

**INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

---

---

÷ *Estados Financieros y Opinión de los Auditores*

÷ *Al 31 de diciembre del 2009 y 2008*

÷ *Informe Final*

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Opinión de los Auditores Independientes</i>	3-4
<b>Estados Financieros</b>	
<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>	10-52
<i>Informe Sobre el Control Interno</i>	53-56
<i>Informe sobre cumplimiento con leyes, reglamentos y normativa</i>	57-59

2010 JUN 22 PM 4:18

## **OPINIÓN DE LOS AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES** *Ruth Barbessi Perea*

**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 2009 y 2008, los estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto que le son relativos por los años terminados en esas fechas, 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.**.

### **Responsabilidad de la administración por los estados financieros**

La Administración 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.

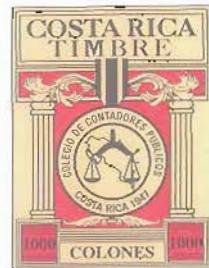
*Opinión*

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 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y las variaciones en el patrimonio por los años terminados en esas fechas, 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 2010

San José, Costa Rica, 19 de enero del 2010.



“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 2009 y 2008  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	904.740.052	451.746.656
Valores negociables	5	42.676.708.928	35.522.604.994
Intereses por cobrar	6	1.023.844.155	715.203.534
Cuentas por cobrar, neto	7	70.666.042	114.880.879
Gastos pagados por anticipado		33.934.634	78.223.190
Impuesto sobre la renta diferido	10	219.292.091	416.142.187
<b>Total activo corriente</b>		<b>44.929.185.902</b>	<b>37.298.801.440</b>
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	9	158.855.442	176.578.483
Inversiones permanentes	8	25.895.000	26.145.000
Otros activos	11	188.660.935	2.483.821
<b>Total activo</b>		<b>45.302.597.279</b>	<b>37.504.008.744</b>

*(Continúa...)*

(Finaliza...)

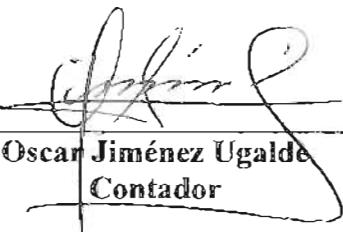
**INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**(San José, Costa Rica)**

**BALANCES DE SITUACIÓN**

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<i>Pasivo</i>			
Cuentas por pagar	12	32.983.437.457	28.285.003.616
Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones	13	274.228.340	184.640.667
Impuesto sobre la renta diferido	10	282.730.994	45.555.425
<i>Total pasivo</i>		<u>33.540.396.791</u>	<u>28.515.199.708</u>
<i>Capital Contable</i>			
Capital social	14	5.920.000.000	5.920.000.000
Ganancia (Pérdida) no realizada por valuación de valores negociables	10	148.024.105	(864.702.445)
Reserva legal		786.729.195	698.695.950
Utilidades acumuladas		4.907.447.188	3.234.815.531
<i>Total capital contable</i>		<u>11.762.200.488</u>	<u>8.988.809.036</u>
<i>Total pasivo y capital contable</i>		<u>45.302.597.279</u>	<u>37.504.008.744</u>
<i>Cuentas de orden</i>	23	<u>450.569.215.137</u>	<u>718.342.076.924</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)

ESTADOS DE RESULTADOS

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(Expresados en colones costarricenses)*

	<i>Notas</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b><i>Ingresos</i></b>			
Comisiones ganadas	15	1.470.381.475	813.569.128
Por inversiones	16	4.225.316.447	2.377.522.450
Ganancia en venta de valores	5	824.553.770	766.528.274
Diferencial cambiario	3	1.544.354.879	1.634.569.620
Comisiones bursátiles por colocación en la SAFI	17	119.978.408	74.102.189
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		60.209.341	21.892.785
Otros ingresos	18 y 32	90.260.618	73.345.344
<b><i>Total ingresos</i></b>		<b><u>8.335.054.938</u></b>	<b><u>5.761.529.790</u></b>
<b><i>Gastos</i></b>			
Generales y administrativos	19	2.133.051.091	1.529.498.433
Financieros	20	2.801.313.120	1.644.695.481
Diferencial cambiario	3	1.433.834.560	1.644.567.898
Pérdida en venta de valores		55.604.764	26.330.707
Otros	32	97.146.685	27.460.731
<b><i>Total gastos</i></b>		<b><u>6.520.950.220</u></b>	<b><u>4.872.553.250</u></b>
<b><i>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</i></b>		<b><u>1.814.104.718</u></b>	<b><u>888.976.540</u></b>
Aporte a la Comisión Nacional de Emergencias		<b><u>(53.439.816)</u></b>	<b><u>(26.847.205)</u></b>
<b><i>Utilidad neta</i></b>		<b><u>1.760.664.902</u></b>	<b><u>862.129.335</u></b>

  
Gina Ampiee Castro  
Gerente General

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Contador

  
Carlos Cabezas Álvarado  
Auditor Interno

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros*

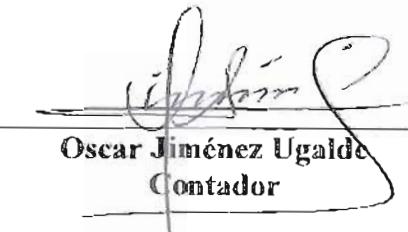
INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
(San José, Costa Rica)

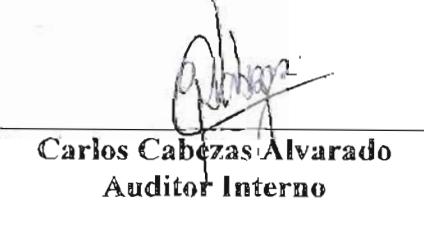
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(Expresado en colones costarricenses)

	Notas	2009	2008
<b>Actividades de Operación</b>			
Utilidad neta		1.760.664.902	862.129.335
<i>Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:</i>			
Depreciación y amortización		52.000.101	41.600.648
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación		(10.437.651)	(7.606.264)
<i>Cambios en activos, aumento (disminución):</i>			
Valores disponibles para la venta		(5.707.351.719)	(8.743.359.321)
Cuentas por cobrar		54.652.488	(79.694.239)
Intereses acumulados por cobrar		(308.640.621)	(192.130.478)
Gastos pagados por anticipado		44.288.556	(57.072.588)
Inversiones Permanentes		250.000	(15.000.000)
Otros activos		(198.546.283)	7.850.630
<i>Cambios en pasivos, (aumento) disminución:</i>			
Cuentas por pagar		4.698.433.841	8.124.168.063
Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones		89.587.673	22.266.296
<b>Total recursos usados por las actividades de operación</b>		<b>474.901.287</b>	<b>(36.847.918)</b>
<i>Flujo de efectivo en actividades de inversión:</i>			
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo		(21.907.891)	(88.984.980)
<b>Total de recursos usados en las actividades de inversión</b>		<b>(21.907.891)</b>	<b>(88.984.980)</b>
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		452.993.396	(125.832.898)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		451.746.656	577.579.554
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (ver nota 4)</b>		<b>904.740.052</b>	<b>451.746.656</b>

  
Gina Ampíes 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 2009 y 2008  
(Expresado en colones costarricenses)

Capital social	Ganancias no realizadas por valores negociables			Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
	Aportes patrimoniales no capitalizables	Aportes patrimoniales negociables	Utilidades			
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2007</i>	5.461.000.000	459.000.000	588.374.288	681.882.627	2.389.499.522	9.579.756.437
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)	---
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	---	---	(1.453.076.733)	---	---	(1.453.076.733)
Utilidad neta del periodo	---	---	---	---	862.129.332	862.129.332
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008</i>	5.920.000.000	---	(864.702.445)	698.695.950	3.234.815.531	8.988.809.036
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	---	---	1.012.726.550	---	---	1.012.726.550
Utilidad neta del periodo	---	---	---	---	1.760.664.902	1.760.664.902
Aumento de la Reserva Legal	---	---	---	88.033.245	(88.033.245)	---
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2009</i>	5.920.000.000	---	148.024.105	786.729.195	4.907.447.188	11.762.200.488

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Contador

  
Gina Ampiee Castro  
Gerente General

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros*

Una Firma, Un respaldo

Web: www.despachocarvajal.com

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(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](http://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:

<i>Compañía</i>	<i>Descripción</i>
Instituto Nacional de Seguros (INS)	Accionista 100% de participación
JNS-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 CINIIF), considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

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

Asimismo la presentación de los estados financieros de **INS Valores, S.A.** difiere del formato establecido por la NIC 1.

