

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO**  
**Al 30 de junio del 2008**

| <b>ACTIVO</b>   | <b>Junio<br/>2008</b>  | <b>Mayo<br/>2008</b>   | <b>Variación<br/>absoluta</b> | <b>Variación<br/>relativa</b> | <b>Junio</b>           | <b>Junio</b>           | <b>Variación<br/>absoluta</b> | <b>Variación<br/>relativa</b> |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   |                        |                        |                               |                               | <b>2008</b>            | <b>2007</b>            |                               |                               |
| <b>Activo Circulante</b>                                |                        |                        |                               |                               |                        |                        |                               |                               |
| Efectivo en caja, bancos y depósitos                    | ¢190,991,168           | ¢235,299,099           | -¢44,307,931                  | -18.83%                       | ¢190,991,168           | ¢208,979,663           | -¢17,988,515                  | -8.61%                        |
| Fondo Garantía BNV (FOGABONA)                           | 230,728,584            | 205,546,680            | 25,181,904                    | 12.25%                        | 230,728,584            | 180,521,409            | 50,207,176                    | 27.81%                        |
| Depósitos Garantía de Participación                     |                        |                        |                               |                               |                        | 1,000,000              | -1,000,000                    | -100.00%                      |
| Valores Negociables                                     | 25,958,677,855         | 23,880,144,035         | 2,078,533,820                 | 8.70%                         | 25,958,677,855         | 21,697,314,699         | 4,261,363,156                 | 19.64%                        |
| Cuentas por Cobrar BNV                                  | 0                      | 0                      | 0                             | 0.00%                         | 0                      | 0                      | 0                             | 0.00%                         |
| Cuentas por cobrar, Neto.                               | 642,136,527            | 106,625,350            | 535,511,177                   | 502.24%                       | 642,136,527            | 288,261,165            | 353,875,363                   | 122.76%                       |
| Intereses por cobrar.                                   | 399,114,030            | 367,079,471            | 32,034,558                    | 8.73%                         | 399,114,030            | 504,195,086            | -105,081,036                  | -20.84%                       |
| Gastos pagados por anticipado                           | 11,508,058             | 10,649,247             | 858,811                       | 8.06%                         | 11,508,058             | 19,807,536             | -8,299,458                    | -41.90%                       |
| <b>Total activo circulante</b>                          | <b>¢27,433,156,221</b> | <b>¢24,805,343,882</b> | <b>¢2,627,812,339</b>         | <b>10.59%</b>                 | <b>¢27,433,156,221</b> | <b>¢22,900,079,535</b> | <b>¢4,533,076,686</b>         | <b>19.80%</b>                 |
| Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-                  |                        |                        |                               |                               |                        |                        |                               |                               |
| Inversiones Permanentes                                 | 11,145,000             | 11,145,000             | 0                             | 0.00%                         | 11,145,000             | ¢68,274,253            | ¢45,573,692                   | 66.75%                        |
| Otros Activos   | 12,496,008             | 16,464,375             | -3,968,367                    | -24.10%                       | 12,496,008             | 11,969,236             | 526,772                       | 4.40%                         |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                 | <b>¢27,570,645,174</b> | <b>¢24,943,694,087</b> | <b>¢2,626,951,087</b>         | <b>10.53%</b>                 | <b>¢27,570,645,174</b> | <b>¢22,991,468,024</b> | <b>¢4,579,177,150</b>         | <b>19.92%</b>                 |
| <b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>                        |                        |                        |                               |                               |                        |                        |                               |                               |
| <b>Pasivo</b>   |                        |                        |                               |                               |                        |                        |                               |                               |
| Préstamo por Pagar, Corto Plazo al INS                  | ¢0                     | ¢0                     | ¢0                            | 0.00%                         | ¢0                     | ¢0                     | ¢0                            | 0.00%                         |
| Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.          | 16,576,750,103         | 14,022,102,220         | 14,022,102,220                | 18.22%                        | 16,576,750,103         | ¢12,604,018,355        | ¢3,972,731,748                | 31.52%                        |
| Cuentas por Pagar, Neto.                                | 174,569,442            | 190,778,939            | -16,209,497                   | -8.50%                        | 174,569,442            | 149,611,968            | 24,957,474                    | 16.68%                        |
| Intereses por Pagar                                     | 32,488,991             | 22,618,202             | 9,870,790                     | 43.64%                        | 32,488,991             | 54,087,947             | -21,598,955                   | -39.93%                       |
| Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas              | 20,569,523             | 23,761,127             | -3,191,604                    | -13.43%                       | 20,569,523             | 51,765,800             | -31,196,277                   | -60.28%                       |
| Impuesto de Renta sobre Utilidades del Periodo          | 0                      | 0                      | 0                             | 0.00%                         | 0                      | 123,593,966            | -123,593,966                  | 0.00%                         |
| Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones    | 374,626,031            | 344,303,921            | 30,322,110                    | 8.81%                         | 374,626,031            | 311,460,685            | 63,165,347                    | 20.28%                        |
| Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar             | 2,963,158              | 4,322,134              | -1,358,976                    | -31.44%                       | 2,963,158              | ¢2,963,158             | -11,510,739                   | -79.52%                       |
| Provisión para Prestaciones Legales                     | 34,134,105             | 30,159,328             | 3,974,776                     | 13.18%                        | 34,134,105             | 34,152,664             | -18,560                       | -0.05%                        |
| <b>Total Pasivos</b>                                    | <b>¢17,216,101,353</b> | <b>¢14,638,045,871</b> | <b>¢2,578,055,482</b>         | <b>17.61%</b>                 | <b>¢17,216,101,353</b> | <b>¢13,343,165,283</b> | <b>¢3,872,936,071</b>         | <b>29.03%</b>                 |
| <b>Capital Contable</b>                                 |                        |                        |                               |                               |                        |                        |                               |                               |
| Capital Social  | ¢5,920,000,000         | ¢5,920,000,000         | ¢0                            | 0.00%                         | ¢5,920,000,000         | ¢5,001,000,000         | ¢919,000,000                  | 18.38%                        |
| Aportes Patrimoniales No Capitalizados                  | 0                      | 0                      | 0                             | 100.00%                       | 0                      | 0                      | 0                             | 100.00%                       |
| Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. - Neto- | 740,809,143            | 735,761,269            | 5,047,875                     | 0.69%                         | 740,809,143            | 726,741,598            | 120,809,143                   | 1.94%                         |
| Reserva legal   | 698,695,950            | 698,695,950            | 0                             | 0.00%                         | 698,695,950            | 620,000,000            | 78,695,950                    | 12.69%                        |
| Utilidades acumuladas Periodos Anteriores               | 2,366,755,949          | 2,366,755,949          | 0                             | 0.00%                         | 2,366,755,949          | 2,080,546,928          | 286,209,022                   | 13.76%                        |
| Utilidades acumuladas Periodo Actual                    | 628,282,778            | 584,435,047            | 43,847,730                    | 7.50%                         | 628,282,778            | 1,220,014,216          | -591,731,438                  | -48.50%                       |
| <b>Total Capital Contable</b>                           | <b>¢10,354,543,820</b> | <b>¢10,305,648,215</b> | <b>¢48,885,605</b>            | <b>0.47%</b>                  | <b>¢10,354,543,820</b> | <b>¢9,648,302,742</b>  | <b>¢706,241,079</b>           | <b>7.32%</b>                  |
| <b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>                  | <b>¢27,570,645,174</b> | <b>¢24,943,694,087</b> | <b>¢2,626,951,088</b>         | <b>10.53%</b>                 | <b>¢27,570,645,173</b> | <b>¢22,991,468,024</b> | <b>¢4,579,177,149</b>         | <b>19.92%</b>                 |
| Activos Restringidos                                    | ¢17,660,032,109        | ¢2,631,364,391         | 17.51%                        |                               | ¢17,660,032,109        | ¢14,135,571,006        | ¢3,524,461,103                | 24.93%                        |
| Cuentas de Orden  | 473,410,412,621        | 0                      | 0.00%                         |                               | 473,410,412,621        | 713,274,266,415        | -239,863,863,794              | -33.63%                       |
| Exceso (Defecto) Activos V/s Pasivos en Dólares         | 1,712,492,194          | -186,806,808           | -9.84%                        |                               | 1,712,492,194          | -800,172,918           | 2,512,665,112                 | -314.02%                      |

