



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
 Balance General
 Al 31 de marzo de 2011
 (Con cifras correspondientes de 2010)
 (En colones sin céntimos)



	Nota	2011	2010
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	4	2,534,526,696	2,070,873,013
Inversiones en instrumentos financieros		2,434,862,416	2,231,227,624
Disponibles para la venta	3.a	2,415,982,428	2,214,259,209
Productos por cobrar		18,879,988	16,968,415
Cuentas y comisiones por cobrar		374,188,335	327,334,478
Comisiones por cobrar		170,104,446	156,993,460
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		151,364,354	95,611,958
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1,012,745	1,005,487
Otras cuentas por cobrar		51,706,790	73,723,572
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		-	-
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		18,031,237	18,031,237
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		121,223,217	110,828,129
Otros activos		245,285,318	308,713,047
Cargos diferidos		21,737,928	38,283,112
Activos intangibles		9,840,093	21,846,085
Otros activos		213,707,296	248,583,851
Total activos		5,728,117,219	5,067,007,528
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		1,460,157,663	1,135,601,012
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	5	957,466,654	480,451,019
Impuesto sobre la renta diferido		2,307,221	2,689,885
Provisiones		50,543,250	121,089,595
Otras cuentas por pagar diversas	6	449,840,538	531,370,513
Total pasivo		1,460,157,663	1,135,601,012
Patrimonio			
Capital social	4	1,400,000,000	1,400,000,000
Capital pagado		1,400,000,000	1,400,000,000
Ajustes al patrimonio		5,383,515	6,276,398
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		5,383,515	6,276,398
Reservas patrimoniales		254,108,466	244,287,710
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2,541,295,632	2,352,495,475
Resultado del año		67,171,942	(71,653,066)
Total patrimonio		4,267,959,555	3,931,406,516
Total del pasivo y patrimonio		5,728,117,219	5,067,007,528


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
 Estado de Resultados
 Al 31 de marzo de 2011
 (Con cifras correspondientes de 2010)
 (En colones sin céntimos)



	Nota	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	8	548,705,891	483,800,380
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		4,516,683	60,884
Por cambio y arbitraje de divisas		34,377,852	15,644,692
Por otros ingresos operativos	9	509,486,416	537,832,427
Total ingresos de operación		<u>1,097,086,842</u>	<u>1,037,338,384</u>
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	11	96,027,416	96,627,001
Por otros gastos operativos		6,898,738	9,468,049
Total gastos de operación		<u>102,926,154</u>	<u>106,095,050</u>
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	12	629,849,419	467,784,259
Por otros gastos de administración	10	336,449,043	302,228,643
Total gastos administrativos		<u>966,298,462</u>	<u>770,012,902</u>
Resultado operacional bruto		<u>27,862,226</u>	<u>161,230,432</u>
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros		34,964,209	51,429,353
Por ganancia por diferencias de cambios		17,209,208	10,974,853
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		5,641,266	5,341,870
Por otros ingresos financieros		67,657,878	-
Total ingresos financieros		<u>125,472,561</u>	<u>67,746,077</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras		-	983,204
Por pérdidas por diferencias de cambio		79,568,632	297,430,247
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		3,622,472	-
Por otros gastos financieros		2,971,741	2,216,123
Total gastos financieros		<u>86,162,845</u>	<u>300,629,574</u>
Resultado financiero		<u>39,309,716</u>	<u>(232,883,498)</u>
Resultado neto antes de impuestos sobre utilidad		<u>67,171,942</u>	<u>(71,653,066)</u>
Impuesto sobre la renta		-	-
Resultado del año		<u>67,171,942</u>	<u>(71,653,066)</u>

Cristina Másis Cuevillas
 Representante Legal

Laura Rojas Vargas
 Contadora

Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ganancia o Perdida no realizada por valuación de inversiones	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,400,000,000	7,830,468	254,218,755	2,541,185,343	4,203,234,566
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	(4,465,747)	-	-	(4,465,747)
Ganancia o pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados	-	2,018,794	-	-	2,018,794
Resultado del año	-	-	-	67,171,942	67,171,942
Saldos al 31 de marzo de 2011	<u>1,400,000,000</u>	<u>5,383,515</u>	<u>254,218,755</u>	<u>2,608,357,285</u>	<u>4,267,959,555</u>

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

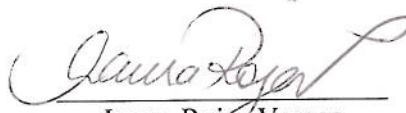
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Resultado del año	67,171,942
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:	
Ganancias o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta	(2,018,794)
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas	62,359,424
Depreciaciones y amortizaciones	16,200,775
Ingreso por intereses	(34,964,209)
Gasto por intereses	2,971,741
	111,720,879
Variación en los activos (aumento), o disminución	
Comisiones por cobrar	(13,131,130)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	80,729,869
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	208,136
Otros activos	100,460,028
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(341,371,544)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones	(275,186,597)
Intereses cobrados	58,447,034
Intereses pagados	(2,971,741)
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación:	<u>(281,095,065)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	
Adquisición en instrumentos financieros	(7,220,443,903)
Ventas en instrumentos financieros	7,290,785,699
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo	(16,684,422)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>53,657,375</u>
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	(227,437,690)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>2,761,964,385</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>2,534,526,695</u>



Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

1. Organización de la Compañía

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en 1970, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica.

