

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

‡ *Estados Financieros y Opinión de los Auditores*

‡ *Al 31 de diciembre del 2008*

‡ *Informe Final*

ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Opinión de los Auditores Independientes</i>	3-4
<i>Estados Financieros</i>	
<i>Balances de Situación</i>	5-6
<i>Estados de Resultados</i>	7
<i>Estados de Flujos de Efectivo</i>	8
<i>Estados de Variaciones en el Patrimonio</i>	9
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	10-47
<i>Informe Sobre el Control Interno</i>	48-51
<i>Informe sobre cumplimiento con leyes, reglamentos y normativa</i>	52-54

OPINIÓN DE LOS AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

Señores

A la Junta Directiva de INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. y la Superintendencia General de Valores

Hemos examinado los estados financieros de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, los estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables relevantes y otras notas aclaratorias.. Estos estados financieros y la información financiera complementaria fueron preparados por la Administración de la **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros contadores públicos, los cuales emitieron un informe sin salvedades con fecha 05 de febrero del 2008.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Junta Directiva del **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores u omisiones importantes, ya sea por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores u omisiones de importancia relativa.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores u omisiones de importancia relativa en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objetivo de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y las variaciones en el patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases descritas en la nota 1.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**

Lic. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado No. 5607
Póliza de Fidelidad No. R-1153
Vence el 30 de setiembre del 2009



San José, Costa Rica, 23 de enero del 2009.

“Timbre de Ley número 6663, por ₡1.000 del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, adherido y cancelado en el original.”

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

BALANCES DE SITUACIÓN

*Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en colones costarricenses)*

	Notas	2008	2007
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	451.746.656	577.579.554
Valores negociables	5	35.522.604.994	28.842.429.677
Intereses por cobrar	6	715.203.534	523.073.056
Cuentas por cobrar, neto	7	114.880.879	27.580.376
Gastos pagados por anticipado		78.223.190	21.150.602
Impuesto sobre la renta diferido	10	416.142.187	33.590.872
<i>Total activo corriente</i>		37.298.801.440	30.025.404.137
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	9	178.312.735	128.023.095
Inversiones permanentes	8	26.145.000	11.145.000
Otros activos		749.569	11.505.510
<i>Total activo</i>		37.504.008.744	30.176.077.742

(Continúa...)

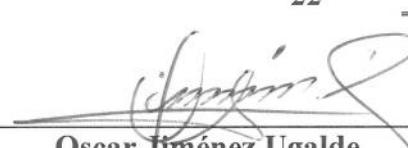
INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
(San José, Costa Rica)

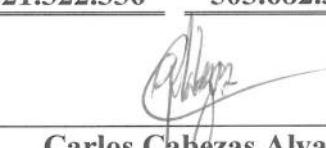
BALANCES DE SITUACIÓN

*Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (Expresados en colones costarricenses)*

	Notas	2008	2007
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Pasivo			
Cuentas por pagar	11	28.285.003.616	20.160.835.553
Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones	12	184.640.667	162.374.371
Impuesto sobre la renta diferido	10	45.555.425	273.111.381
Total pasivo		28.515.199.708	20.596.321.305
Capital Contable			
Capital social	13	5.920.000.000	5.461.000.000
Aportes patrimoniales no capitalizados		---	459.000.000
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de valores negociables	10	(864.702.445)	588.374.288
Reserva legal		698.695.950	681.882.627
Utilidades acumuladas		3.234.815.531	2.389.499.522
Total capital contable		8.988.809.036	9.579.756.437
Total pasivo y capital contable		37.504.008.744	30.176.077.742
Cuentas de orden	22	625.321.322.336	503.682.320.274


 Gina Ampiee Castro
 Gerente General


 Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


 Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

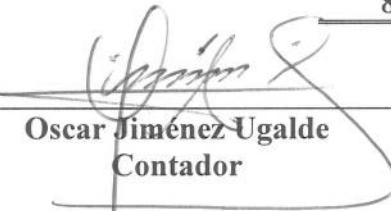
INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

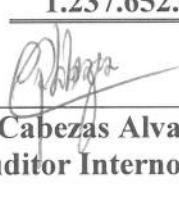
ESTADOS DE RESULTADOS

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (Expresados en colones costarricenses)*

	<i>Notas</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>Ingresos</i>			
Comisiones ganadas	14	813.569.128	1.764.410.023
Por inversiones	15	2.377.522.450	2.311.691.012
Ganancia en venta de valores		766.528.274	170.308.908
Diferencial cambiario	3	1.634.569.620	89.800.828
Comisiones bursátiles por colocación en la SAFI	16	74.102.189	24.603.067
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		21.892.785	108.515.527
Otros ingresos	17	73.345.344	137.369.414
<i>Total ingresos</i>		<u>5.761.529.790</u>	<u>4.606.698.779</u>
<i>Gastos</i>			
Generales y administrativos	18	(1.529.498.433)	(1.795.646.811)
Financieros	19	(1.644.695.481)	(1.464.708.583)
Diferencial cambiario	3	(1.644.567.898)	(65.256.384)
Pérdida en venta de valores		(26.330.707)	(13.468.200)
Otros		(27.460.731)	(5.829.855)
<i>Total gastos</i>		<u>(4.872.553.250)</u>	<u>(3.344.909.833)</u>
<i>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</i>		<u>888.976.540</u>	<u>1.261.788.946</u>
Impuesto sobre la renta	20	---	---
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido		---	12.636.000
Aporte a la Comisión Nacional de Emergencias		<u>(26.847.205)</u>	<u>(36.772.412)</u>
<i>Utilidad neta</i>		<u>862.129.335</u>	<u>1.237.652.534</u>


Gina Ampiee Castro
 Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (Expresado en colones costarricenses)*

	<i>Notas</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Actividades de Operación			
Utilidad neta		862.129.335	1.237.652.534
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización		41.600.648	27.200.044
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación		(7.606.264)	(161.048.614)
Provisión proceso BNV, S.A.		---	42.120.000
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Valores disponibles para la venta		(8.743.359.321)	(13.220.222.061)
Cuentas por cobrar		(79.694.239)	828.887.044
Intereses acumulados por cobrar		(192.130.478)	(66.134.887)
Gastos pagados por anticipado		(57.072.588)	(4.917.393)
Inversiones Permanentes		(15.000.000)	---
Otros activos		10.755.941	(34.709.211)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cuentas por pagar		8.124.168.063	10.334.253.606
Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones		22.266.296	39.046.089
Total recursos usados por las actividades de operación		(33.942.607)	(977.872.850)

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo

(91.890.291) (74.379.395)

Total de recursos usados en las actividades de inversión

(91.890.291) (74.379.395)

Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo

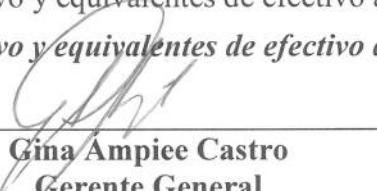
(125.832.898) (1.052.252.245)

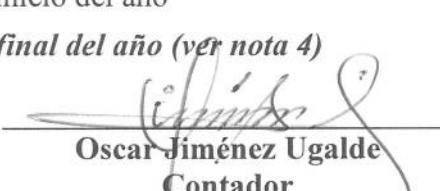
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año

