

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 31 de Marzo del 2008 y 2007
(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	Marzo 2008	Marzo 2007	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO					
Activo Circulante					
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢383,110,456	¢1,782,779,132	-¢1,399,668,676	-78.51%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		126,841,330	134,680,745	-7,839,415	-5.82%
Valores Negociables	2b, 2c, 2m,5a	26,806,686,547	20,461,574,487	6,345,112,060	31.01%
Cuentas por Cobrar BNV	3a	0	0	0	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	3a, 4b	22,441,391	319,496,953	-297,055,562	-92.98%
Intereses por cobrar	3b	201,543,337	189,779,279	11,764,058	6.20%
Gastos pagados por anticipado	4a	25,979,805	26,859,489	-879,684	-3.28%
Total activo circulante		¢27,566,602,867	¢22,915,170,085	¢4,651,432,782	20.30%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	¢122,649,908	¢73,847,575	¢48,802,333	66.09%
Inversiones Permanentes	2c, 5b	11,145,000	11,145,000	0	0.00%
Otros Activos	6	15,336,944	11,899,403	3,437,541	28.89%
TOTAL DE ACTIVOS		¢27,715,734,719	¢23,012,062,063	¢4,703,672,656	20.44%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
Pasivo					
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	¢16,647,705,691	¢11,283,977,607	¢5,363,728,084	47.53%
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	175,191,239	1,593,963,139	-1,418,771,900	-89.01%
Intereses por Pagar	7b	47,770,346	49,293,449	-1,523,103	-3.09%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	27,954,725	88,795,959	-60,841,234	-68.52%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Período		0	142,451,231	-142,451,231	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		427,154,612	389,795,598	37,359,014	9.58%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8	79,927,734	44,202,692	35,725,042	80.82%
Provisión para Prestaciones Legales	2e, 8	35,233,309	27,548,815	7,684,494	27.89%
Total Pasivos		¢17,440,937,655	¢13,620,028,490	¢3,820,909,165	28.05%
Capital Contable					
Capital Social	9	¢5,920,000,000	¢3,100,000,000	¢2,820,000,000	90.97%
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		0	0	0	100.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-		987,542,793	909,523,062	78,019,731	8.58%
Reserva legal	2k	698,695,950	620,000,000	78,695,950	12.69%
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		2,366,755,949	3,981,546,928	-1,614,790,979	-40.56%
Utilidades acumuladas Período Actual		301,802,372	780,963,583	-479,161,211	-61.36%
Total Capital Contable		¢10,274,797,064	¢9,392,033,573	¢882,763,491	9.40%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		¢27,715,734,719	¢23,012,062,063	¢4,703,672,656	20.44%
Activos Restringidos	16.1	¢18,950,394,516	¢12,476,725,616	¢6,473,668,900	51.89%
Cuentas de Orden		447,817,277,682	742,767,962,286	-294,950,684,605	-39.71%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	-505,344,864	-885,065,886	379,721,022	-42.90%

Sr. Julio Cortés Ch.
Contador

Sr. Ever Ortega Cascante
Sub-Gerente General

Sra. Gina Ampíee Castro
Gerente General

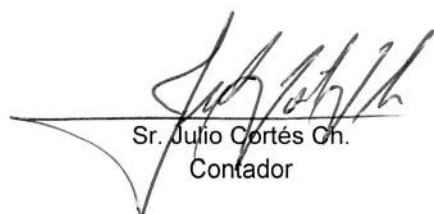
INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Para el Período de tres meses terminado al 31 de Marzo 2008 y 2007