Oscar Jiménez Ugaldé  
Jefe de Contabilidad

Randall Cárdenas Villalobos  
Gerente Financiero

Gina Amparé Castro  
Gerente General

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Período: Del 01 de Enero 2008 al 30 de Junio 2008

(Expresado en Colones sin Céntimos)

|  | MENSUAL             |                     |                       | ACUMULADO ANUAL |                       |                       |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Junio<br>2008       | Mayo<br>2008        | Variación<br>absoluta | Junio<br>2008   | Junio<br>2007         | Variación<br>absoluta |
| <b>INGRESOS:</b>                           |                     |                     |                       |                 |                       |                       |
| Comisiones Ganadas                         | ₡54,449,194         | ₡35,632,979         | ₡18,816,216           | 52.81%          | ₡486,527,544          | ₡1,460,108,183        |
| Servicios prestados a la SAFI              | ₡6,643,975          | ₡9,250,304          | -2,606,329            | -28.18%         | ₡45,451,996           | 13,605,779            |
| Intereses, Descuentos y Dividendos         | ₡135,052,446        | ₡131,481,974        | 3,570,472             | 2.72%           | ₡995,773,949          | 1,176,935,626         |
| Ganancia en Venta de Valores               | ₡23,418,747         | ₡53,898,661         | -30,479,914           | -56.55%         | ₡376,751,379          | 266,557,105           |
| Diferencias Cambiarias                     | ₡781,811            | ₡241,334,491        | -240,552,680          | -99.68%         | ₡255,966,204          | 9,054,666             |
| Administración Cartera Seguros Diversos    | ₡0                  | ₡0                  | 0                     | 0.00%           | ₡25,601,906           | 29,538,975            |
| Bonificación Comisiones Mercado Secundario | ₡0                  | ₡5,961,264          | 0                     | 0.00%           | ₡0                    | 2,048,101             |
| Ingresos Extraordinarios                   | ₡5,451,929          | 0                   | -509,335              | 0.00%           | ₡25,777,011           | -220,712,272          |
| Otros ingresos                             | 24,000              | 24,000              | 0                     | 0.00%           | ₡24,000               | -51,361,685           |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                      | <b>₡225,822,103</b> | <b>₡477,559,673</b> | <b>-₡251,737,570</b>  | <b>-52.71%</b>  | <b>₡2,211,873,989</b> | <b>₡3,255,723,403</b> |
| <b>CASTOS:</b>                             |                     |                     |                       |                 |                       |                       |
| Gastos Financieros                         | 74,170,852          | 60,423,349          | ₡13,747,503           | 22.75%          | ₡572,274,308          | ₡693,327,528          |
| Cuotas y Comisiones pagadas a BNV          | 21,710,065          | 18,831,490          | 2,878,575             | 15.29%          | 124,710,146           | 13,421,465            |
| Gastos Generales y Administrativos         | 81,791,817          | 96,592,442          | -14,800,625           | -15.32%         | 632,420,171           | 1,146,918,487         |
| Diferencial Cambiario                      | 1,228,677           | 230,311,349         | -229,082,672          | -99.47%         | 243,331,463           | 9,352,404             |
| Gastos Extraordinarios                     | 3,072,961           | 0                   | 0                     | 0.00%           | 0                     | 47,308,594            |
| Otros Gastos                               | 3,072,961           | 0                   | 3,072,961             | 0.00%           | 7,154,726             | 1,786,745             |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                        | <b>₡181,974,372</b> | <b>₡405,158,630</b> | <b>-₡224,184,258</b>  | <b>-55.20%</b>  | <b>₡1,579,890,815</b> | <b>₡1,912,115,221</b> |
| Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta       | ₡43,847,731         | ₡71,401,043         | -₡27,553,312          | -38.59%         | ₡631,983,174          | ₡1,343,608,181        |
| Impuesto sobre la Renta                    | ₡0                  | ₡0                  | ₡0                    | 0.00%           | ₡3,700,396            | ₡123,593,966          |
| <b>UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIODO</b>   | <b>₡43,847,731</b>  | <b>₡71,401,043</b>  | <b>-₡27,553,312</b>   | <b>-38.59%</b>  | <b>₡628,282,778</b>   | <b>₡1,220,014,216</b> |
| Utilidad Neta por Acción                   | ₡0.007              | ₡0.012              | -₡0.005               | -38.59%         | ₡0.106                | ₡0.206                |
|  |                     |                     |                       |                 | -₡0.100               | -48.50%               |