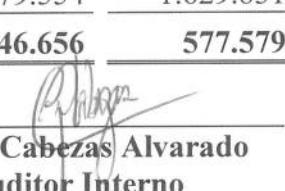
577.579.554 1.629.831.799

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (ver nota 4)

451.746.656 577.579.554


Gina Ampiee Castro
 Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
 (San José, Costa Rica)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (Expresado en colones costarricenses)*

	<i>Capita social</i>	<i>Aportes patrimoniales no capitalizables</i>	<i>Ganancias no realizadas por valores negociables</i>	<i>Reserva legal</i>	<i>Utilidades acumuladas</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2006</i>						
Aplicación de impuesto diferido	---	---	641.687.780	620.000.000	4.033.729.615	8.395.417.395
Incremento de capital	2.361.000.000	459.000.000	273.111.381	---	---	273.111.381
Incremento de reserva Legal	---	---	---	61.882.627	(2.820.000.000)	---
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	---	---	(326.424.873)	---	(61.882.627)	---
Utilidad neta	---	---	---	---	---	(326.424.873)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2007</i>						
Incremento de capital	459.000.000	---	---	---	---	459.000.000
Disminución de aportes no capitalizables	---	(459.000.000)	---	---	---	(459.000.000)
Ajuste de la Reserva Legal	---	---	---	16.813.323	(16.813.323)	---
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones	---	---	(1.453.076.733)	---	---	(1.453.076.733)
Utilidad neta	---	---	---	---	862.129.332	862.129.332
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008</i>						
	5.920.000.000	5.920.000.000	864.702.445	698.695.950	3.234.815.531	8.988.809.036

*Gina Ampiee Castro
 Gerente General*

*Oscar Jimenez Ugalde
 Contador*

Carlos Cabezas Alvarado

Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Una Firma, Un respaldo

Web: www.despachocarvajal.com

9

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

*Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresadas en colones costarricenses)*

Nota 1- Constitución y operaciones

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A., (el Puesto) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores. Los registros contables se llevan en colones (costarricense), moneda oficial.

La dirección del sitio Web es www.ins-cr.com.

El puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El detalle de las compañías que integran el grupo de interés económico al que pertenece Puesto es el siguiente:

Compañía	Descripción
Instituto Nacional de Seguros (INS)	accionista 100% de participación
INS-Pensiones, S.A.	Subsidiaria del INS
INS Inversiones Sociedad de Fondos de Inversión, S.A	Subsidiaria del INS

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus reformas y es supervisado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En sesión ordinaria 8802 celebrada el 11 de diciembre del 2006 de Junta Directiva del INS, constituida en asamblea de accionistas del Puesto se acordó modificar el pacto constitutivo para que en adelante la razón social deje de ser INS Bancrédito Valores Puesto de Bolsa, S.A. y en su lugar se consigne **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

Nota 2- Principales políticas contables

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL, que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

Las diferencias más importantes entre las NIIF y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha emitido normativa tiene por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante *NIIF*) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones *SIC* y *CINIF*), considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

Dicha normativa establece tratamientos especiales para distintas partidas. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

La Norma Internacional de Contabilidad 16, permite a la entidad elegir entre el método del costo o el método de revaluación para valorar sus activos Propiedades, Planta y Equipo, mientras que el CONASSIF exige que los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor.

El CONASSIF permite la revaluación de activos mediante el índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) y que al menos cada cinco años se realice un peritazgo por un profesional independiente. La Norma requiere que la revaluación de activos se efectúe mediante la tasación por avalúo de los bienes.

La SUGEF permite a los bancos del estado el capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIIF. Asimismo, en caso de requerir registrar un deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se deberá incluir en resultados cuando lo requerido por la NIC 36 era disminuir el superávit por reevaluación.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecida por SUGEF permiten el que cese el registro de la depreciación en los activos en desuso.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamiento

La NIC 17 ha eliminado la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento.

Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo. La SUGEF ha permitido diferir el exceso del neto entre el ingreso por comisiones con el gasto producido para generar esas comisiones.

Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen principios relacionados al control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos del 25% de participación o no requerir la consolidación con más del 25% de participación, esto dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

Según la Superintendencia en los estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias que están incluidas en los estados financieros consolidados deben ser contabilizadas utilizando el método de participación, según se describe en la NIC 28, lo cual se aparta de lo establecido por la NIC 27, que establece que las inversiones en subsidiarias se deben mantener al costo.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.

- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

b. Políticas contables

b.1 Moneda funcional y transacciones en monedas extranjeras - Los registros contables del Puesto se llevan en colones costarricenses, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa misma moneda. Las transacciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio y vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas en el ajuste periódico y liquidación final de los saldos en monedas extranjeras son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los tipos de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ₡550.08 y ₡495.23 respectivamente.

b.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el tipo de cambio se estableció en ₡550.08 y ₡560.85 y ₡495.23 y ₡500.97, por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

b.3 Uso de estimaciones - Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.4 Efectivo y Equivalentes de efectivo - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

b.5 Inversiones en valores - La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la PIPCA. El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta de patrimonio. Sin embargo cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se desee mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registran en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado. La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Puesto no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, exigen o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se approxima o es igual a su valor de mercado.

b.6 Valores Disponibles para la Venta - Los valores disponibles para la venta corresponden a inversiones en valores, las cuales la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en las tasas de mercado o a riesgos, necesidades de liquidez, cambios en la disponibilidad o rendimiento de los activos alternativos, cambios en las fuentes de financiamiento o los plazos, o bien por variaciones en los riesgos de cambio de moneda extranjera. Los valores disponibles para la venta se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los ajustes que resultan de la valuación de estos valores son llevados directamente a una cuenta separada de patrimonio, la cual se mantiene hasta que su inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo momento las ganancias y pérdidas previamente reconocidas como componentes del patrimonio neto, son incluidas en la ganancia o pérdida neta del año.

b.7 Amortización de primas y descuentos - La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método de interés efectivo.

b.8 Inversiones permanentes - el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

b.9 Cuentas y contratos por cobrar- las cuentas y contratos por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a la CEVAL por vencimientos de títulos valores.

b.10 Estimaciones para cuentas por cobrar de dudoso cobro- el Puesto sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

b.11 Gastos pagados por adelantado- Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

b.12 Vehículos, mobiliario y equipo - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).

b.13 Prestaciones legales - Mensualmente se traspasa 5,33% y del 3% sobre los salarios pagados, a la Asociación Solidarista de Empleados y a las operadoras de pensiones, respectivamente. Cualquier diferencia para cumplir con la obligación por prestaciones legales se reconoce como gasto en el momento que se incurre.

b.14 Vacaciones - Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.

b.15 Reconocimiento de los ingresos - Las comisiones surge sobre servicios bursátiles provistos por el Puesto incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de recompra, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores. Los ingresos por intereses y descuentos provenientes de inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes y de acuerdo con los rendimientos pactados individualmente.