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2008	Marzo 2007	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:					
Comisiones Ganadas	10	¢304,558,973	¢1,236,601,570	-¢932,042,597	-75.37%
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	22,237,092	6,724,384	15,512,708	230.69%
Intereses, Descuentos y Dividendos		571,051,240	560,299,283	10,751,957	1.92%
Ganancia en Venta de Valores		143,037,849	93,406,267	49,631,582	53.14%
Diferencias Cambiarias	17.3	12,720,187	7,650,990	5,069,197	66.26%
Administración Cartera Seguros Diversos		25,601,454	28,338,880	-2,737,426	0.00%
Bonificacion Comisiones Mercado Secundario		0	0	0	0.00%
Ingresos Extraordinarios	14	9,787,602	151,125,517	-141,337,915	0.00%
Otros ingresos		777,826	26,370,494	-25,592,668	-97.05%
TOTAL INGRESOS		¢1,089,772,223	¢2,110,517,385	-¢1,020,745,163	-48.36%
GASTOS:					
Gastos Financieros	2h, 12	¢363,489,162	¢313,279,438	¢50,209,724	16.03%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	65,394,274	81,152,077	-15,757,803	-19.42%
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	350,062,023	735,599,079	-385,537,056	-52.41%
Diferencial Cambiario	17.3	8,982,749	8,370,932	611,817	7.31%
Gastos Extraordinarios	14	0	47,308,594	-47,308,594	0.00%
Otros Gastos		41,643	1,392,453	-1,350,810	-97.01%
TOTAL GASTOS		¢787,969,851	¢1,187,102,573	-¢399,132,722	-33.62%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		¢301,802,372	¢923,414,812	-¢621,612,440	-67.32%
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	¢0	¢142,451,231	-¢142,451,231	-100.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢301,802,372	¢780,963,581	-¢479,161,209	-61.36%
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	¢0.051	¢0.029	¢0.022	77.02%


Sr. Julio Cortés Ch.
Contador


Sr. Ever Ortega Cascante
Sub-Gerente General


Sra. Gina Ampiee Castro
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo del 2008.

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2007		<u>₡5,461,000.000</u>	<u>₡ 0,</u>	<u>₡459,000.000</u>	<u>₡411,505,823</u>	<u>₡698,695,950</u>	<u>₡2,600,813,940</u>	<u>₡9,631,015,713</u>
Incremento de capital								
Incremento de la reserva legal	2k	459,000,000		-459,000,000			-234,057,991	-234,057,991
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2				576,036,970			576,036,970
Utilidad neta							<u>301,802,372</u>	<u>301,802,372</u>
SALDOS, 31 DE MARZO DEL 2008		<u>₡5,920,000.000</u>	<u>₡ 0,</u>	<u>₡ 0,</u>	<u>₡987,542,793</u>	<u>₡698,695,950</u>	<u>₡2,668,558,321</u>	<u>₡10,274,797,064</u>

Sr. Julio Cortés Ch.
Contador

Sr. Ever Ortega Cascañe
Sub-Gerente General

Sra. Gina Ampiee Castro
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de Marzo del 2008
(Expresado en Colones sin Céntimos)

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢383,110,450.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	293,516,720.00
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	89,593,730.00
Flujos de efectivo de las actividades de operación	89,593,730.00
Resultado del periodo	301,802,370.00
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	-411,022,670.00
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas	.00
Pérdida por deterioro de inversiones	.00
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	.00
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	-6,113,780.00
Depreciaciones y amortizaciones	-2,971,270.00
Impuestos diferidos y otros impuestos	-427,154,610.00
Ingresos devengados no cobrados	.00
Gastos devengados no pagados	-22,229,970.00
Otros movimientos	47,446,960.00
Variación en los activos (aumento) o disminución	246,584,370.00
Créditos y avances de efectivo	.00
Productos por cobrar	201,543,330.00
Cuentas y comisiones por cobrar	22,441,390.00
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	.00
Otros activos	22,599,650.00
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	-47,770,340.00
Obligaciones a la vista y a plazo	.00
Cuentas por pagar y provisiones	.00
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	.00
Productos por pagar	-47,770,340.00



Sr. Julio Cortés Ch.
Jefe de Contabilidad



Sr. Ever Ortega Cascante
Sub-Gerente General



Sra. Gina Amplee Castro
Gerente General

1. DOMICILIO, ACTIVIDAD, REGISTROS CONTABLES Y MONEDA

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 (¢), moneda oficial.

El número de trabajadores al **31 de Marzo del 2008** era de **56 funcionarios**. La dirección del sitio Web es www.ins-cr.com.