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

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

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

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

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

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

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecidas 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 2009 y 2008, los tipos de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢558.67 y ¢550.08 respectivamente.

***b.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*** a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2009, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢558.67 y ¢571.81 para la compra y venta de divisas, respectivamente (al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció ¢550.08 y ¢560.85 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 periodo. 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. 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, expiran o ceden a terceros.

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

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se 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 CIEVAL 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.

**b.21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre del 2009 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 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 accredita 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 continua 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Activos:</i>		
Efectivo y equivalentes	607.205	238.391
Garantías aportadas, fondo de gestión	568.801	276.467
Valores disponibles para la venta	14.241.843	18.108.021
Intereses y cuentas por cobrar	174.787	277.657
Otros activos	287.827	---
Gastos pagados por anticipado	---	9.488
<b>Total de activos</b>	<b>15.880.463</b>	<b>18.910.024</b>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><i>Pasivos:</i></b>		
Obligaciones por operaciones de Recompras propias	15.271.635	17.334.466
Obligaciones por operaciones en el Mercado de Liquidez por cuenta propia	26.766	
Cuentas por pagar	315.051	85.438
Intereses y cuentas por pagar	141.789	91.408
Otros pasivos en dólares	3.405	80
<b>Total pasivo</b>	<b><u>15.758.646</u></b>	<b><u>17.511.392</u></b>
<b>Posición (Exposición) neta</b>	<b><u>121.817</u></b>	<b><u>1.398.632</u></b>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡1.433.834.560 y ₡1.644.567.898, respectivamente y ganancias por ₡1.544.354.879 y ₡1.634.569.620, 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 2009 y 2008 se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja y bancos	369.735.968	176.115.956
Aportes al Fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. <sup>(1)</sup>	<u>535.004.084</u>	<u>275.630.700</u>
<b>Total</b>	<b><u>904.740.052</u></b>	<b><u>451.746.656</u></b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el Puesto mantiene fondos restringidos como parte del efectivo por la suma de ₡535.004.084 y ₡275.630.700, 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 y las llamadas al margen reportos tripartitos, ambos detallados en la *Nota 28 “Activos Sujetos a Restricciones”*.

**Nota 5- *Inversiones en valores***

Las inversiones en valores negociables al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se detallan a continuación:

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b><i>Disponibles para la venta en colones Sector Público:</i></b>		
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno (recompras)	22.937.781	156.304.930
Bonos de Estabilización Monetaria (bem0) Emitidos por el BCCR	---	5.243.457.395
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el BPDC	488.980.000	476.734.731
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el BCAC	256.245.000	---
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el BNCR	237.059.000	---
Bonos de estabilización monetaria emitidos por BCCR	3.211.086.162	6.685.010.330
Bonos de estabilización monetaria (bcmv) emitidos por BCCR	2.113.503.069	1.524.787.991
Títulos de propiedad (tp) emitidos por el Gobierno	17.606.075.522	3.153.819.805
Títulos de propiedad tasa básica emitidos por el Gobierno (TPTBA)	7.145.063.869	6.335.311.165
Unidades de Desarrollo (TUDES)	2.109.874.642	1.781.652.398
<b><i>Sector Privado:</i></b>		
Financiera Desyfin, S.A.	1.451.841.500	88.189.268
Mutual Alajuela	77.552.070	81.166.041
<b><i>Total en colones</i></b>	<b><i>34.720.218.615</i></b>	<b><i>25.526.434.054</i></b>
<b><i>En dólares estadounidenses:</i></b>		
<b><i>Sector público:</i></b>		
Recompras	---	111.053.181
Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno	2.213.677.824	4.311.706.623
Títulos emitidos por el BCCR	---	746.877.985
<b><i>Sector privado:</i></b>		
Participación FINPO	---	2.137.047.751
Financiera Desyfin, S.A.	116.016.205	118.139.306
Acciones Corporación Fischel (2)	31.134.679	30.655.950
Títulos Proyecto Garabito (FPT)	2.115.644.407	1.325.766.731

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Títulos Proyecto Garabito (FTCB)	30.007.562	---
Instituto Costarricense de Electricidad	563.787.417	---
Participaciones	1.075.870.520	200.018.109
<i><b>Sector Financiero Exterior:</b></i>		
XLF (AXLF)	---	57.747.943
DBK (bdk11)	---	166.164.316
CAMEI	404.291.043	---
BAR (bar20)	1.383.713.856	790.993.037
<i><b>Instrumentos Financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o en litigio</b></i>		
LEHMAN BROTHER	<u>22.346.800</u>	---
<i><b>Total en inversiones en dólares</b></i>	<u>7.956.490.313</u>	<u>9.996.170.940</u>
<i><b>Subtotal de valores disponibles para la venta</b></i>	<u>42.676.708.928</u>	<u>35.522.604.994</u>
<i><b>Total de valores disponibles para la venta</b></i>	<u>42.676.708.928</u>	<u>35.522.604.994</u>

Al 31 de diciembre de 2009 las tasas de interés en inversiones en valores y depósitos en colones oscilan entre 1.00% y 18.51% anual y en dólares oscilan entre 3.48% y 9.85% anual en diciembre de 2009. Los vencimientos de las inversiones en valores y depósitos en colones oscilan los vencimientos de un mes a más de cinco años, y en dólares oscilan los vencimientos entre un mes a más de cinco años.

- (1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se mantienen inversiones por ₡37.269,46 y ₡32.049,84 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 Cesa, 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 2009 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 2009 y 2008 la cuenta de intereses por cobrar se detalla así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>En colones:</i>		
Emisor: Gobierno, BCCR y BPDC	929.190.979	715.203.534
<i>En dólares:</i>		
Emisor: Gobierno y BCAC	94.653.176	---
<i>Total</i>	<u><u>1.023.844.155</u></u>	<u><u>715.203.534</u></u>

**Nota 7- Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el detalle de las cuentas por cobrar es de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes, contratos confirmados de contado de compra	1.307.286	98.534.590
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.075
Estimación cuentas de dudosa recuperación CCSS	(8.114.075)	(8.114.075)
Compañías relacionadas	8.466.734	4.034.993
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets (1)	45.549.072	136.485.305
Estimación cuentas de dudosa recuperación REFCO	(45.549.072)	(136.485.305)
Otras	<u>60.892.022</u>	<u>12.311.296</u>
<i>Total</i>	<u><u>70.666.042</u></u>	<u><u>114.880.879</u></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. Su disminución corresponde al ajuste de auditoría que se indica en la nota número 32, que se aplica con la finalidad de que dicha cuenta por cobrar quede conciliada con el saldo confirmado por REFCO al 31 de diciembre del 2009.

El saldo del crédito al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$ 81.531 y la estimación de US\$ 81.531 lo que representa el 100% del principal.

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.