El domicilio de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica.

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tiene 89 empleados.

En 1976, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en efectuar 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.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su sitio web oficial <http://www.mvalores.fi.cr>.

2. Principales políticas contables

El Compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Administración de riesgos

El Puesto está expuesto a varios riesgos, entre ellos destacan:

- Crédito
- Mercado
 - Tasa de interés
 - Cambiario
- Liquidez

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

a) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido.

En el caso de las cuentas por cobrar se realiza una evaluación exhaustiva de las contrapartes donde se considera: la capacidad de pago, las garantías que se ofrecen, el historial del cliente y las referencias. La Compañía no requiere garantías reales en relación con los activos financieros pero si cuenta con políticas en relación a los subyacentes que pueden respaldar estas operaciones. Las mismas son monitoreadas mensualmente en el Comité de Riesgos.

A fin de gestionar este riesgo en las inversiones, el gestor del portafolio realiza un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

Los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Por Instrumento</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	595,056,472	628,628,189
Títulos de entidades financieras del sector público	368,195,722	363,359,936
Títulos de entidades financieras del sector privado	168,393,975	190,204,866
Otros títulos del sector público no financiero	468,458,993	126,655,627
Participaciones en fondos de inversión	138,435,793	134,626,960
Acciones	14,495,895	14,835,537
Exterior	662,945,578	755,948,094
	<u>2,415,982,428</u>	<u>2,214,259,209</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

<u>Por País y Rating</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costa Rica (BB+)	76.43%	65.86%
Brazil (BBB-)	21.63%	20.95%
Colombia (BBB-)	0.00%	6.73%
El Salvador (BB-)	0.70%	0.00%
Estados Unidos (AAA)	1.24%	6.46%
	<u>100.00%</u> #	<u>100.00%</u>

La Compañía también 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, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo. Adicionalmente, la Compañía monitorea constantemente la evolución de los activos que respaldan estas operaciones y se manejan algunos parámetros prudenciales que contribuyan en la gestión de este riesgo.

b) Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y 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 el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos o los resultados que estos generen fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 250 observaciones diarias para un período de 1 día al 95% de confianza. A partir, de la mitad del presente año, la metodología se ajustó a lo requerido por la Superintendencia General de Valores. El resultado de este análisis bajo la nueva metodología se presenta a continuación:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

	<u>2011</u>
<u>1 día</u>	
Términos porcentuales	1,32%
Términos absolutos	26.621

c) Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

i. Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivo financieros de la Compañía generan intereses variables, de manera que no se encuentra expuesto a los riesgos asociados a mantener activos de tasa fija. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de marzo de 2011:

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>Más de 360 días</u>
<u>Inversiones en valores</u>				
Colones	11.27% ¢	272,728,440	130,033,000	142,695,440
US\$ dólares	6.93%	1,672,710,875	-	1,672,710,875
Euros	7.75%	377,926,376	-	377,926,376
Real brasileños	10.25%	78,184,377	-	78,184,377
Acciones		14,432,360	-	14,620,809
	¢	<u>2,415,982,428</u>	<u>130,033,000</u>	<u>2,286,137,877</u>

d) Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se realizan inversiones en colones, dólares, euros y reales brasileños. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dichas monedas, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares (\$) son los siguientes:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 3,085,259	2,740,975
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	2,939,634	2,240,596
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	224,619	115,308
Productos y comisiones por cobrar	298,406	310,582
Otros activos	1,174,717	1,067,788
Total activos	<u>7,722,635</u>	<u>6,475,249</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

Pasivos:		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1,076,451	841,760
Otras cuentas por pagar diversas	<u>290,251</u>	<u>185,226</u>
Total pasivos	<u>1,366,701</u>	<u>1,026,986</u>
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	US\$ <u>6,355,934</u>	<u>5,448,263</u>

Los activos y pasivos monetarios denominados en Euros (€) son los siguientes:

		<u>31 de marzo de</u>	
Activos:		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilidades	€	172,676	143,326
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		537,629	555,011
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		623	-
Productos y comisiones por cobrar		<u>6,001</u>	<u>6,380</u>
Total activos		<u>716,929</u>	<u>704,717</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		<u>3,041</u>	<u>11,731</u>
Total pasivos		<u>3,041</u>	<u>11,731</u>
Exceso de activos sobre pasivos en Euros	€	<u>713,888</u>	<u>692,986</u>