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

- | | |
|---------------------------------|------------------------------------|
| • Instituto Nacional de Seguros | Accionistas, 100% de participación |
| • INS Pensiones OPC | Subsidiaria del INS |
| • INS SAFI | Subsidiaria del INS |

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas observadas por el Puesto, están de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores.

- a) **Equivalentes de Efectivo** – Se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, con un vencimiento de dos meses o menos.
- b) **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. De lo anterior podemos mencionar que para este mes esta compuesto por ¢ 6,702,332,343.75 y \$ 430,934.87 (¢ 211,864,819).
- c) **Inversiones Permanentes** – Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, se registran al costo y se valúan por el método de costo amortizado. Las pérdidas se reconocen únicamente cuando el valor de mercado declina de manera constante. La inversión en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. se mantiene al costo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

- d) **Vehículos, Mobiliario y Equipo** – Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).
- e) **Prestaciones Legales** – Mensualmente se realizan traspasos del 5.33% y del 3% sobre los salarios pagados, a la Asociación Solidarista de Empleados y a las operadoras de pensiones, respectivamente. Cualquier diferencia que sea necesario pagar para cumplir con la obligación por prestaciones legales, se reconoce como gasto en el momento de su pago.
- f) **Vacaciones** – Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.
- g) **Reconocimiento de los Ingresos** – Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso. 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.
- h) **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 tales 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 de la renta; y el gasto por impuesto de patente municipal se registra en el año en que se realiza el desembolso.
- i) **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.
- j) **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 usando la base de devengado.
- k) **Reserva Legal** – La compañía asigna anualmente el 5% de su utilidad neta para establecer una reserva legal de hasta el 20% del monto de su capital en acciones, de conformidad con lo establecido por la ley No. 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio de 1990).
- l) **Uso de Estimados** – 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.

- m) **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 Marzo del 2008**, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en los precios de referencia del “vector de precios” de la B.N.V. se toman como referencia para cada instrumento, 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 contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados. Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como los valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.
- n) **Impuesto sobre la Renta** – Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.
- o) **Deterioro de Activos** – Al cierre de cada período, la Compañía evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido alguna pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida si la hubiere.
- p) **Utilidad Neta por Acción** – Se determina de acuerdo con la utilidad neta del año y las acciones básicas mantenidas durante el año.

3. **CUENTAS E INTERESES POR COBRAR**
3-A. **CUENTAS POR COBRAR**

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles		¢0
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles		¢9,914,830
Cuenta por Cobrar a Clientes por Financiamiento		558
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Bulltick		3,505
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)		11,044,647
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		391,276
Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso (detalle adjunto)		0
Otras Cuentas por Cobrar		1,086,574
Cuentas por Cobrar - Neto-		¢22,441,391
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros		¢1,915,262
INS- SAFI		8,259,462
INS-Pensiones OPC		869,924
		¢11,044,647
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro		
Dudoso T.C.	¢491.64	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$271,922.07	¢133,687,766
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación		
Dudosa (50%)	(\$271,922.07)	-133,687,766
		¢0
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación		
Dudosa (50%)	-¢8,114,075	0
Total Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		¢0

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$ 1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en Octubre del año 2005.

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

Por otra parte y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de preveer pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

En los meses de Enero, Abril , Junio, Julio,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00 , \$ 318,419.93, \$ 50,491.30, \$ 10,675.31,y \$ 162,437.80, \$ 24,957.14, \$142,358.53 y \$19763.75 los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

El saldo de la deuda al **31 de Marzo del 2008** asciende a **\$ 271,922.07** y el de la Provisión sobre dicho adeudo a **\$ 271,922.07**, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION	COLONES
A- Intereses Acumulados por Cobrar	
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)	
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢187,391,930
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	14,151,406
	¢201,543,337