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, así como en enero, abril y julio de 2008, enero y julio del 2009 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, US\$142.358, US\$19.764, US\$7.502, US\$16.301, US\$6.347, US\$25.101 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 períodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 la estimación de cuentas de dudosa recuperación presentó los siguientes movimientos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Saldo inicial del periodo</i>	<i>136.485.305</i>	<i>144.451.569</i>
Ajuste de auditoría ( <i>Nota 32</i> )	(75.532.693)	---
Reversión de la estimación contra resultados del periodo por recuperación del 50% de los saldos	(15.403.540)	(7.966.264)
<i>Saldo al final del periodo</i>	<u><i>45.549.072</i></u>	<u><i>136.485.305</i></u>

#### Nota 8- Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la cuenta de inversiones permanentes se detalla a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	10.895.000	10.895.000
Acciones Club Unión, S.A.	---	250.000
Central de Valores CNV, S.A.	15.000.000	15.000.000
<b>Total</b>	<b><u>25.895.000</u></b>	<b><u>26.145.000</u></b>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el Puesto posee 729.463 acciones comunes de capital de la BNV con valor de ¢14.94 cada una.

#### Nota 9- Vehículos, mobiliario y equipo

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se presenta como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mobiliario y equipo de oficina	41.717.592	41.266.738
Equipo de cómputo	186.094.091	178.711.105
Vehículos	38.622.188	38.622.188
Equipo de comunicación	49.102.318	34.851.723
Otros	2.109.981	2.109.891
<b>Subtotal</b>	<b><u>317.646.170</u></b>	<b><u>295.561.736</u></b>
Depreciación acumulada	(158.790.728)	(118.983.253)
<b>Total, neto</b>	<b><u>158.855.442</u></b>	<b><u>176.578.483</u></b>

Durante los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 el movimiento del costo de los activos y su respectiva depreciación se detalla como sigue:

**2009:**

	<i><u>Saldos al 2008</u></i>	<i><u>Adiciones</u></i>	<i><u>Retiros</u></i>	<i><u>Saldos al 2009</u></i>
Mobiliario y equipo de oficina	41.266.738	450.854	---	41.717.592
Equipo de cómputo	178.711.105	7.382.986	---	186.094.091
Vehículos	38.622.188	---	---	38.622.188
Equipos de comunicación	34.851.723	14.250.595	---	49.102.318
Otros	2.109.981	---	---	2.109.981
<i><b>Subtotal</b></i>	<i><b>295.561.735</b></i>	<i><b>22.088.435</b></i>	<i><b>---</b></i>	<i><b>317.646.170</b></i>
Depreciación acumulada	(118.983.253)	(40.895.036)	1.087.561	(158.790.728)
<i><b>Total, neto</b></i>	<i><b>176.578.482</b></i>			<i><b>158.855.442</b></i>

**2008:**

	<i><u>Saldos al 2007</u></i>	<i><u>Adiciones</u></i>	<i><u>Retiros</u></i>	<i><u>Saldos al 2008</u></i>
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	4.382.058	---	(2.272.077)	2.109.981
<i><b>Subtotal</b></i>	<i><b>217.988.374</b></i>	<i><b>99.512.972</b></i>	<i><b>(21.939.612)</b></i>	<i><b>295.561.735</b></i>
Depreciación acumulada	(91.699.532)	41.714.789	(14.431.067)	(118.983.252)
<i><b>Total, neto</b></i>	<i><b>126.288.842</b></i>			<i><b>176.578.483</b></i>

#### Nota 10- Impuesto sobre la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta se compone así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	(730.973.626)	(1.387.140.623)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>942.436.634</u>	<u>151.851.416</u>
<b><i>Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto</i></b>	<b><u>211.463.008</u></b>	<b><u>(1.235.289.207)</u></b>
Tasa impositiva	30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(219.292.091)	(416.142.187)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>282.730.994</u>	<u>45.555.425</u>
Efecto ncto	<u><b>63.438.903</b></u>	<u><b>(370.586.762)</b></u>
<b><i>Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio)</i></b>	<b><u>148.024.105</u></b>	<b><u>(864.702.445)</u></b>

#### Nota 11- Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de la cuenta de otros activos se compone de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	144.135.939	---
Software en uso	43.750.427	1.734.252
Depósitos en garantía	<u>774.569</u>	<u>749.569</u>
<b>Total</b>	<b><u>188.660.935</u></b>	<b><u>2.483.821</u></b>

**Nota 12- Cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta se desglosa así:

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia colones (1)	24.013.889.713	18.450.635.782
Contratos por pagar por operaciones de recompras por cuenta propia, dólares (2)	8.531.804.227	9.569.145.139
Clientes, contratos confirmados de contado de venta	195.684.306	52.583.812
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias (3)	54.423.142	26.847.205
Intereses por pagar por cesión de títulos en operaciones de recompra	<u>187.636.069</u>	<u>185.791.678</u>
<b>Total</b>	<b><u>32.983.437.457</u></b>	<b><u>28.285.003.616</u></b>

- (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 2009 y 2008 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 13- Gastos acumulados, otros pasivos y provisiones

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de esa cuenta se componen de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisiones	34.660.201	19.838.247
Retenciones patronales y obreras	23.754.735	13.641.539
Comisiones a agentes	16.379.320	10.178.346
Provisión proceso disciplinario BNV, S.A.(1)	---	42.120.000
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	4.766.235	67.341.999
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	11.865.268	5.000.000
Otras cuentas y comisiones por pagar (2)	102.996.960	8.506.529
Provisión litigios (3)	25.178.893	---
Otros	54.626.727	18.014.007
<b>Total</b>	<b>274.228.340</b>	<b>184.640.667</b>

(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 quien 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.

(2) El registro de esta cuenta, es de las retenciones de los funcionarios por un monto de ₡23.783.562. Adicionalmente se registran los cheques pendientes de entrega emitidos en dólares que al 31 de diciembre del 2009 ascienden a la suma de ₡77.367.599.

(3) La provisión por ₡25.1 millones, corresponde a la estimación ₡12.4 millones por eventual condenatoria del Tribunal Fiscal Administrativo, ₡7.5 millones correspondiente a la demanda laboral interpuesta por el señor Geremmy Chaves Marín y ₡5.3 millones, correspondiente al proceso administrativo de la Bolsa Nacional de Valores, caso de Maritza Arcia.

Por lo anterior, la estimación que por ₡25.1 millones se tiene registrada no corresponde a ninguno de los procesos judiciales catalogados de cuantía inestimable en la Nota 31.

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 2008</i>	<i>4.367.257</i>	<i>8.652.779</i>	<i>6.818.211</i>	<i>19.838.247</i>
Aumento de la provisión	80.507.087	40.366.088	28.303.033	149.176.208
Liquidaciones pagadas	79.927.526	35.943.527	18.483.201	134.354.254
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2009</i>	<i>4.946.818</i>	<i>13.075.340</i>	<i>16.638.043</i>	<i>34.660.201</i>

**Nota 14- Capital 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 era 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 2009 y 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 94% de los activos totales del Puesto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y son el principal rubro de generación de ingresos, seguido 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 2009 por ¢11.762,20 millones y los recursos disponibles ascienden a ¢7.753,09 millones.

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 ¢8.988,81 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 ¢5.920 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 las 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 Intermediarios Financieros.