Oscar Jimenez Ugaide  
Jefe de Contabilidad

Randall Carnaval Villalobos  
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampíe Castro  
Gerente General

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 30 de Junio del 2008.

(Expresado en Colones sin Céntimos)

| Notas  | Capital Social | Capital Adicional | Aportes Patrimoniales | Ganancias (Pérd.) no realizadas por | Reserva Legal        | Utilidades Acumuladas | Total Capital Contable |
|--|----------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
|  |                |                   |                       | No Capitalizados                    | Valuación de Invers. |                       |                        |
| <b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2007</b>  |                |                   | <b>₡5,461,000,000</b> | <b>0</b>                            | <b>₡459,000,000</b>  | <b>₡411,505,823</b>   | <b>₡698,695,950</b>    |
| Incremento de capital<br>Incremento de la reserva legal<br>Ganancias (Pérdidas) no realizadas por<br>valuación de inversiones. | 2k             |                   | 459,000,000           | -459,000,000                        |                      | -234,057,991          | -234,057,991           |
| Utilidad neta  |                | 2c, 16.2          |                       |                                     | 324,255,446          | 3,700,396             | 324,255,446            |
| <b>SALDOS, 30 DE Junio 2008</b>  |                |                   | <b>₡5,920,000,000</b> | <b>0</b>                            | <b>₡735,761,269</b>  | <b>₡698,695,950</b>   | <b>₡2,370,456,345</b>  |
|  |                |                   |                       |                                     |                      |                       | <b>₡9,724,913,564</b>  |

Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

Randall Carvajal Villalobos  
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampíe Castro  
Gerente General

| <b>INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.</b>                         |               |
|--|---------------|
| <b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>                              |               |
| <b>Al 30 de Junio del 2008</b>                                   |               |
| <b>( Expresado en Colones sin Céntimos)</b>                      |               |
| <b>Descripción de la cuenta</b>                                  | <b>Saldo</b>  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes             | 190,991.17    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes            | 235,299.10    |
| Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo      | -44,307.93    |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación               | (497,132.98)  |
| Resultado del periodo mensual                                    | 43,847.73     |
| Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos | -5,928.96     |
| Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas        |               |
| Pérdida por deterioro de inversiones                             |               |
| Pérdida por deterioro de cartera de créditos                     |               |
| Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos    | -2,633.55     |
| Depreciaciones y amortizaciones                                  | -3,295.41     |
| Impuestos diferidos y otros impuestos                            | .00           |
| Ingresos devengados no cobrados                                  |               |
| Gastos devengados no pagados                                     | .00           |
| Otros movimientos  | .00           |
| Variación en los activos (aumento) o disminución                 | -539,457.22   |
| Créditos y avances de efectivo                                   |               |
| Productos por cobrar   | 32,034.56     |
| Cuentas y comisiones por cobrar                                  | -32,012.60    |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles                    | -535,511.18   |
| Otros activos  | -3,968.00     |
| Variación en los pasivos aumento o (disminución)                 | 4,405.47      |
| Obligaciones a la vista y a plazo                                |               |
| Cuentas por pagar y provisiones                                  | 15,426.32     |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles                       | -1,766.18     |
| Productos por pagar  | 9,870.79      |
| Otros pasivos  | -19,125.46    |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión                  | -2,101,822.83 |
| Aumento de instrumentos financieros                              | -2,098,715.72 |
| Disminución de instrumentos financieros                          |               |
| Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                    | -3,107.11     |
| Venta de inmuebles, mobiliario y equipo                          |               |
| Otras actividades de inversión                                   |               |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación               | 2,554,647.88  |
| Nuevas obligaciones financieras                                  | 2,554,647.88  |
| Nuevas obligaciones subordinadas                                 |               |
| Nuevas obligaciones convertibles                                 |               |
| Nuevas obligaciones preferentes                                  |               |
| Pago de obligaciones   |               |
| Pago de dividendos   |               |
| Aportes de capital recibidos en efectivo                         |               |
| Aportes patrimoniales no capitalizados                           |               |
| Devolución de aportes patrimoniales                              |               |
| Otras actividades de financiación                                |               |

Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

Randall Carvajal Villalobos  
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampiée Castro  
Gerente General

Referencia : Cobro por servicio de colocación y monitoreo.