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	EN COLONES
Seguro de Fidelidad	¢1,945,333
Seguro de Riesgos del Trabajo	1,996,583
Seguro Responsabilidad Civil	399,267
Seguro equipo electrónico	1,633,109
Seguro contra Incendio	311,713
Seguro de Automóviles	214,995
Seguro de Obras de arte	39,807
Riesgo Nombrado	75,527
Cuota Bloomberg	4,424,755
Patente Municipal	0
Marchamos	293,146
Suscripciones	200,498
Licencia Accesos Oracle	216,954
Retenciones 2% Impuesto sobre la renta	11,382,440
Suministros de Cómputo	2,825,197
Servicios de Acceso Sistema SI-BO	20,482
Total Gastos Pagados por adelantado	¢25,979,805

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de Marzo del 2008 , el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principales transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones
Activos		
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢11,044,647
Instituto Nacional de Seguros	¢1,915,262	
INS- SAFI	8,259,462	
INS-Pensiones OPC	869,924	
Pasivos		
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢5,125,693
INS- SAFI	¢0	
INS-Pensiones OPC	46,360	
Departamento de Cobros del INS	279,575	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	4,799,758	
Ingresos Acumulados		¢47,838,546
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		
Servicios prestados a la SAFI	¢22,237,092	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos	25,601,454	
Gastos Acumulados		¢14,684,016
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		
Alquileres pagados al INS	¢11,763,061	
Seguros Pagados al INS	2,920,955	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Detalle de Valores Negociables	
Al 31 de Marzo del 2008	
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	
Colones	
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢6,702,332,344
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	18,110,851,234
Inversiones Propias Hasta su Vencimiento	0
Inversiones Propias en Recompras	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	100,002,921
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢24,913,186,499
Dólares	
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢211,864,819
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	555,563,166
Inversiones Propias en Recompras	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢767,427,985
Sub-Total de Inversiones Propias	¢25,680,614,484
Más / Menos :	
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢279,409,899
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	1,401,733,626
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-5,305,848
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	9,054,185
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	¢1,126,072,063
Total de Valores Negociables, Neto.	¢26,806,686,547

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Nota sobre las Inversiones Propias en Acciones de la Cía. Fischel S.A.

Con respecto a las Acciones de la Empresa Fischel S.A y que constituyen parte de las Inversiones Propias del Puesto de Bolsa , su situación actual en los registros Contables al 30-11-2007 es la siguiente:

Total Acciones Compradas	5,573
Precio pagado por Acción	\$ 10.00
Costo total de la Inversión	\$ 55,730.00

En vista de que INS Valores no aceptó el ofrecimiento de la Corporación Cefa cuando adquirió la Compañía Fischel S.A. , en el sentido de pagar el 82.82% de tales Acciones, las mismas fueron trasladadas a un Fideicomiso del Banco de Costa Rica.

Al 31 de Marzo del 2008 sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de \$ 717.20 , previéndose que en 5 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por \$ 55,730.00.

5-B. Inversiones Permanentes

Detalle de las Inversiones Permanentes Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES
INVERSIONES A LARGO PLAZO	
Acciones (Ver detalle abajo)	¢11,145,000.00
Valores Negociables	N/A
Otros	N/A
Sub-Total	¢11,145,000.00
Menos : Estimación para valuación de Inversiones	N/A
TOTAL	¢11,145,000.00

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Detalle de las Inversiones en Acciones	
Acciones Club Unión S.A.	¢250,000.00
Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.	10,895,000
Total de Inversión en Acciones	¢11,145,000.00

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al **31 de Marzo del 2008** se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo

Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos

Al 31 de Marzo del 2008

DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢36,766,943	(¢24,697,267)	¢12,069,675
Vehículos	25,789,165	(¢18,230,048)	7,559,117
Equipo de Cómputo	150,676,669	(¢55,598,862)	95,077,807
Software	4,006,331	(¢1,433,241)	2,573,090
Pinturas	2,109,982	¢0	2,109,982
Equipo de Comunicación	3,904,175	(¢643,938)	3,260,237
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢223,253,264	(¢100,603,356)	¢122,649,908

DETALLE DE POLIZAS VIGENTES

N. POLIZA	# DE POLIZA	FECHA VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (colones)
POLIZA DE INCENDIO	INC259207	04-Ene-09	¢56,585,000
POLIZA DE FIDELIDAD	OF1220	31-Dic-08	¢150,000,000
POLIZA DE RESPONSABILIDAD	RCG-0004349	24-Dic-08	¢50,000,000