b.16 Reconocimiento de gastos - El gasto financiero se determina con base en la tasa de interés pactada de acuerdo con el plazo. Los gastos operativos y de administración se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio. Otros gastos de administración como los gastos por amortizaciones se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo; el gasto por depreciación se reconoce mensualmente con base en las tasas de depreciación establecidas en el reglamento a la Ley del Impuesto sobre la Renta. El gasto por impuesto de patente municipal se registra en el año en que se realiza el desembolso determinado con base en los ingresos del año inmediato anterior.

b.17 Operaciones a plazo y de recompra - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden, el ingreso por comisiones se registra en el momento de realizar la transacción. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.

b.18 Operaciones en el mercado de liquidez - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra sobre la base de devengado.

b.19 Reserva legal - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar el 20% del capital social, de conformidad con lo establecido por la Ley número 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio de 1990).

b.20 Uso de Estimaciones- Al preparar los estados financieros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afecten los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen, entre otros, período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.

b21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre del 2008 el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de los valores disponibles para la venta también se aproxima a su valor justo. El Puesto no ha suscrito contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como los valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

b.22 Impuesto sobre la renta - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

b.23 Deterioro en el valor de los activos - Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.24 Impuestos diferidos - El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleven a realizar.

b.25 Período fiscal - El Puesto opera con el período fiscal del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.26 Cambio de la Estructura del Catálogo Contable - Por acuerdo emitido por el CONASSIF durante el periodo 2008, las entidades financieras cambiaron el Manual de Cuentas utilizado hasta el 31 de diciembre del 2007. A partir del 01 de enero del 2008, las entidades adoptaron el Manual de Cuentas Homologado, por lo tanto para efectos de comparación de estados financieros se reclasificaron algunas partidas en los mismos estados financieros del periodo 2007.

Nota 3- Activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Activos:		
Efectivo y equivalentes	238.391	255.904
Garantías aportadas, fondo de gestión	276.467	464.501
Valores disponibles para la venta	18.108.021	1.535.370
Intereses y cuentas por cobrar	277.657	12.982
Otros activos	---	314.792
Gastos pagados por anticipado	9.488	---
Total de activos	18.910.024	2.583.549

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>Pasivos:</i>		
Obligaciones por operaciones de Recompras propias	17.334.466	---
Cuentas por pagar	85.438	3.395.533
Intereses y cuentas por pagar	91.408	13.814
Otros pasivos en dólares	80	---
<i>Total pasivo</i>	<u>17.511.392</u>	<u>3.409.347</u>
<i>Posición (Exposición) neta</i>	<u>1.398.632</u>	<u>(825.798)</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢1.644.567.898 y ¢65.256.384 respectivamente y ganancias por ¢1.634.569.620 y ¢89.800.828 respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

Nota 4- Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja y bancos		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. ⁽¹⁾	176.115.956	347.544.659
<i>Subtotal</i>	<u>275.630.700</u>	<u>230.034.895</u>
<i>Más: Equivalentes de efectivo</i>	<u>451.746.656</u>	<u>577.579.554</u>
<i>Total</i>	<u>451.746.656</u>	<u>577.579.554</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el Puesto mantiene fondos restringidos como parte del efectivo por la suma de ¢275.630.700 y ¢230.034.895, respectivamente; destinados como aportes al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cumplimiento con el acuerdo número 285-02 del CONASSIF.

Nota 5- Inversiones en valores

Las inversiones en valores negociables al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se detallan a continuación:

	2008	2007
<i>Disponibles para la venta en colones Sector Público:</i>		
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno (recompras)	156.304.930	---
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0) Emitidos por el BCCR	5.243.457.395	5.464.319.753
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el BPDC	476.734.731	851.070.747
Bonos de estabilización monetaria emitidos por BCCR	6.685.010.330	7.284.505.491
Bonos de estabilización monetaria (bemv) emitidos por BCCR	1.524.787.991	1.138.295.936
Títulos de propiedad (tp) emitidos por el Gobierno	3.153.819.805	2.429.797.936
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno (TPTBA)	6.335.311.165	9.572.588.420
Unidades de Desarrollo (TUDES)	1.781.652.398	1.341.489.897
<i>Sector Privado:</i>		
Financiera Desyfin, S.A.	88.189.268	---
Mutual Alajuela	81.166.041	---
<i>Total en colones</i>	<u>25.526.434.054</u>	<u>28.082.068.180</u>
<i>En dólares estadounidenses:</i>		
<i>Sector público:</i>		
Recompras	111.053.181	---
Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno	4.311.706.623	589.469.709
Títulos emitidos por el BCCR	746.877.985	---
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el BCAC	---	148.034.156
<i>Sector privado:</i>		
Participación FINPO	2.137.047.751	---
Acciones de emisores en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (1)	---	22.857.632
Financiera Desyfin S.A.	118.139.306	---
Acciones Corporación Fischel (2)	30.655.950	---
Títulos Proyecto Garabito (FPT)	1.325.766.731	---
Participaciones	200.018.109	---

	2008	2007
Sector Financiero Exterior:		
XLF (AXLF)	57.747.943	---
DBK (bdk11)	166.164.316	---
BAR (bar20)	790.993.037	---
<i>Total en inversiones en dólares</i>	9.996.170.940	760.361.497
<i>Subtotal de valores disponibles para la venta</i>	35.522.604.994	28.842.429.677
<i>Total de valores disponibles para la venta</i>	35.522.604.994	28.842.429.677

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se mantienen inversiones por ¢32.049.8 y ¢22.931.4 millones respectivamente (valor facial por ¢ 23.695.4 y por ¢20.989.5 millones 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.

(2) El Puesto tiene 5573 acciones de capital preferentes de Corporación Fischel, S.A., a un valor de US\$10 cada una.

Por acuerdo de la SUGEVAL, a partir de junio del 2004 las acciones preferentes de la Corporación Fischel, S.A., se negocian fuera de los mecanismos normales de negociación, de manera que las transacciones se realizan por cuenta y riesgo de las partes, sin formar precio oficial.

El Puesto no aceptó el ofrecimiento de la Corporación Cefa, S.A., cuando adquirió la Compañía Fischel S.A., en el sentido de pagar el 82.82% del valor de tales acciones, que fueron trasladadas a un fideicomiso en el Banco de Costa Rica, el cual las aceptó bajo las mismas condiciones, en el entendido que en un lapso de 5 años los rendimientos generados por el fideicomiso más el valor al cual recibieron las acciones, sumará el 100%.

Las acciones están en cartera valoradas a mercado al 82.82%.

Al 31 de diciembre del 2008 sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de \$ 717.20, previéndose que en 5 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por \$ 55.730.00.

Nota 6- Intereses por cobrar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la cuenta de intereses por cobrar se detalla así:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>En colones:</i>		
Emisor: Gobierno, BCCR y BPDC	715.203.534	516.644.436
<i>En dólares:</i>		
Emisor: Gobierno y BCAC	---	6.428.620
Total	<u>715.203.534</u>	<u>523.073.056</u>

Nota 7- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el detalle de las cuentas por cobrar es de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes, contratos confirmados de contado de compra	98.534.590	20.225.692
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.074
Estimación cuentas de dudosa recuperación CCSS	(8.114.075)	(8.114.074)
Compañías relacionadas	4.034.993	3.221.896
Bulltick	---	7.131
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets (1)	136.485.305	144.451.569
Estimación cuentas de dudosa recuperación REFCO	(136.485.305)	(144.451.569)
Otras	<u>12.311.296</u>	<u>4.125.657</u>
Total	<u>114.880.879</u>	<u>27.580.376</u>

(1) El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a los fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales.