#### Nota 15- Comisiones ganadas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de esa cuenta se compone así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otras Comisiones	1.365.935	3.715.990
Comisiones por operaciones bursátiles	597.632.874	562.924.183
Con Título de Participación	4.048.063	196
<b>Comisiones en colones</b>	<b>603.046.872</b>	<b>566.640.369</b>
Comisiones por operaciones bursátiles		
Mercado Local	769.647.530	166.995.131
Comisiones por custodias diversas	1.873.577	851.961
Comisiones por operaciones bursátiles otros mercados	94.973.800	78.913.923
Otras comisiones	839.696	167.744
<b>Comisiones en dólares</b>	<b>867.334.603</b>	<b>246.928.759</b>
<b>Total</b>	<b>1.470.381.475</b>	<b>813.569.128</b>

### Nota 16- Ingresos por inversiones

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses sobre cartera de valores	3.607.116.045	1.972.118.294
Intereses sobre las cuentas de efectivo en Bancos	17.070.208	14.309.218
Descuentos sobre valores negociables de la cartera propia	587.231.717	378.731.661
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>13.898.477</u>	<u>12.363.277</u>
<i>Total</i>	<u><u>4.225.316.447</u></u>	<u><u>2.377.522.450</u></u>

### Nota 17- Comisiones bursátiles por colocación en la SAFI

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comisiones ganadas en colones	57.202.291	58.282.549
Comisiones ganadas en dólares	<u>62.776.117</u>	<u>15.819.640</u>
<i>Total</i>	<u><u>119.978.408</u></u>	<u><u>74.102.189</u></u>

### Nota 18- Otros ingresos

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Margen generado en la administración de la cartera de seguros diversos y marítimos del INS	---	25.601.906
Ajuste cuentas incobrables ( <i>ver nota 32</i> )	75.532.693	---
Otros ingresos	<u>14.727.925</u>	<u>47.743.438</u>
<i>Total</i>	<u><u>90.260.618</u></u>	<u><u>73.345.344</u></u>

#### Nota 19- Gastos generales y administrativos

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuota de mantenimiento de la BNV	12.287.926	11.724.955
Comisiones por volumen de negociación en BNV	219.315.498	214.070.054
Otras comisiones	333.303.431	129.590.990
Gastos de personal	1.071.378.190	799.721.365
Amortización y depreciación	52.000.101	41.600.648
Provisiones	73.048.111	37.350.858
Servicios externos	82.125.020	76.412.513
Alquileres	77.914.429	59.755.295
Capacitación	14.222.317	17.671.271
Cuota a la SUGEVAL	53.844.307	16.680.967
Otros gastos operativos	143.611.761	124.919.517
<b>Total</b>	<b><u>2.133.051.091</u></b>	<b><u>1.529.498.433</u></b>

#### Nota 20- Gastos financieros

En los periodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos por intereses sobre operaciones de recompra	2.544.388.447	1.262.159.761
Primas sobre valores negociables de la cartera propia	256.924.673	382.535.720
<b>Total</b>	<b><u>2.801.313.120</u></b>	<b><u>1.644.695.481</u></b>

## Nota 21- 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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes del impuesto	1.760.664.902	868.059.582
<i>Efecto impositivo de:</i> gastos no deducibles	1.550.811.617	428.488.377
Ingresos generados por títulos valores gravados en la fuente	<u>(3.556.119.683)</u>	<u>(1.991.565.128)</u>
<i>Base imponible</i>	<u>(244.643.164)</u>	<u>(695.017.169)</u>
Tasa de impuesto	30%	30%
<i>Impuesto sobre la renta por pagar del   periodo</i>	—	—

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre del 2009, 2008 y 2007.

## Nota 22- 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 23- Cuentas de orden**

En los períodos de un año terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta cuenta incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><i>Castigadas:</i></b>		
Inversión castigada REFCO por cobrar	121.081.756	---
Productos por cobrar castigados CCSS	8.114.075	---
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>129.195.831</u></b>	<b><u>---</u></b>
<b><i>Otras cuentas de registro</i></b>		
Garantías de cumplimiento en contratación directa	16.692.550	---
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>16.692.550</u></b>	<b><u>---</u></b>
<b><i>Propias:</i></b>		
Valores negociables del Puesto en custodia a valor facial	4.847.317.487	1.947.814.020
Valores negociables del Puesto en custodia cupones	1.952.477.981	1.038.912.230
Valores negociables del Puesto en compra de acciones	10.891.780	10.895.060
Valores negociables del Puesto valor facial pignorado	8.125	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)	32.841.602.397	28.331.411.242

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Contratos Futuros Pendientes de liquidar (ventas a futuro)	38.986.799	269.141.759
Valores negociables recibidos en garantía <sup>(1)</sup>	54.320.376	108.058.645
Valores negociables dados en garantía	<u>41.118.275.213</u>	<u>29.381.363.125</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>80.863.880.158</u></b>	<b><u>61.755.206.276</u></b>
<b>Por cuenta de terceros:</b>		
Valores negociables de clientes en custodia a valor facial	146.374.963.403	293.996.298.508
Valores negociables de clientes en custodia cupones	20.117.100.905	46.784.984.416
Valores negociables de clientes en custodia compra de acciones	237.053.748	134.806.384
Valores negociables de clientes en custodia compra de participaciones	10	11.195.957
Valores negociables de clientes en custodia valor facial Pignorados	240.322.970	52.056.518
Valores negociables de clientes en custodia cupones físicos	13.606.046	22.728.596
Recibidos en garantía en valor cupones	13.473.645.892	24.864.155.676
Recibidos en garantía en valor facial	63.760.945.081	68.630.737.853
Dados en garantía valor facial	35.053.496.295	20.417.226.510
Dados en garantía valor de compra participaciones	---	1.049.109
Efectivo por actividades de custodia	21.837.475.780	35.436.329.296
Contratos a futuro pendientes de liquidar compras a futuro	29.282.387.552	49.765.523.884
Contratos a futuro pendientes de liquidar ventas a futuro	<u>55.250.499.428</u>	<u>23.449.023.353</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>385.641.497.110</u></b>	<b><u>563.566.116.060</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>466.651.265.649</u></b>	<b><u>625.321.322.336</u></b>

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.

## <sup>(1)</sup> 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 2009 y 2008, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$568.800 (₡317.771.781 al tipo de cambio de ₡558.67 por US\$1.00) y US\$501.073.84 (₡275.630.700 al tipo de cambio de ₡550.08 por US\$1.00), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

### Nota 24- Custodias

Al 31 de diciembre del 2009 y del 2008 el detalle de las custodias es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><i>Cuentas de orden por cuenta propia</i></b>		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	80.863.880.157	61.755.206.276
Valores negociables en custodia	4.847.317.487	1.947.814.020
Custodia a valor facial - disponibles	4.847.317.487	1.947.814.020
Custodia a valor facial - disponibles-colones	3.754.545.000	634.325.585
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	790.600.000	287.100.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	1.371.065.000	121.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.592.050.000	226.050.000
Bóvedas del custodio - otros	830.000	175.585
Custodia a valor facial - disponibles-moneda extranjera	1.092.772.487	1.313.488.435
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	276.541.650	192.999.090
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	808.409.457	1.119.394.723
Bóvedas del custodio - otros	7.821.380	1.094.622
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	1.952.477.981	1.038.912.230
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-colones	1.587.078.297	315.676.945
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	604.305.460	166.002.320
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	164.126.250	74.260.625
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	818.621.587	75.414.000
Sistema de anotación en cuenta - otros	12.500	---
Bóvedas del custodio - otros	12.500	---
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-moneda extranjera	365.399.683	723.235.285
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	93.945.606	39.310.602
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	271.454.077	683.924.683
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	10.891.780	10.895.060
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-colones	10.891.780	10.895.060
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.891.780	10.895.060
Custodia a valor facial - pignorados	8.125	412.185.326
Custodia a valor facial - pignorados-colones	8.125	148.900.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.125	143.900.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	5.000.000
Custodia a valor facial - pignorados-moneda extranjera	---	263.285.326

