663</u>
	¢ <u>722,239,025</u>	¢ <u>2,209,659,485</u>	¢ <u>314,190,974</u>	¢ <u>1,959,670,663</u>

8. 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 notas a los estados financieros relacionadas con: Cartera de créditos, Depósitos de Clientes a la Vista y a Plazo, Otras concentraciones de activos y pasivos, y Fideicomisos y comisiones de confianza.