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de Marzo del 2008

CIVIL			
POLIZA VEHICULOS	AUM-177	20-Nov-08	¢19,690,000
POLIZA EQUIPO ELECTRONICO	EQE003099	24-Dic-08	¢75,693,778
POLIZA RIESGOS DEL TRABAJO	230741	31-Jul-08	¢357,836,306
POLIZA OBRAS DE ARTE	ART 073	10-Sep-08	¢2,309,981

La póliza de automóviles corresponde a tres vehículos que tiene el Puesto, que están protegidos por las siguientes coberturas:

Cobertura “A”: Responsabilidad civil por lesión o muerte de personas, por un monto de ¢100.000.000 por accidente.

Cobertura “C”: Responsabilidad civil por daños a la propiedad de terceros, por un monto de ¢10.000.000 por accidente.

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de Marzo del 2008			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Depósito Alquiler Club Unión	\$21,771.26	¢491.64	¢10,703,622
Otros Depósitos			723,727
Impuesto de Renta Diferido			3,909,595
TOTAL			¢15,336,944

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Cuentas Por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢16,647,705,691
Clientes por Operaciones Bursátiles	98,067,813
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	5,125,693
Cheques emitidos pendientes de entrega	4,087,678
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	7,072,445
Provisión para pago de Proveedores	31,234,353
Otras Cuentas por Pagar	29,603,257
Total de Cuentas Por Pagar	¢16,822,896,930
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	46,360
Departamento de Cobros del INS	279,575
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	4,799,758
Total	¢5,125,693

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION	COLONES
A- Intereses por Pagar	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢44,810,668
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	2,959,677
	¢47,770,346
B- Comisiones Por Pagar	N.A.

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCION		Colones
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		¢427,531,931
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢0	
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	135,999	
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	241,318	
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	427,154,615	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		18,243,312
C-Patente Municipal por Pagar		0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		9,334,094
		¢455,109,337

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION	Colones
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢10,720,092
Dietas de Junta Directiva	0
Aportes Gastos Sugeval	24,200,402
Patente Municipal	0
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	1,327,428
Provisión pago Bloomberg	1,559,811
Otras	0
	¢79,927,734
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢5,916,645
Provisión para aguinaldo	16,260,704
Provisión para vacaciones	13,055,960
	¢35,233,309

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Marzo del 2008 , el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 5,920 millones, y está representado 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**.

10.COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢47,308,927	¢242,153,407
Comisiones Ganadas en Dólares	14,458,594	62,405,566
Total Comisiones Ganadas	¢61,767,521	¢304,558,973
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢6,621,827	¢21,633,013
Servicios prestados en Dólares	0	604,079
Total Servicios prestados a la SAFI	¢6,621,827	¢22,237,092

11.GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV		
Comisiones pagadas a BNV	¢20,887,890	65,394,274
Gastos Generales y Administrativos		
Pagos SAC, Ceval , Custodia Int y Fogabona	¢1,326,541	¢4,322,042
Gastos del Personal	70,248,169	224,398,248
Amortizaciones y Depreciaciones	2,971,278	8,903,924
Gastos por Provisiones	6,016,901	14,317,611
Servicios Públicos	1,028,294	3,330,928

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Servicios de Información	3,209,718	7,535,927
Impuestos Locales	1,514,271	4,522,682
Alquileres	4,968,568	15,206,731
Capacitación	1,156,426	2,370,230
Aportes Gastos Sugeval	5,296,465	15,889,395
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	1,582,674	9,334,094
Honorarios y Consultorías	2,728,757	14,318,867
Otros Gastos	6,703,241	25,611,344
Total Gastos Grales y Administrativos	¢108,751,302	¢350,062,023

12. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢62,985,470	¢251,795,713
Pérdida en Venta de Op. Propias	0	¢0
Primas sobre Valores Negociables	37,319,025	111,693,448
TOTAL	¢100,304,495	¢363,489,162