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	212.141.798
Custodia monto de cupones físicos – pignorados	---	212.141.798
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-colones	---	43.522.526
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	---	40.998.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	2.524.526
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-moneda extranjera	---	168.619.272
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	---	10.157.657
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	158.461.615
Custodia valor de compra de participaciones – pignorados	---	43.283.071
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados-moneda extranjera	---	43.283.071
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	43.283.071
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	54.320.376	108.058.645
Recibidos en garantía a valor facial	32.500.000	108.058.645
Recibidos en garantía a valor facial-colones	32.500.000	74.400.645
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	31.000.000	69.400.645
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.500.000	5.000.000
Recibidos en garantía a valor facial-moneda extranjera	21.820.376	33.658.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	21.820.376	33.658.000
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	41.118.275.213	29.381.363.125
Dados en garantía a valor facial	34.479.846.003	29.381.363.125
Dados en garantía a valor facial-colones	28.689.489.000	23.695.428.200
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	28.689.489.000	23.695.428.200
Dados en garantía a valor facial-moneda extranjera	5.790.357.003	5.685.934.925
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.790.357.003	5.685.934.925
Dados en garantía monto de cupones físicos	6.638.429.210	---
Contratos a futuro pendientes de liquidar	---	28.600.553.001
Compras a futuro	32.841.602.397	28.331.411.242
Compras a futuro-colones	32.841.602.397	28.331.411.242
Operaciones de reporto tripartito	32.841.602.397	28.331.411.242
Ventas a futuro	38.986.799	269.141.759
Ventas a futuro-colones	23.235.629	269.141.759
Operaciones de reporto tripartito	23.235.629	269.141.759
Ventas a futuro-moneda extranjera	15.751.170	9.636.739.073
Operaciones de reporto tripartito	15.751.170	9.636.739.073
<b>Cuentas de orden por cuenta de terceros</b>	<b>385.641.497.102</b>	<b>563.566.116.060</b>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	21.837.475.781	35.436.329.296
Efectivo por actividad de custodia	21.627.760	35.436.329.296
Efectivo por actividad de custodia-colones	21.669.666.724	35.353.269.213
Efectivo disponible fondos de inversión	21.661.118.525	35.352.240.891
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	8.548.200	1.028.322
Efectivo por actividad de custodia-moneda extranjera	146.181.296	83.060.083
Efectivo disponible fondos de inversión	145.866.128	62.950.061
Cheques pendientes de cambio fondos de inversión	315.168	20.110.023
Valores negociables en custodia	166.983.047.072	340.781.282.924
Custodia a valor facial – disponibles	146.374.963.403	293.996.298.508
Custodia a valor facial - disponibles-colones	103.878.362.654	231.705.507.400
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	7.737.099.999	46.071.882.152
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local – otros	54.728.988.923	159.956.896.156
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	37.509.300.000	14.725.795.000
Bóvedas del custodio – otros	3.902.973.732	10.950.934.092
Custodia a valor facial - disponibles-moneda extranjera	42.496.600.750	62.290.791.108
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.521.335.610	8.334.680.112
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local – otros	34.546.367.983	30.426.644.776

	2009	2008
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros	---	1.335.435.024
Bóvedas del custodio - otros	16.001.426	22.194.031.196
Sistema de anotación en cuenta - otros	726.271.000	---
Bóvedas del custodio - otros	1.686.624.730	---
Custodia monto de cupones físicos – disponibles	20.117.100.905	46.784.984.416
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-colones	11.917.806.941	38.014.937.400
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.824.361.603	24.686.476.283
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.460.105.388	11.866.055.492
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3.404.030.887	1.237.207.775
Bóvedas del custodio - otros	229.309.063	225.197.850
Custodia monto de cupones físicos - disponibles-moneda extranjera	8.199.293.964	8.770.047.016
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.274.821.587	2.623.612.982
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.832.983.461	2.933.911.982
Bóvedas del custodio - otros	91.488.917	3.212.522.052
Custodia valor de compra de acciones .. disponibles	237.053.748	134.806.384
Custodia valor de compra de acciones - disponibles-colones	195.139.531	134.806.384
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	195.139.531	134.806.384
Custodia valor de compra de participaciones – disponibles	41.914.217	11.195.957
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-colones	41.914.217	124.723
Bóvedas del custodio - otros	---	124.723
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles-moneda extranjera	---	11.071.234
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	11.071.234
Custodia a valor facial – pignorados	240.322.970	52.056.518
Custodia a valor facial - pignorados-colones	240.322.970	10.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	77.750.000	10.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	162.572.970	42.056.518
Custodia monto de cupones físicos – pignorados	13.606.046	22.728.595
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-colones	5.130.000	13.188.501
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.130.000	13.188.501
Custodia monto de cupones físicos - pignorados-moneda extranjera	8.476.046	9.540.095
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.476.046	9.540.095
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	63.760.945.081	68.630.737.853
Recibidos en garantía a valor facial	63.760.945.081	68.630.737.853
Recibidos en garantía a valor facial-colones	36.599.365.565	47.943.240.100
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	36.599.365.565	47.943.240.100
Recibidos en garantía a valor facial-moneda extranjera	27.161.579.516	20.687.497.753
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	27.161.579.516	20.687.497.753
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	13.473.645.892	20.417.226.510
Recibidos en garantía monto de cupones	3.166.599.389	20.417.226.510
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.166.599.389	20.407.898.000
Recibidos en garantía monto de cupones	10.307.046.503	19.874.398.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	283.739.616	533.500.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - ot	10.023.306.887	9.328.510
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	35.053.496.295	9.290.000
Dados en garantía a valor facial	35.053.496.295	38.510
Dados en garantía a valor facial-colones	16.719.600.000	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.719.600.000	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	---
Dados en garantía a valor facial-moneda extranjera	18.333.896.295	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	18.333.896.295	---
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	---
Dados en garantía monto de cupones físicos	---	24.864.155.676
Dados en garantía monto de cupones físicos-colones	---	18.270.118.950
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	---	17.263.908.587
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	---	1.006.210.363

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Dados en garantía monto de cupones físicos-moneda extranjera	---	6.594.036.727
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	---	4.620.234.726
Depósito de valores (CEVAL) - local – otros	---	1.973.802.001
Dados en garantía valor de compra de participaciones	---	1.049.108
Dados en garantía valor de compra de participaciones-moneda extranjera	---	1.049.108
Depósito de valores (CEVAL) – local – otros	---	1.049.108
Contratos a futuro pendientes de liquidar	84.532.886.980	73.214.547.237
Compras a futuro	29.282.387.552	23.449.023.353
Compras a futuro-colones	15.914.534.362	23.449.023.353
Operaciones de reporto tripartito	13.367.853.190	23.449.023.353
Ventas a futuro	55.250.499.428	49.765.523.884
Ventas a futuro-colones	34.030.199.789	49.733.007.000
Operaciones de reporto tripartito	34.030.199.789	49.733.007.000
Ventas a futuro-moneda extranjera	21.220.299.639	32.516.884
Operaciones de reporto tripartito	21.220.299.639	32.516.884
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS POR CUENTA DE	385.641.497.102	563.566.116.060
<i>Total de cuentas de orden propias y terceros</i>	<b><u>466.505.377.259</u></b>	<b><u>625.321.322.335</u></b>

***Nota 25- 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 2009 y 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 2009 y 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa, debido a que la misma Casa ya no opera.

**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 2009 y 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 2009 y 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 2009 y 2008, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta casa de bolsa.

#### Nota 26- 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar, INS Pensiones, S.A.	2.604.180	465.402
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	5.822.554	3.318.551
<b>Total activos</b>	<b><u>8.426.734</u></b>	<b><u>3.783.953</u></b>
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar, INS Pensiones, S.A.	23.400	36.360
Departamento de Cobros INS	309.185	357.534
Instituto Nacional de Seguros	9.678.817	4.385.172
<b>Total pasivo</b>	<b><u>10.011.402</u></b>	<b><u>4.779.066</u></b>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><i>Ingresos:</i></b>		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	119.978.408	74.102.189
Ingreso de Administración de Cartera		
Seguros Diversos	--	25.601.906
<b>Total ingresos</b>	<u><b>119.978.408</b></u>	<u><b>99.704.095</b></u>
<b><i>Gastos:</i></b>		
Alquiler de espacio físico al INS	63.273.636	47.779.959
Seguros pagados al INS	15.303.401	11.698.596
<b>Total gastos</b>	<u><b>78.577.037</b></u>	<u><b>59.478.555</b></u>