Estimado señor

Nos permitimos informarles, que ya se encuentra a disposición el recibo de cobro correspondiente al mes de Junio del 2008, del convenio de servicios de colocación y monitoreo entre el Instituto Nacional de Seguros e INS Valores Puesto de Bolsa.

Apreciamos, se sirvan retirarlos en el piso 10, en la Dirección de Informática, con el señor Jorge Gómez Cerdas ext 3386.

Asimismo, una vez que se aplique la transferencia, favor remitirnos los siguientes documentos:

1. Comprobante de transferencia
2. Comprobante de diario de la subsidiaria, con las respectivas firmas ( mismo que incluye; \*monto de la factura antes del impuesto, \*menos el 2% de retención, \*monto a pagar después de la retención.)

Quedamos a su disposición para cualquier consulta adicional sobre el particular.

Atentamente,

Dirección de Informática  
Carmen Lidia González/INS

V° B°:

cc: José Luis Medrano/INS, Keren Picado/INS, Julio Cortes/INS

Estado del documento : Sin Atender, Plazo de atención : , Fecha :

15/07/2008 02:41 p.m.

Quedo a su disposición para cualquier consulta adicional sobre el tema.  
Atentamente:

Jorge Gómez Cerdas  
Unidad Administrativa  
Dirección de Informática  
Tel. 2287-6000 Ext. 3386

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

**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 **30 de Junio del 2008** es de 61 funcionarios. La dirección del sitio Web es [www.ins-cr.com](http://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 **₡ 5.603.067.367.67** y **\$1.189.028.66**
- 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.
- 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 **30 de Junio 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

---

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**

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.

Al 30 de Junio del 2008

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AI 30 de Junio del 2008**

| <b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>                                 |             | <b>Colones</b>      |
|---|-------------|---------------------|
| <b>A: CUENTAS POR COBRAR BNV</b>                                |             |                     |
| Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles             |             | ¢0                  |
| <b>B: CUENTAS POR COBRAR</b>                                    |             |                     |
| Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles        |             | ¢568,054,094        |
| Cuenta por Cobrar a Clientes por Financiamiento                 |             | 0                   |
| Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Bulltick                        |             | 0                   |
| Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas ( detalle adjunto ) |             | 4,553,355           |
| Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados                   |             | 0                   |
| Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos ( detalle adjunto )         |             | 0                   |
| Otras Cuentas por Cobrar  |             | 48,967              |
| <b>Cuentas por Cobrar - Neto-.</b>                              |             | <b>¢572,656,416</b> |
| <b>Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>      |             |                     |
| Instituto Nacional de Seguros                                   |             | ¢0                  |
| INS- SAFI   |             | 4,475,904           |
| INS-Pensiones OPC   |             | 77,451              |
|   |             | <b>¢4,553,355</b>   |
| <b>Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro</b>                      |             |                     |
| <b>Dudosos</b>  | <b>T.C.</b> |                     |
| Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco                           |             | ¢516.34             |
| <b>Menos</b> : Estimación de Ctas de Recuperación               |             |                     |
| Dudosa ( 50% )  |             | ¢264,420.50         |
|   |             | ¢136,530,881        |
|   |             | (\$264,420.50)      |
|   |             | -136,530,881        |
|   |             | ¢0                  |
| Cuenta por Cobrar C.C.S.S.                                      |             | ¢8,114,075          |
| <b>Menos</b> : Estimación de Ctas de Recuperación               |             |                     |
| Dudosa ( 50% )  |             | -¢8,114,075         |
| Total Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos                       |             | 0                   |
|   |             | <b>¢0</b>           |

(\*\*) 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

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 prever 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, en el mes de abril recibimos la suma de \$7.501.57; 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 **30 de Junio del 2008** asciende a **\$ 264.420.50** y el de la Provisión sobre dicho adeudo a **\$ 264.420.50**, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

**3-B. INTERESES POR COBRAR**

| <b>Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar<br/>Al 30 de Junio del 2008</b> |                     |
|---|---------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>  | <b>COLONES</b>      |
| <b>A- Intereses Acumulados por Cobrar</b>   |                     |
| <b>Títulos del Sector Público ( Emisor Gobierno y BCCR )</b>                      |                     |
| Intereses Acumulados por Cobrar Colones   | ₡294,775,862        |
| Intereses Acumulados por Cobrar Dólares   | 104,338,168         |
|   | <b>₡399,114,030</b> |

**4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES**

**4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

| <b>Detalle de Gastos Pagados por Anticipado<br/>Al 30 de Junio del 2008</b> |                       |
|---|-----------------------|
| <b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>   | <b>EN<br/>COLONES</b> |
|   |                       |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

|  |                    |
|--|--------------------|
| Seguro de Fidelidad                        | ₡1,296,889         |
| Seguro de Riesgos del Trabajo              | ₡499,146           |
| Seguro Responsabilidad Civil               | ₡249,542           |
| Seguro equipo electrónico                  | ₡1,187,715         |
| Seguro contra Incendio                     | ₡207,809           |
| Seguro de Automóviles                      | ₡537,488           |
| Seguro de Obras de arte                    | ₡19,904            |
| Riesgo Nombrado                            | ₡54,929            |
| Cuota Bloomberg                            | ₡1,737,489         |
| Patente Municipal                          | ₡3,164,864         |
| Marchamos                                  | ₡195,431           |
| Suscripciones                              | ₡344,836           |
| Licencia Accesos Oracle                    | ₡54,241            |
| Impuesto diferido sobre la Renta           | ₡68,983,137        |
| Suministros de Cómputo                     | ₡1,957,777         |
| Servicios de Acceso Sistema SI-BO          | 0                  |
| <b>Total Gastos Pagados por adelantado</b> | <b>₡80,491,195</b> |