13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (S.A.C.) Al 31 de Marzo del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Membresía	¢150,000	¢450,000
Trasposos	400	2,800
Costos de Custodia	138,342	408,384
Costos Consultas y Estados de Cuenta	120	120
Registro de Pignoración	0	0
Movimientos de efectivo	675	4,050
TOTAL	¢289,537	¢865,354

14. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 31 de Marzo del 2008

	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
a.2 El 16-01-2008 se recibieron \$ 19,763.75 como pago parcial de la deuda de REFCO. Mediante Asiento # A-61601 del 16-01-2008 se registró una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto recibido. (\$19,763.75 * TC ¢ 495.23)	9,787,602.00
Total Ingresos Extraordinarios	¢9,787,602
B- Detalle de los Gastos Extraordinarios	¢0
Total gastos No Deducibles	¢0

15. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢ 301,802,372
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	<u>5,920,000,000</u>
Utilidad neta por acción	¢ 0.051

16. OTROS HECHOS REQUERIDOS**16.1 Activos Sujetos a Restricciones**

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Marzo del 2008	
DESCRIPCION	COLONES
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₡126,841,330
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	133,687,766
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	- 18,666,414,400
Impuesto de Renta Diferido	3,909,595
Depósitos en garantía	11,427,349
Depósitos en garantía Club Unión	₡10,703,622
Otros	723,726.71
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	<u>₡18,950,394,516</u>

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$ 1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en Octubre del año 2005.

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Por otra parte y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de preveer pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

En los meses de Enero, Abril, Junio, Julio,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008, se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00, \$ 318,419.93, \$ 50,491.30, \$ 10,675.31, y \$ 162,437.80, \$ 24,957.14, \$142,358.53 y \$19763.75 los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

El saldo de la deuda al 31 de Marzo del 2008 asciende a \$ 271,922.07 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 271,922.07, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de Marzo del 2008				
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	Colones
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢33,936,885
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	219,738,086
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0
	10001130000615-			
BNCR	8	COLONES	GASTOS	4,063,119
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	2,040,655
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	17,101,499
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	95,582,509
	10002130600282-			
BNCR	1	DOLARES	GASTOS	1,064,313
Total Bancos				¢373,527,064
Saldo en Caja (Detalle abajo)				9,583,392
Total Caja y bancos				¢383,110,457
Detalle del Saldo en Caja				
Cheques emitidos pendientes de entregar			¢9,083,392	

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Títulos valores por depositar	0	
Valores en Tránsito	0	
Caja General	0	
Caja chica	500,000	-
	<u>€9,583,392</u>	

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Marzo del 2008			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra €491.64 Cifras en Dólares	T.C. \$ Venta €497.67 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	€116,611,181	\$237,188	€118,041,425
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	126,841,330	257,996	128,397,048
Valores Negociables	771,176,322	1,568,579	780,634,855
Cuentas por Cobrar	8,885,995	18,074	8,994,982
Cuentas por Cobrar BNV	0	0	0
Intereses por Cobrar	14,151,406	28,784	14,324,974
Gastos Pagados por Anticipado	4,424,755	9,000	4,479,025
Depósitos en Garantía	10,703,622	21,771	10,834,903
Otros Activos en Dólares	0	0	0
Sub-Total Activos	€1,052,794,611	\$2,141,393	€1,065,707,213
Pasivos en Dólares	-		-
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	€1,507,378,350	\$3,066,021	€1,525,866,454
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	39,334,516	80,007	39,816,957
Otras Cuentas por Pagar	5,579,693	11,349	5,648,128

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo del 2008

Intereses por Pagar	2,959,677	6,020	2,995,978
Otros Pasivos en Dólares	2,887,239	5,873	2,922,652
Sub-Total Pasivos	¢1,558,139,475	\$3,169,269	¢1,577,250,168
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	(¢505,344,864)	-\$1,027,876	(¢511,542,955)

16-4. Cálculo del Impuesto sobre la Renta.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Cálculo del Impuesto de Renta