**Nota 27- Operaciones de recompra**

**a. Al 31 de diciembre del 2009**

Por cuenta de terceros

	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
<b><i>Compras a plazo:</i></b>		
De 0 a 30 días	---	4.134.004
De 31 a 60 días	9.984.656.497	18.310.425
De 61 a 90 días	600.871.885	1.483.566
De 91 a 180 días	---	---
<b>Total</b>	<u><b>10.585.528.382</b></u>	<u><b>23.927.995</b></u>
<b><i>Ventas a plazo:</i></b>		
De 0 a 30 días	6.403.472.295	2.940.063
De 31 a 60 días	25.078.053.913	26.309.281
De 61 a 90 días	2.382.679.105	8.028.669
De 91 a 180 días	165.994.476	705.590
<b>Total</b>	<u><b>34.030.199.789</b></u>	<u><b>37.983.603</b></u>

Por operaciones propias

	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
<b><i>Compras a plazo:</i></b>		
De 0 a 30 días	5.113.179.613	1.226.661
De 31 a 60 días	17.766.809.202	12.692.701
De 61 a 90 días	1.405.195.745	1.396.330
<b>Total</b>	<u><b>24.285.184.560</b></u>	<u><b>15.315.692</b></u>
<b><i>Ventas a plazo:</i></b>		
De 0 a 30 días	23.235.629	---
De 31 a 60 días	---	28.194
De 61 a 90 días	---	---
<b>Total</b>	<u><b>23.235.629</b></u>	<u><b>28.194</b></u>

b. *Al 31 de diciembre del 2008*

Por cuenta de terceros

	<i>Colones</i>	<i>Dólares</i>
<b>Compras a plazo:</b>		
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	---	---
<b>Total</b>	<b><u>18.450.821.586</u></b>	<b><u>9.086.318</u></b>
<b>Ventas a plazo:</b>		
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	---	---
<b>Total</b>	<b><u>49.733.307.579</u></b>	<b><u>32.516.306</u></b>

Por operaciones propias

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

*Nota 28-Activos sujetos a restricciones*

<i>Cuenta</i>	<i>Causa</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	317.771.781	152.618.007
Valores disponibles para la venta	Operaciones de recompra	37.269.458.122	32.049.836.077
Cuenta por cobrar casa de bolsa	Saldos por intervención judicial	45.549.072	136.485.305
REFCO	Depósitos en garantía	774.569	749.569
Otros activos			
Llamadas al Margen Reportos tripartitos		217.232.303	123.012.693
Impuesto de Renta Diferido		219.292.091	416.142.187
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.		8.114.075	8.114.075
<i>Total</i>		<u><i>38.078.192.013</i></u>	<u><i>32.886.957.913</i></u>

Nota 29- Vencimientos de activos y pasivos

2009:

	<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	904.740.052	---	---	---	---	904.740.052
Valores e inversiones	44.877.289	1.200.000	1.698.139.342	27.524.032.273	13.408.460.024	42.676.708.928
Intereses por cobrar	547.221	24.043	8.874.725	781.764.719	232.633.447	1.023.844.155
Cuentas por cobrar	61.979.155	3.720.997	---	4.965.889	138.579.255	209.245.297
<i>Total activo</i>	<b>1.012.143.717</b>	<b>4.945.040</b>	<b>1.707.014.067</b>	<b>28.310.762.881</b>	<b>13.779.672.726</b>	<b>44.814.538.432</b>
<i>Pasivos:</i>						
Transacciones de recompra propia	30.656.319.043	2.185.283.354	---	---	---	32.841.602.397
Intereses por pagar operaciones de recompra	174.501.545	13.134.525	---	---	---	187.636.069
Cuentas por pagar clientes	195.684.306	---	---	---	---	195.684.306
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	231.901.544	---	282.730.994	96.749.938	---	611.382.476
<i>Total pasivos</i>	<b>31.258.406.437</b>	<b>2.198.417.879</b>	<b>282.730.994</b>	<b>96.749.938</b>	<b>---</b>	<b>33.836.305.248</b>
<i>Neto</i>	<b>(30.246.262.720)</b>	<b>(2.193.472.839)</b>	<b>1.424.283.073</b>	<b>28.214.012.943</b>	<b>13.779.672.726</b>	<b>10.978.233.184</b>

*Activos:*

Caja y Bancos	904.740.052
Valores e inversiones	44.877.289
Intereses por cobrar	547.221
Cuentas por cobrar	61.979.155
<i>Total activo</i>	<b>1.012.143.717</b>

*Pasivos:*

Transacciones de recompra propia	30.656.319.043
Intereses por pagar operaciones de recompra	174.501.545
Cuentas por pagar clientes	195.684.306
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	231.901.544
<i>Total pasivos</i>	<b>31.258.406.437</b>
<i>Neto</i>	<b>(30.246.262.720)</b>

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	14.792.511	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
<i>Total activo</i>	<b>520.504</b>	<b>971.695</b>	<b>6.222.474</b>	<b>14.282.640</b>	<b>15.025.857</b>	<b>37.023.170</b>
<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
<i>Total pasivos</i>	<b>26.948.366</b>	<b>1.320.514</b>	<b>147.248</b>	<b>99.072</b>	<b>---</b>	<b>28.515.200</b>
<i>Neto</i>	<b>(26.427.862)</b>	<b>(3348.818)</b>	<b>6.075.225</b>	<b>14.183.569</b>	<b>15.025.857</b>	<b>8.507.971</b>

*Activos:*  
Caja y Bancos  
Valores e inversiones  
Intereses por cobrar  
Cuentas por cobrar  
Gastos pagados por anticipado  
*Total activo*

*Pasivos:*  
Transacciones de recompra propia  
Intereses por pagar operaciones de recompra  
Cuentas por pagar clientes  
Otras cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos  
*Total pasivos*  
*Neto*

Los déficit en los períodos de hasta un mes, y de uno a tres meses se presentan porque el calce se prepara con datos contables sin tomar en cuenta el flujo financiero más probable. Para este caso en particular el exceso de los pasivos se origina principalmente por los vencimientos de las recompras; sin embargo si no se pudieran colocar nuevamente se procedería a vender las inversiones temporales sin riesgo de liquidez. La administración da un seguimiento continuo a las condiciones del mercado financiero y del entorno económico, con el fin de ajustar sus políticas de liquidez y colocación de fondos, de manera que exista equilibrio y balance en el manejo de las distintas variables.

#### ***Nota 30- Instrumentos financieros***

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con diferentes riesgos.

#### ***Riesgo crediticio***

El riesgo de crédito está relacionado con la posibilidad de no pago por parte del emisor en que se realizan inversiones, actualmente las inversiones disponibles para la venta se encuentran concentradas principalmente en el Ministerio de Hacienda, seguido de una proporción importante en el Banco Central de Costa Rica, por lo tanto el riesgo de crédito es el menor que se puede encontrar en nuestro mercado ya que se consideran los dos emisores más solventes del mercado local para efectos de realizar las inversiones. De igual forma el resto de las inversiones se realiza en emisores con grado de inversión y a los cuales también se les ha realizado un análisis previamente. Se da regularmente un seguimiento a la calificación crediticia de los emisores de las inversiones, así como a noticias y hechos relevantes que puedan afectar su desempeño en el mercado.

Por el lado de las contrapartes a la hora de realizar las operaciones de recompras, INS Valores, S.A., utiliza modelos para poder seleccionar el puesto de bolsa con el que negocia reduciendo de esta manera el riesgo de impago de la contraparte. Estos modelos son revisados periódicamente con el fin de captar cualquier eventualidad del mercado que pueda afectar los resultados.

#### ***Riesgo de Liquidez***

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que el Puesto de Bolsa pierda su capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo. Además, hace referencia a la posibilidad de que un activo pueda ser vendido fácilmente antes de su vencimiento, sin que esto conlleve pérdidas importantes de capital.

En este sentido, el Puesto mantiene un capital de trabajo positivo, el noventa y seis por ciento del activo circulante se compone de efectivo en caja y bancos y valores disponibles para la venta (de alta bursatilidad) que junto con las políticas y controles que ejerce la administración le permite monitorear oportunamente la exposición al riesgo de liquidez.