**4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 30 de Junio 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:

| <b>Detalle de Transacciones con partes Relacionadas</b> |                   |
|---|-------------------|
| <b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>                         | <b>Colones</b>    |
| <b>Activos</b>  |                   |
| <b>Cuentas por Cobrar a Compañías</b>                   | <b>₡4,553,355</b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| <b>Relacionadas</b>                                  |             |             |
| Instituto Nacional de Seguros                        | ₡0          |             |
| INS- SAFI  | 4,475,904   |             |
| INS-Pensiones OPC                                    | 77,451      |             |
|  |             |             |
| <b>Pasivos</b>                                       |             |             |
| <b>Cuentas por Pagar a Compañías</b>                 |             |             |
| <b>Relacionadas</b>                                  |             | ₡4,501,191  |
| INS- SAFI  | ₡0          |             |
| INS-Pensiones OPC                                    | 90,298      |             |
| Departamento de Cobros del INS                       | 309,233     |             |
| Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)     | 4,101,660   |             |
|  |             |             |
| <b>Ingresos Acumulados</b>                           |             | ₡71,053,902 |
| ( INS Safi, INS OPC e I.N.S. )                       |             |             |
| Servicios prestados a la SAFI                        | ₡45,451,996 |             |
| Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos | 25,601,906  |             |
|  |             |             |
| <b>Gastos Acumulados</b>                             |             | ₡28,631,140 |
| ( INS Safi, INS OPC e I.N.S. )                       |             |             |
| Alquileres pagados al INS                            | ₡23,323,241 |             |
| Seguros Pagados al INS                               | 5,307,899   |             |

## 5. INVERSIONES

### 5-A. Valores Negociables

|  |                        |
|--|------------------------|
| <b>Detalle de Valores Negociables</b>                        |                        |
| <b>Al 30 de Junio del 2008</b>                               |                        |
| <b>Detalle de Inversiones Propias según su clasificación</b> |                        |
| <b>Colones</b>   |                        |
| Inversiones Propias Disponibles para la Venta                | ₡5,603,067,368         |
| Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras           | 14,424,492,747         |
| Inversiones Propias Hasta su Vencimiento                     | 0                      |
| Inversiones Propias en Recompras                             | 0                      |
| Inversiones en Mercado de Liquidez                           | 0                      |
| <b>Sub-Total de Inversiones Propias en Colones</b>           | <b>₡20,027,560,115</b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Al 30 de Junio del 2008**

| <b>Dólares</b>  |                        |
|---|------------------------|
| Inversiones Propias Disponibles para la Venta                 | ₡1,189,029             |
| Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras            | 7,708,453              |
| Inversiones Propias en Recompras                              | 0                      |
| Inversiones en Mercado de Liquidez                            | 0                      |
| <b>Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares</b>            | <b>₡8,897,482</b>      |
| <b>Sub-Total de Inversiones Propias</b>                       | <b>₡24,621,685,826</b> |
| <b>Más / Menos :</b>  |                        |
| Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones         | -₡9,720,315            |
| Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones | 296,251,744            |
| Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares         | -37,108                |
| Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares | -29,360                |
| <b>Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración</b>          | <b>₡252,211,201</b>    |
| <b>Total de Valores Negociables, Neto.</b>                    | <b>₡24,873,897,027</b> |

**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 30 de junio 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.

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

---

**5-B. Inversiones Permanentes**

| <b>Detalle de las Inversiones Permanentes</b><br><b>Al 30 de Junio del 2008</b> |                       |
|---|-----------------------|
| <b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>   | <b>COLONES</b>        |
| <b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>  |                       |
| 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                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>₡11,145,000.00</b> |
| <b>Detalle de las Inversiones en Acciones</b>                                   |                       |
| Acciones Club Unión S.A.  | ₡250,000.00           |
| Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.  | ₡10,895,000.00        |
| <b>Total de Inversión en Acciones</b>   | <b>₡11,145,000.00</b> |

**6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO**

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

**Detalle del Activo Fijo**

**Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos**

**Al 30 de Junio del 2008**

| <b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b> | <b>COLONES</b> |                      |             |
|---------------------------------|----------------|----------------------|-------------|
|                                 | <b>COSTO</b>   | <b>DEPREC. ACUM.</b> | <b>NETO</b> |
| Mobiliario y Equipo de Oficina  | ₡37,054,659    | (₡25,846,594)        | ₡11,208,066 |
| Vehículos                       | ₡25,789,165    | (₡18,874,777)        | 6,914,388   |
| Equipo de Cómputo               | ₡155,567,702   | (₡62,768,947)        | 92,798,755  |
| Software                        | ₡4,006,331     | (₡1,712,853)         | 2,293,477   |
| Pinturas                        | ₡2,109,982     | ₡0                   | 2,109,982   |
| Equipo de Comunicación          | ₡3,904,175     | (₡977,439)           | 2,926,736   |
| Otros                           | 0              | ₡0                   | 0           |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

|              |                     |                       |                     |
|--------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>TOTAL</b> | <b>₡228,432,013</b> | <b>(₡110,180,610)</b> | <b>₡118,251,403</b> |
|--------------|---------------------|-----------------------|---------------------|

| <b>DETALLE DE POLIZAS VIGENTES</b> |                    |                          |                                  |
|------------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>N. POLIZA</b>                   | <b># DE POLIZA</b> | <b>FECHA VENCIMIENTO</b> | <b>MONTO ASEGURADO (colones)</b> |
| POLIZA DE INCENDIO                 | INC259207          | 04-Ene-09                | ₡56,585,000                      |
| POLIZA DE FIDELIDAD                | 0F1220             | 31-Dic-08                | ₡150,000,000                     |
| POLIZA DE RESPONSABILIDAD CIVIL    | RCG-0004349        | 24-Dic-08                | ₡50,000,000                      |
| 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

| <b>Detalle de Otros Activos</b><br><b>Al 30 de Junio del 2008</b> |  |              |                       |
|---|--|--------------|-----------------------|
| <b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>                                   |  | <b>Monto</b> | <b>Tipo de Cambio</b> |
| <b>Depósitos de Garantía</b>                                      |  |              | <b>Monto Colones</b>  |
| Depósito Alquiler Club Unión                                      |  | \$21,771.26  | ₡516.46               |
| Otros Depósitos   |  |              | ₡723,727              |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

|                            |  |  |                    |
|----------------------------|--|--|--------------------|
| Impuesto de Renta Diferido |  |  | 57,136,399         |
| <b>TOTAL</b>               |  |  | <b>€65,228,948</b> |