El saldo del crédito al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$ 248.119 y la estimación de US\$ 248.119 lo que representa el 100% del principal.

El saldo de la acreencia al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$ 291,685 y el de la estimación a US\$291,686, lo que representa 100% del principal.

Mediante resolución SGV-R-1353 del 16 de diciembre del 2005 la SUGEVAL requirió registrar una estimación de deterioro de 50% del valor de las inversiones por cuenta propia que se mantenga en la custodia REFCO y una provisión de 50% del valor de los saldos en custodia en REFCO a nombre de sus clientes, en el caso de que el Puesto esté actuando como custodio. A la fecha se ha recuperado el 90% de la deuda, por lo que la provisión se encuentra al 100%. Esta resolución se mantendrá hasta que las entidades de custodia presenten a la SUGEVAL evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido.

De conformidad con la resolución número 05-60018 dictada por la Corte de Intervención de Liquidación del Estado de New York sobre los saldos y obligaciones que tenía REFCO Capital Markets con sus clientes al 31 de diciembre del 2005, se indica que el monto a liquidar al Puesto es US\$1.420.415 (₡704.028.695). El monto total de inversiones en REFCO ascendía a US\$1.572.379; la diferencia de US\$151.964 se estimó al 100%.

En los meses de enero, abril, junio, julio, agosto, octubre y noviembre del 2007 se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de US\$571.326, US\$318.419, US\$50.491, US\$10.675, US\$162.437, US\$24.957 y US\$142.358, los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a cuenta corriente en dólares en el Banco Nacional de Costa Rica.

En los meses de enero y julio se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de US\$4.502 y US\$16.301, los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a cuenta corriente en dólares en el Banco Nacional de Costa Rica.

Durante los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 la estimación de cuentas de dudosa recuperación presentó los siguientes movimientos:

	2008	2007
Saldo inicial del periodo	144.451.569	297.386.110
Reversión de la estimación contra resultados del periodo por recuperación del 50% de los saldos	(7.966.264)	(95.329.732)
Reversión de la estimación contra resultados del periodo por reversión de exceso en estimación	---	(51.871.286)
Efecto de diferencial cambiario	---	(5.733.523)
Saldo al final del periodo	<u>131.652.286</u>	<u>144.451.569</u>

Nota 8- Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la cuenta de inversiones permanentes se detalla a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	10.895.000	10.895.000
Acciones Club Unión S.A.	250.000	250.000
Central de Valores CNV S.A.	15.000.000	---
Total	<u>26.145.000</u>	<u>11.145.000</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el Puesto posee 729.463 acciones comunes de capital de la BNV con valor de ¢14.94 cada una y acciones comunes del Club Unión, S.A.

Nota 9- Vehículos, mobiliario y equipo

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se presenta como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mobiliario y equipo de oficina	41.266.738	35.224.542
Equipo de cómputo	178.711.105	148.688.434
Vehículos	38.622.188	25.789.165
Equipo de comunicación	34.851.723	3.904.175
Otros	3.844.234	6.116.311
<i>Subtotal</i>	<u>297.295.988</u>	<u>219.722.627</u>
Depreciación acumulada	(118.983.253)	(91.699.532)
Total, neto	<u>178.312.735</u>	<u>128.023.095</u>

Durante los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 el movimiento del costo de los activos y su respectiva depreciación se detalla como sigue:

2008:

	<u><i>Saldos al 2007</i></u>	<u><i>Adiciones</i></u>	<u><i>Retiros</i></u>	<u><i>Saldos al 2008</i></u>
Mobiliario y equipo de oficina	35.224.542	7.565.436	(1.523.240)	41.266.738
Equipo de cómputo	148.688.434	31.926.721	(1.904.050)	178.711.105
Vehículos	25.789.165	29.073.268	(16.240.245)	38.622.188
Equipos de comunicación	3.904.175	30.947.548	---	34.851.723
Otros	6.116.311	---	(2.272.077)	3.844.234
<i>Subtotal</i>	<u>219.722.627</u>	<u>99.512.972</u>	<u>(21.939.612)</u>	<u>297.295.988</u>
Depreciación acumulada	(91.699.532)	41.714.789	(14.431.068)	(118.983.253)
Total, neto	<u>128.023.095</u>			<u>178.312.735</u>

2007:

	<i>Saldos al 2006</i>	<i>Adiciones</i>	<i>Retiros</i>	<i>Saldos al 2007</i>
Mobiliario y equipo de oficina	31.696.052	4.004.714	(476.224)	35.224.542
Equipo de cómputo	99.680.539	71.667.811	(22.659.916)	148.688.434
Sistemas	11.701.493	3.670.988	(11.366.151)	4.006.330
Mejoras a la propiedad arrendada	3.188.983	---	(3.188.983)	---
Vehículos	25.789.165	---	---	25.789.165
Equipos de comunicación	1.815.437	2.151.877	(63.139)	3.904.175
Otros	2.109.981	---	---	2.109.981
<i>Subtotal</i>	175.981.650	81.495.390	(37.754.413)	219.722.627
Depreciación acumulada	(97.835.499)	36.684.928	(30.548.961)	(91.699.532)
<i>Total, neto</i>	78.146.151			128.023.095

Nota 10- Impuesto sobre la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de esta cuenta se compone así:

	<i>2008</i>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	(1.387.140.623)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	151.851.416
<i>Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto</i>	1.235.289.207
Tasa impositiva	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	416.142.187
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	45.555.425
Efecto neto	(370.586.762)
<i>Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio)</i>	(864.702.445)

2007:

	<i>Tasa de impuesto</i>	<i>Impuestos diferidos</i>
Plusvalías y minusvalías en valoración de cartera de inversiones	73.074.634	30%
Provisión proceso BNV, S.A.	42.120.00	30%
<i>Total</i>		21.954.872
<i>Diferencial temporal</i>		12.636.000
		34.590.872
	<i>Tasa de impuesto</i>	<i>Impuestos diferidos</i>
Plusvalías y minusvalías en valoración de cartera de inversiones	910.371.270	30%
		273.111.381

Nota 11- Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de esta cuenta se desglosa así:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia colones (1)	18.450.635.782	18.269.096.665
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia, dólares (2)	9.569.145.139	1.644.125.603
Clientes, contratos confirmados de contado de venta	52.583.812	99.456.551
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias (3)	26.847.205	36.772.412
Intereses por pagar por cesión de títulos en operaciones de recompra	185.791.678	111.384.322
Total	<u>28.285.003.616</u>	<u>20.160.835.553</u>

(1) El Puesto realiza operaciones de recompra a pagar en dólares estadounidenses respaldadas con títulos valores en colones (notas 5 y 27).
(2) Los contratos confirmados de contado de venta en dólares corresponden a cuentas por pagar bursátiles generadas en operaciones de mercado nacional e internacionales.
(3) En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 y en atención a la Ley 848, el Puesto registró el aporte a la Comisión Nacional de Emergencias del 3% de las utilidades netas después de impuestos.