## ***Riesgo de Mercado***

El riesgo de mercado corresponde a la posibilidad de que se origine una pérdida producto de una fluctuación las condiciones de mercado, sobre un activo o pasivo del Puesto, tales como tasa de interés y tipo de cambio, los cuales se mencionan a continuación.

### ***i. Riesgo de tasas de interés:***

El Puesto realiza un análisis detallado del comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial e internacional semanalmente, lo que le permite reaccionar oportunamente ante cualquier circunstancia que incida en las tasas de interés.

El comité de inversiones toma decisiones de inversión periódicamente, el mismo está compuesto por un grupo interdisciplinario de varios departamentos incluyendo la clase gerencial. En cada sesión de comité analiza el comportamiento de la tasa de interés en el corto y mediano plazo como fundamento para tomar las decisiones de inversión. Al igual que realiza el análisis de otras variables macroeconómicas que puedan influir en el comportamiento del precios de los instrumentos que se encuentran en el portafolio y o en el precio de otros instrumentos que pudieran convertirse en potenciales oportunidades de inversión.

De la mano con el análisis de variables macroeconómicas se realiza un análisis de riesgos de mercado todas semanas. Se estudian variables como duraciones del portafolio, duraciones modificadas, rendimiento ponderado del portafolio para poder llevar el control del riesgo de tasa de interés. Al cierre de diciembre de 2009 el portafolio de inversiones en colones presenta una duración de 2.18 años y de 4.08 años para el portafolio de inversiones en dólares. El comportamiento a lo largo del tiempo de este indicador dependerá de las condiciones del mercado y de la estrategia de inversión que se haya definido. Desde finales del 2009 las tasas de interés han mostrado un comportamiento hacia la baja, producto de la disminución en inflación que abrió espacios para disminuir los intereses nominales, lo anterior porque en términos reales el premio era bastante alto. Dada la tendencia anterior lo ideal es mantener duraciones más altas.

Por su parte, la duración modificada es de 2.07% para el portafolio en colones y 4.00% para el portafolio en dólares. Lo anterior significa que aproximadamente por cada cambio porcentual de un 1% en la tasa de interés, la cartera tendría un impacto de 2.07% y 4.00% para los portafolios en dólares. Este indicador se calcula todas las semanas con el propósito de mantener dentro de cierto rango el riesgo de precio de la cartera ante cambios en las tasas de interés.

El portafolio de inversiones se concentra un 3.76% en instrumentos en unidades de desarrollo (UDES), que adicional al riesgo de tasa de interés tienen un riesgo asociado a la inflación, debido a que son instrumentos indexados al Índice de Precios al Consumidor (IPC). En la medida que la inflación sea mayor genera una ganancia por valoración. Durante el 2009, los TUDES se caracterizaron por mostrar una tendencia muy marcada hacia la baja, disminución en precio, asociado al comportamiento del IPC y a las expectativas de inflación que disminuyeron a lo largo de todo el 2009. Para el 2010 la expectativa es que la inflación se mantenga en niveles bajos y similares a los obtenidos en el 2009, alrededor del 5.5%. Lo anterior trae como consecuencia que los títulos en UDES pierdan atractivo.

La expectativa para los primeros meses del año es que la tasa básica disminuya un poco más, por lo que resulta atractivo la adquisición de títulos valores con duraciones altas. Es prudente seguir llevando un control del mercado y con base a ello ir tomando decisiones para no dejar de lado las oportunidades de inversión y llevar al mismo tiempo manejo de indicadores de riesgo.

*ii. Riesgo cambiario:*

Debido a la exposición neta en moneda extranjera que maneja el Puesto por la estructura de sus operaciones de recompra (Nota 11), se mantiene un estricto análisis sobre el comportamiento de las variables económicas (devaluación, apreciación, inflación, políticas gubernamentales y fiscales del país), de tal forma que se ejerza un control apropiado del riesgo cambiario.

En forma general, para el control de estos riesgos, se cuenta con un Comité de Inversiones, el cual es el encargado de monitorear el comportamiento de las diferentes variables en la formación de precios de los títulos valores que conforman las diferentes carteras del Puesto.

Desde que a finales del 2006 se diera el cambio del régimen cambiario de mini devaluaciones a bandas cambiarias, se han vuelto más importantes las decisiones que se toman en inversiones en dólares. El tipo de cambio no es tan fácilmente predecible, durante los tres años que se llevan bajo este régimen, el tipo de cambio ha experimentado depreciaciones y apreciaciones, así como movimientos bruscos de un día a otro. La señal principal que se envía al mercado de precaución y de análisis antes de comprometerse con alguna posición en esta moneda. Dentro de las variables que influyen de manera importante en el comportamiento que pueda registrar el tipo de cambio se encuentran el diferencial de tasas de interés, diferencial de inflación, déficit en cuenta corriente, las expectativas de los operadores del mercado, así como las necesidades de colones ha mediados y finales de mes, entre otras.

El 2010 inició con un saldo de Reservas Internacionales por parte del Banco Central muy bueno, US\$4.066 millones, un saldo superior con el que se inició el 2009, US\$3.799. La acumulación de reservas se debe a la nula intervención por parte del Banco Central en el mercado cambiario desde el mes de setiembre del 2009.

Para lo que llevamos de este año, en el mercado mayorista se inició con operaciones a niveles de ¢561 por dólar y rápidamente se alcanzó niveles de ¢579 por dólar. En lo que se lleva del mes se aprecia un comportamiento más volátil propio de un sistema de bandas cambiarias.

Según lo anterior, la estrategia de INS Valores es mantener un control de sus posiciones, buscando la cobertura de éstas. El propósito es que mediante el análisis de variables como las antes mencionadas se pueda predecir el rumbo que pueda tomar el tipo de cambio, convirtiéndose ésta en una herramienta para encontrar oportunidades de inversión y controlar el riesgo cambiario del portafolio de inversiones.

### Nota 31- Contingencias

En carta enviada por el Asesora Legal, Licda. Silvia Alvarado Quijano, con fecha 18 de enero del 2010, indica que al 31 de diciembre del 2009 y a la fecha del 18 de enero del 2010, informe de los siguientes procesos judiciales y administrativos pendientes:

<b>Descripción</b>	<b>Resolución</b>
<b>Procesos Judiciales</b> Contra Mariano Campos	Se fijó como fecha para juicio las semanas del 04 al 29 de octubre de 2010.
Contra Maritza Arcia Escalante	Esta en estudio por parte de la Fiscal.
Contra Sindy Pessoa Cordero y Eduardo Rojas Gómez	Está en revisión en la Fiscalía de Delitos Económicos. Se está presentando una serie de pruebas para solicitar la continuación del proceso.
Gustavo Víquez Brenes	Esta en estudio por parte de la Fiscal.
<b>Procesos Laborales</b> Maritza Arcia Escalante	En espera de la resolución definitiva, desde el 03 de diciembre de 2009.
Yaudicia Steller Vargas y Sindy Pessoa C.	En espera para señalamiento de recepción de pruebas de testigos, desde el 04 de diciembre de 2009.
Gustavo Víquez Brenes	Está en revisión por parte del Juez de Trabajo, se pasó a la fase demostrativa desde el 14 de diciembre de 2009.
<b>Procesos Administrativos</b> SUGEVAL	Se encuentra suspendido mediante la resolución SGV-R-1966
Maritza Arcia Escalante	19 de diciembre del 2008 se notificó la primera intimidación de cobro de la sanción económica.
<b>Recursos de Amparo</b> Asociación de Consumidores libres contra todos los Puestos de Bolsa	Fue trasladado para su estudio desde el 22 de setiembre de 2009.