Los activos y pasivos monetarios denominados en Reales Brasileños (R\$) son los siguientes:

		<u>31 de marzo de</u>	
Activos:		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	R\$	256,275	258,920
Productos y comisiones por cobrar		<u>5,729</u>	<u>5,729</u>
Total activos		<u>262,004</u>	<u>264,649</u>
Exceso de activos sobre pasivos en Reales Brasileños	R\$	<u>262,004</u>	<u>264,649</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

e) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

Un detalle de los activos y pasivos mas importantes por vencimiento es como sigue:

<u>31 de marzo de 2011</u>					
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 6 Meses</u>	<u>De 6 meses a menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Saldo</u>
<u>Activo</u>					
Efectivo y Equivalentes de efectivo	¢ 2,534,526,696	-	-	-	2,534,526,696
Inversiones en valores	-	130,033,000	-	2,285,949,428	2,415,982,428
Intereses sobre valores	-	15,113,059	3,766,929	-	18,879,988
	<u>2,534,526,696</u>	<u>145,146,059</u>	<u>3,766,929</u>	<u>2,285,949,428</u>	<u>4,969,389,112</u>
<u>Pasivo</u>					
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	957,466,654	-	-	-	957,466,654
	<u>957,466,654</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>957,466,654</u>
Diferencia	¢ 1,577,060,041	145,146,059	3,766,929	2,285,949,428	4,011,922,457

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

4. Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	¢	4,345,660	4,368,510
Depósitos en BCCR en moneda local		24,083,673	21,523,790
Depósitos en BCCR en moneda extranjera		12,993,660	10,910,248
Entidades financieras en moneda local		540,346,450	272,802,942
Entidades financieras en moneda extranjera		989,453,423	1,056,944,118
Inversiones a la vista estatales en moneda local		170,000,000	100,000,000
Inversiones a la vista estatales en moneda extranjera		793,303,830	604,323,405
	¢	<u>2,534,526,696</u>	<u>2,070,873,013</u>

5. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Las cuentas por pagar corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Estas cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢	865,825,827	328,176,039
Dineros en tránsito recibidos de clientes		79,261,719	145,723,087
Cuentas por pagar a entidades del exterior		12,379,109	6,551,892
	¢	<u>957,466,654</u>	<u>480,451,019</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

6. Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 9,365,737	45,330,473
Aguinaldo	49,728,162	32,749,063
Bonificaciones	54,755,723	104,521,742
Vacaciones acumuladas por pagar	60,922,378	45,038,173
Prestaciones por pagar	54,856,877	-
Retenciones por pagar	56,240,568	28,655,483
Otras cuentas por pagar	143,313,280	258,477,802
Otros gastos acumulados por pagar	20,657,813	16,597,776
	¢ <u>449,840,539</u>	<u>531,370,513</u>

7. Patrimonio

El capital social está representado por 1.400.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢1.000 cada una, para un total de ¢1.400.000.000.

8. Ingresos por comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por suscripciones de emisiones	¢ 27,975,658	3,208,611
Comisiones bursátiles terceros	107,148,944	95,352,355
Comisiones por operación de reporto tripartito	131,682,530	148,234,744
Otras comisiones en moneda extranjera	223,733,863	237,004,671
Comisiones por administración de carteras individuales	58,164,897	-
	¢ <u>548,705,891</u>	<u>483,800,380</u>

Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Notas a los Estados Financieros

9. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios administrativos vendidos a compañías relacionadas	507,000,000	525,000,000
Otros ingresos	2,486,416	12,832,427
	<u>¢ 509,486,416</u>	<u>537,832,427</u>

10. Otros gastos administrativos

Los otros gastos administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos por servicios externos	¢ 65,565,383	52,039,250
Gastos de movilidad y comunicaciones	13,775,785	9,401,986
Gastos de infraestructura	213,211,025	197,773,321
Gastos generales	43,896,849	43,014,086
	<u>¢ 336,449,043</u>	<u>302,228,643</u>

11. Gastos por comisiones por servicios

Los gastos por comisiones por servicios se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por giros y transferencias	¢ 150,020	98,025
Comisiones por servicios de las bolsas de valores	8,708,122	11,248,674
Comisiones a la entidad comercializadora	87,169,274	85,280,302
	<u>¢ 96,027,416</u>	<u>96,627,001</u>

12. Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	¢ 315,787,918	228,993,739
Bonificaciones	60,765,934	104,888,359
Cargas sociales	88,976,457	50,770,035
Otros gastos de personal	<u>164,319,110</u>	<u>83,132,127</u>
	¢ <u><u>629,849,419</u></u>	<u><u>467,784,260</u></u>