Nota 12- Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de esa cuenta se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones	19.838.247	15.203.333
Retenciones patronales y obreras	13.641.539	11.007.242
Comisiones a agentes	10.178.346	3.212.203
Provisión proceso disciplinario BNV, S.A.(1)	42.120.000	42.120.000
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	67.341.999	---
Otros	31.520.536	90.831.593
Total	<u>184.640.667</u>	<u>162.374.371</u>

(1) El Puesto registró una provisión por 42 millones de colones, provenientes de una eventual multa de 200 salarios base impuesta por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en un proceso seguido contra la ex-corredora de bolsa Maritza Arcia Escalante y el Puesto, por una operación realizada por la corredora de bolsa en el año 2006, en la cual el cliente a quién se le asignó la operación no contaba en ese momento con capacidad económica para hacerle frente. La resolución que estableció la multa fue apelada por el Puesto, por lo que la multa está suspendida.

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 el movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

	<i>Décimo tercer mes</i>	<i>Prestaciones legales</i>	<i>Vacaciones</i>	<i>Totales</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2007</i>	2.971.839	4.665.352	7.566.141	15.203.333
Aumento de la provisión	55.600.531	35.327.299	19.939.124	110.866.954
Liquidaciones pagadas	(54.205.113)	(31.339.872)	(20.687.054)	(106.232.039)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008</i>	4.367.257	8.652.779	6.818.211	19.838.247

Nota 13- Capita social

La asamblea general de accionistas en sesión 146 del 11 de diciembre del 2006 acordó aprobar el incremento del capital social del Puesto a ¢5,001 millones de colones.

En el mes de junio del 2007 se hizo una primera capitalización de utilidades no distribuidas de períodos anteriores por ¢1,901 millones, llegando a los ¢5,001 millones indicados anteriormente.

En diciembre del 2007 debido a los requerimientos de capital establecidos para los custodios clase C como lo es el Puesto, se registró una nueva capitalización por ¢460 millones, quedando el capital social en ¢5,461 millones de colones.

Por lo tanto al 31 de diciembre del 2007 el capital social autorizado, suscrito y pagado es ¢5,461 millones, representado por 5,461 millones de acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas con un valor nominal de ¢1 cada una.

En diciembre del 2007 se registró una nueva capitalización por ¢459 millones, los cuales quedaron registrados como aportes patrimoniales no capitalizados, debido a que no ha sido inscrita en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre del 2008 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 5,920 millones, y está representada por 5,920 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

Las inversiones en valores representan más de 85% de los activos totales del Puesto y son el principal rubro de generación de ingresos después de las comisiones bursátiles. Las inversiones se realizan siguiendo un proceso delicado de aprobación por las distintas áreas; el comité de inversiones toma los acuerdos de compra o venta de determinado valor y mediante acuerdo le da la potestad al Gerente General de asumir las posiciones de defensa necesarias para determinadas operaciones. El comité de inversiones define los rendimientos y precios a los cuales el Puesto participa en operaciones de subasta.

El Puesto cuenta con un comité de inversiones que analiza la situación macroeconómica del país y las condiciones con el fin de determinar la estrategia de inversión del capital. Dicha estrategia toma como base los escenarios de política cambiaria, tasas de interés e inflación que se esperan, con el fin de tomar en cuenta los escenarios a los cuales se podría ver enfrentado el Puesto y tomar la mejor decisión por acuerdo del comité de inversiones.

Las inversiones se realizan en instrumentos que le brindan rentabilidad, solidez y liquidez al Puesto. Se cuenta con políticas de apalancamiento sobre las inversiones, las cuales son más estrictas que las políticas impuestas por los organismos reguladores. Las políticas se revisan con periodicidad mensual y son analizadas a lo interno del comité de inversiones.

El Puesto de acuerdo con los requerimientos de capital según la normativa prudencial cumple los requisitos de capital mínimo requeridos al 31 de diciembre del 2007 por ¢1.228.8 millones y los recursos disponibles ascienden a ¢8.942.7.

El Puesto de acuerdo con los requerimientos de capital segÚn la normativa prudencial cumple los requisitos de capital mÍnimo requeridos al 31 de diciembre del 2008 por ¢8.988.8 millones y los recursos disponibles ascienden a ¢7.433.0 millones.

De acuerdo con el artículo 7 del Reglamento de Custodia por ser un Custodio tipo C, requiere un activo mÍnimo igual al capital mÍnimo exigido para la constituciÓn y funcionamiento de un banco privado; actualmente el Puesto cuenta con un capital social de ¢5.461 millones con la aprobaciÓn del aumento de capital por parte de la Junta de Accionistas, y se recibió a satisfacciÓn la aprobaciÓn por parte de la BNV para dicha capitalizaciÓn.

El Puesto por acuerdo de Junta Directiva O-239-08-3-1 acuerda solicitar a la Superintendencia General de Valores, la modificación de Custodia de tipo C a Custodia tipo B. Mediante la notas SGV-R-1905 con fecha del 30 de julio del 2008, el INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A. queda desinscrito del Registro Nacional de Valores e Intermediar

Nota 14- Comisiones ganadas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de esa cuenta se compone así:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras Comisiones	3.715.990	1.933.262
Comisiones por operaciones bursátils	562.924.183	1.613.546.024
Con Titulo de ParticipaciÓn	196	---
<i>Comisiones en colones</i>	<i>566.640.369</i>	<i>1.615.479.286</i>
Comisiones por operaciones bursátils		
Mercado Local	166.995.131	139.001.524
Comisiones por custodias diversas	851.961	721.155
Comisiones por operaciones bursátils otros mercados	78.913.923	9.140.705
Otras comisiones	167.744	67.353
<i>Comisiones en dÓlares</i>	<i>246.928.759</i>	<i>148.930.737</i>
<i>Total</i>	<i>813.569.128</i>	<i>1.764.410.023</i>

Nota 15- Ingresos por inversiones

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses sobre cartera de valores	1.972.118.294	1.804.003.157
Intereses sobre las cuentas de efectivo en Bancos	14.309.218	11.023.924
Descuentos sobre valores negociables de la cartera propia	378.731.661	480.591.955
Otros intereses relacionados con la operación de valores	12.363.277	16.071.976
Total	<u>2.377.522.450</u>	<u>2.311.691.012</u>

Nota 16- Comisiones bursátiles por colocación en la SAFI

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones ganadas en colones	58.282.549	21.353.067
Comisiones ganadas en dólares	15.819.640	3.250.000
Total	<u>74.102.189</u>	<u>24.603.067</u>

Nota 17- Otros ingresos

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de alquiler prestados a INS Bancrédito SAFI, S.A. (Sociedad de Fondos de Inversión del INS) y a INS – Pensiones, S.A. (Operadora de Pensiones del INS)	---	43.407.220
Margen generado en la administración de la cartera de seguros diversos y marítimos del INS	25.601.906	45.585.675
Indemnización por finiquito de convenio de alianza estratégica BCAC-Puesto	47.743.438	---
Otros ingresos	73.345.344	48.376.519
Total	<u>73.345.344</u>	<u>137.369.414</u>