## 7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

### 7-A. Cuentas Por Pagar

| <b>Detalle de las Cuentas por Pagar</b><br>Al 30 de Junio del 2008 |                        |
|--|------------------------|
| <b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>                                    | <b>COLONES</b>         |
| <b>A: CUENTAS POR PAGAR</b>  |                        |
| Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia                      | €16,016,754,664        |
| Clientes por Operaciones Bursátiles                                | 57,187,578             |
| Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia           | 559,995,439            |
| Compañías Relacionadas ( Ver detalle adjunto )                     | 4,501,191              |
| Cheques emitidos pendientes de entrega                             | 0                      |
| Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco              | 7,072,475              |
| Provisión para pago de Proveedores                                 | 0                      |
| Otras Cuentas por Pagar  | 9,720,180              |
| <b>Total de Cuentas Por Pagar</b>                                  | <b>€16,655,231,527</b> |
| <b>B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>    |                        |
| INS- SAFI  | €0.00                  |
| Operadora de Pensiones del INS                                     | 90,298                 |
| Departamento de Cobros del INS                                     | 309,233                |
| Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)                    | 4,101,660              |
| <b>Total</b>   | <b>€4,501,191</b>      |

### 7-B. Intereses Por Pagar

| <b>Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar</b><br>Al 30 de Junio del 2008 |                |
|---|----------------|
| <b>DESCRIPCION</b>  | <b>COLONES</b> |
| <b>A- Intereses por Pagar</b>   |                |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

---

|   |                    |
|---|--------------------|
| Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia |                    |
| Colones                                       | ₡27,455,627        |
| Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia |                    |
| Dólares                                       | 5,033,365          |
|   | <b>₡32,488,991</b> |
|   |                    |
| <b>B- Comisiones Por Pagar</b>                | N.A.               |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

---

**7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.**

| <b>Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas</b> |               |                     |
|--|---------------|---------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>   |               | <b>Colones</b>      |
| <b>A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria</b>        |               | ₡356,829,815        |
| Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período               | (₡18,207,458) |                     |
| Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos                 | 52,645        |                     |
| Retención del 2% sobre pagos a Proveedores                       | 358,597       |                     |
| Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones          | 374,626,031   |                     |
| <b>B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales</b>         |               | 12,846,579          |
| <b>C-Patente Municipal por Pagar</b>                             |               | 0                   |
| <b>C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias</b>     |               | 19,415,001          |
|  |               | <b>₡389,091,395</b> |

## 8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

| <b>Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales</b><br><b>Al 30 de Junio del 2008</b> |                    |
|---|--------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>  | <b>Colones</b>     |
| <b>A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar</b>  |                    |
| Comisiones de Agentes Corredores  | ₡5,720,216         |
| Dietas de Junta Directiva   | 0                  |
| Aportes Gastos Sugeval  | 17,983,239         |
| Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia  | 42,120,000         |
| Provisión Honorarios Auditoría Externa  | 2,788,236          |
| Provisión pago Bloomberg  | 0                  |
| Otras   | 0                  |
|   | <b>₡68,611,691</b> |
| <b>B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales</b>   |                    |
| Provisión para Prestaciones Legales   | ₡6,428,436         |
| Provisión para aguinaldo  | 27,705,669         |
| Provisión para vacaciones   | 6,483,140          |
|   | <b>₡40,617,245</b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

**9. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Mayo 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**

| <b>Detalle de las Comisiones Ganadas</b><br>Al 30 de Junio del 2008 |                        |                     |
|---|------------------------|---------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>  | <b>Ingreso del Mes</b> | <b>Acumulado</b>    |
| <b>Comisiones Generales</b>   |                        |                     |
| Comisiones Ganadas en Colones                                       | ¢34,538,824            | ¢369,359,570        |
| Comisiones Ganadas en Dólares                                       | 13,262,300             | 95,456,564          |
| <b>Total Comisiones Ganadas</b>                                     | <b>¢47,801,125</b>     | <b>¢464,816,134</b> |
| <br><b>Detalle de los servicios prestados a la SAFI</b>             |                        |                     |
| <b>Servicios prestados a la SAFI</b>                                |                        |                     |
| Servicios prestados en Colones                                      | ¢6,643,975             | ¢44,847,917         |
| Servicios prestados en Dólares                                      | 0                      | 604,079             |
| <b>Total Servicios prestados a la SAFI</b>                          | <b>¢6,643,975</b>      | <b>¢45,451,996</b>  |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