<i>Descripción</i>	<i>Resolución</i>
<p><b>Contencioso Administrativo</b> Bolsa Nacional de Valores, Banco Central de Costa Rica, SUGEVAL</p>	<p>El martes 08 de diciembre de 2009 se realizó la audiencia preliminar y el juez lo tiene en revisión para señalar fecha para juicio oral y privado.</p>
<p><b>Medida Cautelar</b> Bolsa Nacional de Valores, Banco Central de Costa Rica, SUGEVAL</p>	<p>El 23 de setiembre dc 2009, se declaró con lugar el Recurso de Apelación interpuesto por INS Valores y se mantuvo la suspensión del pago de la multa, hasta que se dicte la sentencia de fondo.</p>
<p><b>Acción de Inconstitucionalidad</b> Bolsa Nacional de Valores, Banco Central de Costa Rica, SUGEVAL</p>	<p>Se rechazó por el fondo de la acción, al día de hoy se encuentra en la etapa de redacción del voto salvado.</p>
<p><b>Administrativo</b> Maritza Arcia Escalante</p>	<p>El pago de la multa se encuentra suspendido, según resolución del Tribunal Contencioso Administrativo, hasta que se resuelva el proceso contencioso administrativo iniciado por INS Valores.</p>
<p>Según criterio de la asesora legal, a la fecha estos procesos son de cuantía incalculable, sin embargo por la naturaleza de los mismos no se considera que pudieran tener un efecto relevante en los estados financieros del Puesto de Bolsa.</p>	

**Nota 32- *Ajustes a los estados financieros***

Al 31 de diciembre del 2009, se aplicaron los siguientes ajustes:

<b>Cuenta</b>	<b>Descripción</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
149	Estimación sobre cuentas por cobrar	75.532.693	---	---	---
524	Disminución de provisiones	---	---	---	75.532.693
435	Gasto por provisiones	---	---	75.532.693	---
147	Otras cuentas por cobrar	---	---	---	(75.532.693)

Al 31 de diciembre del 2008, se aplicaron los siguientes ajustes:

<b>Cuenta</b>	<b>Descripción</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
351	Utilidades Acumuladas	---	---	(16.813.323)	---
341	Reserva Legal	---	---	16.813.323	---
439	Otros Gastos Operativos	---	---	---	---
351	Utilidades Acumuladas	---	---	5.930.247	(5.930.247)

**Asiento de Ajuste de Cuentas de Orden Terceros a Diciembre 2008**

	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Recompras de terceros		3.162.097.100
Compra a hoy - venta a plazo	3.162.097.100	
Recompras de terceros colones		44.781.143.000
Compra a hoy - venta a plazo	44.781.143.000	
Recompras de terceros dólares		13.031.019
Compra a hoy - venta a plazo	13.031.019	
Recompras de terceros		24.576.302
Compra a Hoy - Venta a plazo	24.576.302	

**Asiento de Ajuste de Cuentas de Orden Propias a Diciembre 2008**

Inversiones propias	65.600.000
Compra hoy venta plazo	65.600.000
Compra a Hoy - Venta a plazo	8.800.000
Compra a Hoy - Venta a plazo	8.800.000

**Asiento de Ajuste de Cuentas de Orden Terceros a Diciembre 2008**

	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Compra a Hoy - Venta a plazo		527.000
Compra a Hoy - Venta a plazo	527.000	

**Registro de acciones y participaciones de Terceros a su valor costo.**

Bóvedas del custodio – otros		124.723
Contra cuenta de Orden	124.723	
Bóvedas del custodio – otros	511.364	
Contra cuenta de Orden		511.364
Acciones Desmaterializadas	7.197.432	
Contra cuenta de Orden		7.197.432
Acciones Desmaterializadas	134.806.384	
Contra cuenta de Orden		134.806.384
Participaciones		19.217
Contra cuenta de Orden	19.217	
Participaciones	4.233.874	
Contra cuenta de Orden		4.233.874

**Registro de acciones y participaciones Propias a su valor costo.**

Depósito de valores (CEVAL) – local - otros		6.561.313
Contra cuenta de Orden	6.561.313	
Depósito de valores (CEVAL) – local - otros	10.895.060	
Contra cuenta de Orden		10.895.060
Depósito de valores (CEVAL) – focal - otros		5.129
Contra cuenta de Orden	5.129	
Depósito de valores (CEVAL) – local - otros	1.091.346	
Contra cuenta de Orden		1.091.346
Depósito de valores (CEVAL) – local - MH		8.525.465.832
Depósito de valores (CEVAL) – local - B.C.C.R.		8.738.442.755
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros		1.006.210.363
Contra cuenta de Orden	18.270.118.950	
Depósito de valores (CEVAL) – local - MH	8.525.465.832	
Depósito de valores (CEVAL) – local - B.C.C.R.	8.738.442.755	

**Asiento de Ajuste de Cuentas de Orden Terceros a Diciembre 2008**

	<i>Debe</i>	<i>Haber</i>
Depósito de valores (CEVAL) – local - otros	1.006.210.363	
Contra cuenta de Orden		18.270.118.950
 Ventas a futuro-Colones	 157.835.337	
Ventas a futuro-Colones		157.835.337

## ***INFORME SOBRE EL CONTROL INTERNO***

### **OPINIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE**

#### **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES**

Hemos auditado los estados financieros **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia, con fecha al 19 de enero del 2010.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, tomamos en cuenta su estructura de control interno y los sistemas automatizados con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura del control interno y los sistemas automatizados de la entidad en su conjunto.

La Administración de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno y los sistemas automatizados. Para cumplir con esta responsabilidad la Administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno y los sistemas automatizados. Los objetivos de la estructura de control interno y los sistemas automatizados son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la Administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno y los sistemas automatizados, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura del control interno y los sistemas automatizados en las siguientes categorías importantes:

- Proceso de adquisición y liquidación de participaciones
- Proceso de compra y venta de títulos valores
- Proceso de tesorería
- Proceso de custodia
- Proceso contable
- Controles de la organización de tecnologías
- Controles de seguridad física
- Controles de seguridad lógica
- Controles para el desarrollo de sistemas

Para las categorías de control interno y los sistemas automatizados mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes, y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura del control interno y los sistemas automatizados no necesariamente revela todos los asuntos de su estructura de control interno y los sistemas automatizados que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno y los sistemas automatizados no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura del control interno y los sistemas automatizados y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.



Despacho  
Carvajal & Colegiados  
Una firma, un respaldo

Firma Miembro  
Independiente de



Sin embargo observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y los sistemas automatizados y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la Administración de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, en cartas de gerencia fechadas 24 de julio del 2009, 06 de noviembre del 2009 y 26 de enero del 2010.

El presente informe es sólo información de la Administración de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**, y de la Superintendencia General de Valores.

**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 2010.



San José, Costa Rica, 19 de enero del 2010.

“Timbre de Ley número 6663, por ¢ 25 del Colegio de Contadores Pùblicos de Costa Rica, adherido y cancelado en el original”

***INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO CON LEYES,  
REGLAMENTOS Y NORMATIVA***

***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES***

Hemos auditado los estados financieros básicos de ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 19 de enero del 2010.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores, aplicables al ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***, es responsabilidad de la Administración de ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***.

Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***, en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

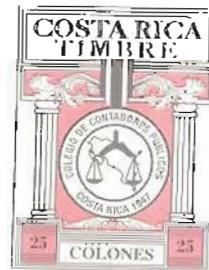
Los resultados de nuestras pruebas indican que con respecto a los asuntos evaluados, ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***, cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados, nada vino nuestra atención que nos hiciera creer que ***INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.***, no había cumplido con dichos asuntos.

El presente informe es sólo para información de la Administración de **INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.** y de la Superintendencia General de Valores.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS  
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**

Lic. Ricardo Montrero Guillén  
Contador Público Autorizado No. 5607  
Póliza de Fidelidad No. R-1153  
Vence el 30 de setiembre del 2010

San José, Costa Rica, 19 de enero del 2010.



“Timbre de Ley número 6663, por ₡ 25 del Colegio de Contadores Pùblicos de Costa Rica, adherido y cancelado en el original”