Nota 18- Gastos generales y administrativos

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuota de mantenimiento de la BNV	11.724.955	11.531.806
Comisiones por volumen de negociación en BNV	214.070.054	257.213.778
Otras comisiones	129.590.990	323.227.024
Gastos de personal	799.721.365	707.927.219
Amortización y depreciación	41.600.648	27.200.044
Provisiones	37.350.858	47.485.959
Servicios externos	76.412.513	89.114.269
Alquileres	59.755.295	120.846.685
Honorarios y consultorías	---	43.137.891
Capacitación	17.671.271	24.934.478
Cuota a la SUGEVAL	16.680.967	34.229.448
Otros gastos operativos	124.919.517	108.798.210
Total	<u>1.529.498.433</u>	<u>1.795.646.811</u>

Nota 19- Gastos financieros

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos por intereses sobre operaciones de recompra	1.262.159.761	1.087.740.100
Otros gastos financieros	---	50.857.011
Primas sobre valores negociables de la cartera propia	382.535.720	326.111.472
Total	<u>1.644.695.481</u>	<u>1.464.708.583</u>

Nota 20- Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta el Puesto debe presentar su declaración anual del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

Durante el 2008 y 2007 el Puesto tiene suficientes ingresos gravados en la fuente (no gravables), por lo que su base imponible fue negativa y por lo tanto no generó impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la diferencia entre el impuesto y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilian como sigue:

	2008	2007
Utilidad antes del impuesto	868.059.582	1.369.927.634
Efecto impositivo de: gastos no deducibles	428.488.377	440.723.507
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(1.991.565.128)</u>	<u>(2.068.138.485)</u>
Base imponible	<u>(695.017.169)</u>	<u>(257.487.344)</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta por pagar del periodo	---	---

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre del 2008, 2007 y 2006.

Nota 21- Pasivos contingentes

Prestaciones legales - Existe un pasivo contingente por el pago de auxilio de cesantía al personal del Puesto según el tiempo de servicio y de acuerdo con lo que dispone el Código de Trabajo, el cual podría ser pagado a los empleados en casos de despido sin justa causa, por muerte o pensión. Bajo condiciones normales los pagos por el concepto indicado no han de ser importantes. El Puesto traslada a la Asociación Solidarista los importes por este concepto.

Fiscal - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente el Puesto tiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por conceptos no aceptados para fines fiscales. Sin embargo la gerencia considera que las declaraciones, como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión. Durante el período 2002 la Administración tributaria revisó la declaración del impuesto sobre la renta del período 2000 y determinó diferencias que significarían un aumento en el impuesto de ese año por ¢111,7 millones, más multas e intereses por aproximadamente ¢42,8 millones, por un total de ¢154,6 millones, los que fueron cancelados "bajo protesta". El Puesto presentó un reclamo administrativo contra el traslado de cargos recibidos y se está a la espera de la resolución por parte del ente fiscalizador. En diciembre del 2005 la Administración Tributaria remitió la resolución No.DT-01-R-1554-5 mediante la cual declaró sin lugar el escrito de impugnación interpuesto.

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de este impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión; consecuentemente, el Puesto tiene la contingencia por impuestos adicionales que pudieran resultar por la revisión.

Recompras - En las operaciones de recompra el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el reglamento para operaciones de recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Nota 22- Cuentas de orden

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 esta cuenta incluye lo siguiente:

	2008	2007
Propias:		
Valores negociables del Puesto en custodia a valor facial	1.947.814.020	5.127.319.236
Valores negociables del Puesto en custodia cupones	1.038.912.230	1.086.282.599
Valores negociables del Puesto en compra de acciones	10.895.060	6.561.313
Valores negociables del Puesto valor facial pignorado	412.185.326	---
Valores negociables del Puesto cupones físicos pignorados	212.141.798	---
Valores negociables del Puesto de valor de compra de participaciones	43.283.071	---
Contratos Futuros Pendientes de liquidar (compras a futuro)	28.331.411.242	---
Contratos Futuros Pendientes de liquidar (ventas a futuro)	269.141.759	
Valores negociables recibidos en garantía ⁽¹⁾	108.058.645	20.988.489.690
Valores negociables dados en garantía	<u>29.381.363.125</u>	<u>19.992.050.458</u>
Subtotal	<u>61.755.206.276</u>	<u>47.200.703.296</u>

Por cuenta de terceros:

Valores negociables de clientes en custodia a valor facial	293.996.298.508	212.622.841.795
Valores negociables de clientes en custodia cupones	46.784.984.416	47.417.309.432
Valores negociables de clientes en custodia compra de acciones	134.806.384	6.104.364
Valores negociables de clientes en custodia compra de participaciones	11.195.957	---
Valores negociables de clientes en custodia valor facial Pignorados	52.056.518	---
Valores negociables de clientes en custodia cupones físicos	22.728.596	---
Recibidos en garantía en valor cupones	24.864.155.676	112.229.475.136
Recibidos en garantía en valor facial	68.630.737.853	---
Dados en garantía valor facial	20.417.226.510	---
Dados en garantía valor de compra participaciones	1.049.109	---

	2008	2007
Efectivo por actividades de custodia	35.436.329.296	---
Contratos a futuro pendientes de liquidar compras a futuro	49.765.523.884	---
Contratos a futuro pendientes de liquidar ventas a futuro	23.449.023.353	84.205.886.251
Subtotal	563.566.116.060	456.481.616.978
Total	625.321.322.336	503.682.320.274

En las operaciones de recompra y a plazo, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

⁽¹⁾ Garantías otorgadas

Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por el Puesto a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantías, según se indica más adelante.

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$501.073.84 (₡275.630.700 al tipo de cambio de ₡550.08 por US\$1,00), US\$464.501 (₡230.034.895 al tipo de cambio de ₡495,23 por US\$1,00) al 31 de diciembre del 2007, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

Nota 23- Custodias

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007 el detalle de las custodias es el siguiente:

	2008	2007
Cuentas de orden por cuenta propia		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	61.755.206	47.200.703
Valores negociables en custodia	3.665.231	5.127.318
Custodia a valor facial - disponibles	1.947.814	4.945.302
Custodia a valor facial - disponibles-colones	634.325	4.945.302
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	287.100	2.737.900
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	121.000	---
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	226.050	2.207.402
Bóvedas del custodio - otros	175	---
Custodia a valor facial - disponibles-moneda extranjera	1.313.488	182.016
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	192.999	181.749
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.119.394	267
Bóvedas del custodio - otros	1.094	---
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	1.038.912	1.086.283
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-colones	315.676	1.086.283
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	166.002	930.715
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	74.260	144.290
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	75.414	11.277
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-moneda extranjera	723.235	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	39.310	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	683.924	---
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	10.895	6.561
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-colones	10.895	6.561
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.895	6.561
Custodia a valor facial - pignorados	412.185	---
Custodia a valor facial - pignorados-colones	148.900	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	143.900	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.000	---
Custodia a valor facial - pignorados-moneda extranjera	263.285	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	263.285	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	212.141	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-colones	43.283	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	40.998	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.284	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-moneda extranjera	168.619	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	10.157	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	158.461	---
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	43.283	---
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-moneda extranjera	43.283	---