**11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS**

**Detalle de los Gastos Generales y Administrativos**

**Al 30 de Junio del 2008**

| <b>DESCRIPCION</b>                              | <b>Gasto del Mes</b> | <b>Acumulado</b>    |
|---|----------------------|---------------------|
| Comisiones BNV<br>Comisiones pagadas a BNV      | ¢21,710,065          | 124,710,146         |
| <b>Gastos Generales y Administrativos</b>       |                      |                     |
| Comisiones por servicios                        | ¢5,563,309           | ¢83,329,963         |
| Gastos del Personal                             | 55,603,594           | 365,299,825         |
| Amortizaciones y Depreciaciones                 | 3,725,239            | 18,481,078          |
| Gastos por Provisiones                          | 2,633,549            | 17,030,727          |
| Servicios Públicos                              | 408,000              | 6,330,926           |
| Gastos por Servicios Externos                   | 4,130,829            | 40,108,977          |
| Gastos de Movilidad y Comunicaciones            | 278,603              | 4,711,838           |
| Impuestos Locales                               | 165,301              | 6,140,827           |
| Gastos de Infraestructura                       | 5,625,263            | 33,260,357          |
| Aportes Gastos Sugeval                          | 0                    | 16,116,172          |
| Aportes Fondo Nal. de Emergencias               | 1,339,690            | 19,415,001          |
| Gastos Generales                                | 2,318,441            | 22,194,481          |
| Otros Gastos                                    | 3,072,961            | 7,154,726           |
| <b>Total Gastos Generales y Administrativos</b> | <b>¢84,864,778</b>   | <b>¢639,574,897</b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

**12. GASTOS FINANCIEROS**

| <b>Detalle de los Gastos Financieros<br/>Al 30 de Junio del 2008</b> |                      |                     |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>   | <b>Gasto del Mes</b> | <b>Acumulado</b>    |
| Gastos Financieros   | €55,301,884          | €396,392,567        |
| Pérdida en Venta de Op.  |                      |                     |
| Propias  | 0                    | €0                  |
| Primas sobre Valores   |                      |                     |
| Negociables  | 18,868,968           | 175,881,742         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>€74,170,852</b>   | <b>€572,274,308</b> |

**13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA**

| <b>Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C. )<br/>Al 30 de Junio del 2008</b> |                      |                   |
|--|----------------------|-------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>   | <b>Gasto del Mes</b> | <b>Acumulado</b>  |
| Servicios de Simpe y SAC   |                      |                   |
| Movimientos de efectivo  | €1,776,102           | €6,441,996        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>€1,776,102</b>    | <b>€6,441,996</b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

**14. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS**

| <b>Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios</b><br><b>Al 30 de Junio del 2008</b>   |                    |
|---|--------------------|
|   | <b>Colones</b>     |
| <b>A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios</b>   |                    |
| a.2 El 16-01-2008 se recibieron \$ 19,763.75 como pago<br>parcial de la deuda de REFCO.<br>Mediante Asiento # A-61601 del 16-01-2008 se registró<br>una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto<br>recibido. ( \$19,763.75 * TC ¢ 495.23 ) | 9,787,602.00       |
| a.3 El 16-04-2008 se recibieron \$ 7.501.57 como pago<br>parcial de la deuda de REFCO.<br>Mediante Asiento # A-a 61604 del 16-04-2008 se registró<br>una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto<br>recibido. ( \$7.501.57 * TC ¢ 491.64 ) | 7,376,143.74       |
| <b>Total Ingresos Extraordinarios</b>   | <b>¢17,163,746</b> |
| <b>B- Detalle de los Gastos Extraordinarios</b>   |                    |
| <b>Total gastos No Deducibles</b>   | <b>¢0</b>          |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

**15. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Utilidad neta                               | ₡ 628.282.778   |
| Cantidad de acciones (nota 9) (denominador) | ₡ 5,920,000,000 |
| Utilidad neta por acción                    | ₡ 0.11          |

**17. OTROS HECHOS REQUERIDOS**

**17.1 Activos Sujetos a Restricciones**

| <b>Detalle de los Activos Restringidos<br/>Al 30 de Junio del 2008</b> |                         |
|--|-------------------------|
| <b>DESCRIPCION</b>   | <b>COLONES</b>          |
| Aportes Fondo de Garantía de BNV ( FOGABONA )                          | ₡ 230,728,584           |
| Cuenta por Cobrar C.C.S.S.   | 8,114,075               |
| Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.                           | 136,530,881             |
| Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia     | 17,216,101,353          |
| Impuesto de Renta Diferido   | 57,136,399              |
| Depósitos en garantía  | 11,420,818              |
| Depósitos en garantía Club Unión                                       | ₡ 7,368,822             |
| Otros  | 723,726.71              |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>                                   | <b>₡ 17,660,032,109</b> |

(\*\*) 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

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 prever 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 **30 de Junio del 2008** asciende a **\$ 264.420.50** y el de la Provisión sobre dicho adeudo a **\$ 264.420.50**, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 Al 30 de Junio del 2008

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro  
 Al 31 de Mayo del 2008

| BANCO                                   | NUMERO CUENTA    | MONEDA  | USO     | Colones                  |
|---|------------------|---------|---------|--------------------------|
|   |                  |         |         |                          |
| BCAC                                    | 347202-4         | COLONES | OPERAC. | ₡11,244,327              |
| BNCR                                    | 130-16-9         | COLONES | OPERAC. | 157,383,266              |
| BCR                                     | 207877-5         | COLONES | OPERAC. | 0                        |
| BCAC                                    | 347203-2         | COLONES | GASTOS  | 0                        |
| BNCR                                    | 10001130000615-8 | COLONES | GASTOS  | 9,856,856                |
| BCCR                                    | 5680100038       | COLONES | ENCAJE  | 1,988,565                |
| BCAC                                    | 932057-3         | DOLARES | OPERAC. | 3,320,025                |
| BNCR                                    | 130-600000-7     | DOLARES | OPERAC. | 47,689,322               |
| BNCR                                    | 10002130600282-1 | DOLARES | GASTOS  | 920,756                  |
| Total                                   |                  |         |         |                          |
| Bancos                                  |                  |         |         | ₡232,403,117             |
| Saldo en Caja ( Detalle abajo)          |                  |         |         | 2,895,982                |
| Total Caja y bancos                     |                  |         |         | <b>₡235,299,099</b>      |
| <br><b>Detalle del Saldo en Caja</b>    |                  |         |         |                          |
| Cheques emitidos pendientes de entregar |                  |         |         | ₡2,395,982               |
| Títulos valores por depositar           |                  |         |         | 0                        |
| Valores en Tránsito                     |                  |         |         | 0                        |
| Caja                                    |                  |         |         | 0                        |
| General                                 |                  |         |         | 0                        |
| Caja chica                              |                  |         |         | 500,000                  |
|   |                  |         |         | <b><u>₡2,895,982</u></b> |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de Junio del 2008**