Al 31 de Marzo del 2008

INGRESOS		
Comisiones Ganadas		¢304,558,973
Intereses y Dividendos sobre Cartera Propia de Inversiones (*)		477,208,463
Intereses ganados sobre Inversiones Cartera Propia	¢477,188,406	
Dividendos ganados sobre Inversión en Acciones Cartera Propia	-	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Recompras	-	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Mercado de Liquidez	20,057	
Descuentos ganados sobre Inversiones Cartera Propia		90,006,465
Intereses ganados sobre saldos en cuentas corrientes		2,249,959
Intereses ganados Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		1,586,353
Ganancia en Venta de Valores de la Cartera Propia de Inversiones		143,037,849
Ganancias por Diferencial Cambiario		12,720,187
Ingresos por Administración Cartera de Seguros Diversos		25,601,454
Bonificación sobre Comisiones pagadas Mercado Secundario		-
Servicios prestados a la SAFI		22,237,092
Ingresos Extraordinarios		9,787,602
Otros ingresos		777,826
Total de Ingresos		¢1,089,772,223

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2008

GASTOS		
Cuotas y Comisiones de Operación		¢68,242,235
Gastos de Personal		224,398,248
Depreciaciones de Activos		8,903,824
Otros Gastos Generales y Administrativos		113,911,990
Gastos Financieros sobre Inversiones Propias		250,542,702
Gastos Financieros por Intereses sobre Recompras	¢250,350,673	
Gastos Financieros por Intereses sobre Mercado de Liquidez	<u>192,029</u>	
Otros Gastos Financieros		1,253,011
Primas pagadas sobre Cartera Propia de Inversiones		111,693,448
Pérdida en Venta de Valores Negociables Cartera Propia de Inversiones		-
Pérdidas por Diferencial Cambiario		8,982,749
Gastos Extraordinarios		-
Otros Gastos		41,643
Total de Gastos		¢787,969,851
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS		¢301,802,372
Menos :		
Ingresos no gravables		486,996,065
Más :		
Gastos no Deducibles		109,712,007
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO		(¢75,481,686)
IMPUESTO DE RENTA	30.00%	¢0
UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA		¢301,802,372

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

A.2 Detalle de Los Ingresos No Gravables y Gastos No Deducibles

Al 31 de Marzo del 2008

A- Detalle de Ingresos No Gravables		
a.1 El 100% del ingreso por Intereses y Dividendos de la Cartera Propia de Inversiones, por tener las mismas retención en la Fuente.		¢477,208,463
a.2 El 16-01-2008 se recibieron \$ 19,763.75 como pago parcial de la deuda de REFCO.		

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de Marzo del 2008

Mediante Asiento # A-61601 del 16-01-2008 se registró una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto recibido. (\$19,763.75 * TC ¢ 495.23)	9,787,602
Total Ingresos No gravables	¢486,996,065
B- Detalle de los Gastos No Deducibles	
b.1 Cálculo para determinar las Gastos No Deducibles sobre los Gastos Financieros sobre Inversiones Propias :	
a.Ingreso por Intereses y Dividendos sobre Inversiones Propias	¢477,208,463
b.Total de Ingresos al 31-03-2008	1,089,772,223
c. Proporción del Ingreso por Intereses con respecto al Ingreso Total	43.79%
d. Gastos Financieros sobre Inversiones Propias	250,542,702
e.Gastos Financieros No Deducibles (Punto "d" por Punto "c")	¢109,712,007
Total Gastos No Deducibles	¢109,712,007

17. Exposición y Control del Riesgo de Liquidez y de Mercado del Puesto

17.1. Riesgo de Liquidez – El puesto mantiene un capital de trabajo positivo, ya que, las políticas y controles que ejerce la administración le permite monitorear efectivamente la exposición al riesgo de liquidez.

17.2. Riesgo de Mercado – Riesgo de tasas de interés:

El puesto realiza un análisis detallado del comportamiento de las tasas de intereses nacionales e internacionales, así como otros indicadores financieros, lo que le permite reaccionar oportunamente ante cualquier circunstancia que incida en las tasas de interés.

17.3 Riesgo cambiario:

Debido a la exposición neta en moneda extranjera que mantiene el puesto por la estructura de sus operaciones de recompra (Nota 10), se mantiene un estricto análisis sobre el

comportamiento de las variables económicas (devaluación, 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.