	2008	2007
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	43.283	---
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	108.058	20.988.490
Recibidos en garantía a valor facial	74.400	20.988.490
Recibidos en garantía a valor facial-colones	74.400	20.442.251
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	69.400	20.442.251
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.000	---
Recibidos en garantía a valor facial-moneda extranjera	33.658	546.239
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	33.658	546.239
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	29.381.363	19.992.050
Dados en garantía a valor facial	9.381.363	19.992.050
Dados en garantía a valor facial-colones	23.695.428	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	23.695.428	---
Dados en garantía a valor facial-moneda extranjera	5.685.934	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.685.934	---
Contratos a futuro pendientes de liquidar	28.600.553	19.992.050
Compras a futuro	28.331.411	19.992.050
Compras a futuro-colones	28.331.411	78.828
Operaciones de reporto tripartito	28.331.411	78.828
Ventas a futuro	269.141	18.269.097
Ventas a futuro-colones	269.141	18.269.097
Operaciones de reporto tripartito	269.141	18.269.097
Ventas a futuro-moneda extranjera	9.636.739	1.644.126
Operaciones de reporto tripartito	9.636.739	1.644.126
Cuentas de orden acreedoras por cuenta propia por actividad de custodia	61.755.206	47.200.702
Cuentas de orden por cuenta de terceros	563.566.116	456.481.617
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	35.436.329	456.481.617
Efectivo por actividad de custodia	35.436.329	---
Efectivo por actividad de custodia-colones	35.353.269	---
Efectivo disponible fondos de inversión	35.352.240	---
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	1.028	---
Efectivo por actividad de custodia-moneda extranjera	83.060	---
Efectivo disponible fondos de inversión	62.950	---
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	20.110	---
Valores negociables en custodia	340.874.461	456.481.617
Custodia a valor facial - disponibles	293.996.298	212.622.842
Custodia a valor facial - disponibles-colones	231.705.507	172.154.974
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	46.071.882	172.019.524
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	159.956.896	135.450
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	14.725.795	9.109.450
Bóvedas del custodio - otros	10.950.934	1.570.828
Custodia a valor facial - disponibles-moneda extranjera	62.290.791	29.787.590
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.334.680	29.683.776
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	30.426.644	89.452
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.335.435	---
Bóvedas del custodio - otros	22.194.031	14.362

	2008	2007
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	46.784.984	47.417.309
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-colones	38.014.937	47.417.309
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	24.686.476	43.005.760
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11.866.055	459
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.237.207	1.366.770
Bóvedas del custodio - otros	225.197	162.622
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-moneda extranjera	8.770.047	2.881.699
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.623.612	2.880.795
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.933.911	---
Bóvedas del custodio - otros	3.212.522	903
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	134.806	6.104
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-colones	134.806	6.104
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	134.806	---
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	11.195	---
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-colones	124	---
Bóvedas del custodio - otros	124	---
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-moneda extranjera	11.071	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	11.071	---
Custodia a valor facial - pignorados	52.056	---
Custodia a valor facial - pignorados-colones	10.000	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	10.000	---
Custodia a valor facial - pignorados-moneda extranjera	42.056	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	42.056	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	22.728	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-colones	13.188	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	13.188	---
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-moneda extranjera	9.540	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	9.540	---
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	68.630.737	112.229.475
Recibidos en garantía a valor facial	68.630.737	91.082.220
Recibidos en garantía a valor facial-colones	47.943.240	91.082.220
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	47.943.240	---
Recibidos en garantía a valor facial-moneda extranjera	20.687.497	21.147.255
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	20.687.497	21.147.255
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	20.417.226	---
Dados en garantía a valor facial	20.417.226	---
Dados en garantía a valor facial-colones	20.407.898	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	19.874.398	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	533.500	---
Dados en garantía a valor facial-moneda extranjera	9.328	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	9.290	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	38	---
Dados en garantía monto de cupones físicos	24.864.155	---
Dados en garantía monto de cupones físicos-colones	18.270.118	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.263.908	---

	2008	2007
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.006.210	---
Dados en garantía monto de cupones físicos-moneda extranjera	6.594.036	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.620.234	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.973.802	---
Dados en garantía valor de compra de participaciones	1.049	---
Dados en garantía valor de compra de participaciones-moneda extranjera	1.049	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.049	---
Contratos a futuro pendientes de liquidar	73.214.547	84.205.886
Compras a futuro	23.449.023	63.596.529
Compras a futuro-colones	23.449.023	63.596.529
Operaciones de reporto tripartito	23.449.023	63.596.529
Ventas a futuro	49.765.523	20.609.357
Ventas a futuro-colones	49.733.007	20.609.357
Operaciones de reporto tripartito	49.733.007	20.609.357
Ventas a futuro-moneda extranjera	32.516	---
Operaciones de reporto tripartito	32.516	---
Total de cuentas de orden propias y terceros (en miles)	625.321.322	503.682.320

Nota 24- Contratos

a. Contrato de alquiler de oficinas

El Puesto suscribió un contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El plazo del contrato es por tres años prorrogables a partir del 24 de julio del 2007, día en que se recibió el refrendo contralor. El monto por el que se firmó el contrato asciende a US\$220,201 por lo que correspondería un pago mensual de US\$6,116, y es responsable también de pagar proporcionalmente el consumo eléctrico de las oficinas. El alquiler incluye el mantenimiento de las oficinas, limpieza, seguridad y consumo de agua potable. El espacio es compartido con entidades relacionadas pero se firmó contratos individuales.

El Puesto firmó el contrato de servicios de colocación y monitoreo con el INS, el cual consiste en la colocación y monitoreo de los servidores del Puesto. La vigencia es de un año prorrogable con un costo mensual de US\$1,827, siendo el contrato por un total de US\$21.924.

b. Contratos con Casas de Bolsas Internacionales

Contrato con Casa de Bolsa Bulltick Capital Markets - El Puesto suscribió un contrato de realización de operaciones internacionales por compra, venta de títulos y establecimiento de operaciones de recompras el 25 de mayo del 2005. El plazo del contrato es por tiempo indefinido. El dinero enviado por el Puesto está inmediatamente disponible para operaciones y los títulos adquiridos serán custodiados por la entidad Pershing LLC. Las tasas de comisiones serán pactadas en el momento de la transacción. Al 31 de diciembre de 2008 el Puesto tenía saldos en custodia con dicha entidad por US\$210,000.

Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

Contrato con Casa de Bolsa Lehman Brothers - El Puesto suscribió una autorización de cuenta para operaciones internacionales y transacciones de custodios el 16 de junio del 2005. El plazo del contrato es por tiempo indefinido. Al 31 de diciembre del 2007 el Puesto tenía saldos en custodia con dicha entidad por US\$277,000.

Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

Contrato con Casa Citi Smith Barney- El Puesto de Bolsa suscribió con esta casa de bolsa, un contrato el 15 de agosto del 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta. La entidad de Custodia es Citi Grupo. Al 31 de diciembre del 2007 el Puesto no tenía operaciones con dicha entidad.

Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

Contrato con Casa Oppenheimer- El Puesto de Bolsa suscribió con esta casa de bolsa un contrato el 15 de agosto del 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta. Al 31 de diciembre de 2007 el Puesto no tenía operaciones con dicha entidad.

Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

Contrato con Casa Macquarie- El Puesto suscribió con esta casa de bolsa un contrato el 15 de agosto del 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta. Al 31 de diciembre de 2007 el Puesto no tenía operaciones con dicha entidad.

Al 31 de diciembre del 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

Nota 25- Transacciones con partes relacionadas

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

	2008	2007
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS Pensiones, S.A.	465.402	7.785
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	3.318.551	3.214.111
Cuentas por cobrar desembolsos anticipados, INS Seguros	---	7.651.589
Total activos	3.783.953	10.873.485

	2008	2007
<i>Pasivo:</i>		
Cuentas por pagar, INS Pensiones, S.A.	36.360	---
Departamento de Cobros INS	357.534	---
Instituto Nacional de Seguros	4.385.172	---
Total pasivo	<u>4.779.066</u>	---

Ingresos:

Comisiones ganadas y otros ingresos, INS SAFI, S.A.	---	113.595.962
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	74.102.189	---
Ingreso de Administración de Cartera Seguros Diversos	25.601.906	---
Total ingresos	<u>99.704.095</u>	<u>113.595.962</u>

Gastos:

Alquiler de espacio físico al INS	47.779.959	14.522.550
Servicio de vigilancia (INS)	---	77.526
Seguros pagados al INS	11.698.596	---
Total gastos	<u>59.478.555</u>	<u>14.600.076</u>

El Puesto compartía hasta el 30 de diciembre del 2007 sus instalaciones con la sociedad administradora de fondos de inversión (INS SAFI) y con INS Pensiones; se cobraba a las empresas relacionadas el subarriendo de conformidad con montos acordados por todas las partes. A partir de octubre del 2007 y con el traslado de las oficinas al edificio principal del INS, cada compañía tiene su contrato independiente, como se indica en la nota 25.

Nota 26- Operaciones de recompra

a. Al 31 de diciembre del 2008

Por cuenta de terceros

	Colones	Dólares
<i>Compras a plazo:</i>		
De 0 a 30 días	15.843.250.985	8.685.401
De 31 a 60 días	2.607.570.601	400.917
De 61 a 90 días	---	---
De 91 a 180 días	---	---
Total	<u>18.450.821.586</u>	<u>9.086.318</u>
<i>Ventas a plazo:</i>		
De 0 a 30 días	45.750.590.944	32.116.822
De 31 a 60 días	3.982.716.635	399.484
De 61 a 90 días	---	---
De 91 a 180 días	---	---
Total	<u>49.733.307.579</u>	<u>32.516.306</u>

Por operaciones propias

	<i>Colones</i>	<i>Dólares</i>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	17.568.888.310	17.169.801
De 31 a 60 días	1.125.783.860	378.994
De 61 a 90 días	---	---
Total	<u>18.694.672.170</u>	<u>17.548.795</u>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	51.574.475	202.346
De 31 a 60 días	106.260.862	---
De 61 a 90 días	---	---
Total	<u>157.835.337</u>	<u>202.346</u>

b. *Al 31 de diciembre del 2007*

Por cuenta de terceros

	<i>Colones</i>	<i>Dólares</i>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	4.908.133.955	211.796
De 31 a 60 días	14.888.547	1.631.773
De 61 a 90 días	---	50.131
De 91 a 180 días	---	76.013
Total	<u>19.796.681.839</u>	<u>1.969.713</u>
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	14.683.468.562	6.166.021
De 31 a 60 días	30.064.939.770	32.034.665
De 61 a 90 días	59.262.963	433.483
De 91 a 180 días	23.432.523	76.013
Total	<u>44.831.103.818</u>	<u>38.710.182</u>

Por operaciones propias

	<i>Colones</i>	<i>Dólares</i>
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	2.699.239.755	---
De 31 a 60 días	15.743.699.170	3.342.313
De 61 a 90 días	---	---
Total	<u>18.442.938.925</u>	<u>3.342.313</u>

	<i>Colones</i>	<i>Dólares</i>
<i>Ventas a plazo:</i>		
De 0 a 30 días	---	---
De 31 a 60 días	---	---
De 61 a 90 días	---	---
<i>Total</i>	---	---

Nota 27- Activos sujetos a restricciones

<i>Cuenta</i>	<i>Causa</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	152.618.007	230.034.895
Valores disponibles para la venta	Operaciones de recompra	32.049.836.077	22.930.397.527
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial	136.485.305	144.451.569
Otros activos	Depósitos en garantía	749.569	11.505.508
Llamadas al Margen Reportos tripartitos		123.012.693	---
Impuesto de Renta Diferido		416.142.187	---
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.		8.114.075	---
<i>Total</i>		(377.015.897)	23.316.389.499

Nota 28- Vencimientos de activos y pasivos

2008:

	<i>Hasta un mes</i>	<i>De 1 mes a 3 meses</i>	<i>De 3 meses a 1 año</i>	<i>De 1 año a 5 años</i>	<i>Más de 5 años</i>	<i>Total</i>
<i>Activos:</i>						
Caja y Bancos	176.116	---	---	---	---	176.116
Valores e inversiones	221.413	938.442	5.619.164	13.951.074	---	35.522.604
Intereses por cobrar	258	27.762	164.367	289.471	233.346	715.204
Cuentas por cobrar	120.887	---	422.471	---	---	543.358
Gastos pagados por anticipado	1.830	5.491	16.472	42.095	---	65.888
Total activo	520.504	971.695	6.222.474	14.282.640	15.025.857	37.023.170
<i>Pasivos:</i>						
Transacciones de recompra propia	26.715.147	1.305.635	---	---	---	28.019.782
Intereses por pagar operaciones de recompra	169.912	15.879	---	---	---	185.791
Cuentas por pagar clientes	52.584	---	147.248	53.517	---	253.349
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	10.723	---	---	45.555	---	56.278
Total pasivos	26.948.366	1.320.514	147.248	99.072	---	28.515.200
Neto	(26.427.862)	(3348.818)	6.075.225	14.183.569	15.025.857	8.507.971

2007:

	<i>Hasta un mes</i>	<i>De 1 mes a 3 meses</i>	<i>De 3 meses a 1 año</i>	<i>De 1 año a 5 años</i>	<i>Más de 5 años</i>	<i>Total</i>
<i>Activos:</i>						
Caja y Bancos	347.545	---	---	---	---	347.545
Valores e inversiones	---	148.569	6.235.618	8.737.080	13.423.044	28.544.311
Intereses por cobrar	---	2.173	2.581	236.218	282.101	523.073
Cuentas por cobrar	27.580	---	---	---	---	27.580
Gastos pagados por anticipado	2	---	21.149	---	---	21.151
<i>Total activo</i>	375.127	150.742	6.259.348	8.973.298	13.705.145	29.463.660

Pasivos:

Transacciones de recompra propia	18.443.552	1.654.601	---	---	---	20.098.153
Intereses por pagar operaciones de recompra	107.075	4.309	---	---	---	111.384
Cuentas por pagar clientes	99.457	---	---	---	---	99.457
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	175.643	48.678	10.538	---	---	234.859
<i>Total pasivos</i>	18.825.727	1.707.588	10.538	---	---	20.543.853
<i>Neto</i>	(18.450.600)	(1.556.846)	6.248.810	8.973.298	13.705.145	8.919.807