**16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares**

| <b>Detalle de Activos y Pasivos</b><br><b>Denominados en Moneda Extranjera</b><br><b>Al 31 de Mayo del 2008</b> |                          |                                   |                                  |
|---|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Descripción de Cuenta</b>  | <b>Cifras en Colones</b> | <b>T.C. \$ Compra<br/>₡516.46</b> | <b>T.C. \$ Venta<br/>₡522.68</b> |
|   |                          | <b>Cifras en Dólares</b>          | <b>Cifras en Colones</b>         |
| <b>Exposición Neta</b>  |                          | <b>Uso Interno</b>                | <b>Normativa Prud.</b>           |
| <b>Activos en Dólares</b>   |                          |                                   |                                  |
| Caja y Bancos   | ₡54,110,330              | \$104,772                         | ₡54,762,009                      |
| Depósito de Garantía en BNV ( FOGABONA)   | 205,546,680              | 397,991                           | 208,022,187                      |
| Valores Negociables   | 4,576,061,009            | 8,860,436                         | 4,631,172,924                    |
| Cuentas por Cobrar  | 30,477,338               | 59,012                            | 30,844,392                       |
| Cuentas por Cobrar BNV  | 0                        | 0                                 | 0                                |
| Intereses por Cobrar  | 77,062,496               | 149,213                           | 77,990,600                       |
| Gastos Pagados por Anticipado   | 3,450,491                | 6,681                             | 3,492,047                        |
| Depósitos en Garantía   | 11,243,985               | 21,771                            | 11,379,402                       |
| Otros Activos en Dólares  | 0                        | 0                                 | 0                                |
| <b>Sub-Total Activos</b>  | <b>₡4,957,952,327</b>    | <b>\$9,599,877</b>                | <b>₡5,017,663,561</b>            |
| <b>Pasivos en Dólares</b>   |                          |                                   |                                  |
| Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia  | -                        | -                                 | -                                |
| Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia   | ₡3,000,060,927           | \$5,808,893                       | ₡3,036,192,242                   |
| Cuentas por Pagar Clientes  | 0                        | 0                                 | 0                                |
| Otras Cuentas por Pagar   | 47,035,914               | 91,074                            | 47,602,393                       |
| Intereses por Pagar   | 2,324,070                | 4,500                             | 2,352,060                        |
| Otros Pasivos en Dólares  | 3,913,728                | 7,578                             | 3,960,863                        |
|   | 5,318,686                | 10,298                            | 5,382,742                        |
| <b>Sub-Total Pasivos</b>  | <b>₡3,058,653,325</b>    | <b>\$5,922,343</b>                | <b>₡3,095,490,299</b>            |
| <b>EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES</b>   | <b>₡1,899,299,002</b>    | <b>\$3,677,534</b>                | <b>₡1,922,173,261</b>            |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

**16-4. Cálculo del Impuesto sobre la Renta.**

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
Cálculo del Impuesto de Renta  
Al 31 de Mayo del 2008**

**INGRESOS**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS 'POR DISPONIBILIDAD                                | 5,975,408.63          |
| INGRESOS FINANCIEROS 'POR DISPONIBILIDAD POR INVERSIONES EN INST FINACN | 713,379,675           |
| Intereses ganados sobre Inversiones Cartera Propia                      | 713,190,848.23        |
| Dividendos ganados sobre Inversión en Acciones Cartera Propia           | -                     |
| Rendimientos ganados sobre Inversiones en Mercado de Liquidez           | <u>188,827</u>        |
| Descuentos ganados sobre Inversiones                                    | 116,017,151           |
| OTROS INGRESOS FINANCIEROS  | 353,332,633           |
| DISMINUCION DE PROVISIONES  | 13,475,674            |
| COMISIONES POR SERVICIOS  | 432,076,339           |
| INGRESOS POR CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS                              | 6,502                 |
| OTROS INGRESOS OPERATIVOS   | 326,439,236           |
| <b>Total de Ingresos</b>  | <b>€1,960,702,618</b> |
| <b>GASTOS</b>   |                       |
| GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS           | €634,462              |
| GASTOS FINANCIEROS POR CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS                       | 340,456,221           |
| PÉRDIDAS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UNIDADES DE DESARROLLO (UD)        | 158,736,890           |
| OTROS GASTOS FINANCIEROS  | 157,012,774           |
| COMISIONES POR SERVICIOS  | 180,766,736           |
| GASTOS POR PROVISIONES  | 14,397,178            |
| GASTOS DE CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS                                 | <u>83,365,896</u>     |
| OTROS GASTOS OPERATIVOS   | 10,057,292            |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

|  |                                      |
|--|--------------------------------------|
| GASTOS DEL PERSONAL  | 309,696,231                          |
| GASTOS SERVICIOS EXTERNOS                                      | 35,978,149                           |
| GASTOS DE MOVILIDAD Y COMUNICACIONES                           | 10,586,545                           |
| GASTOS DE INFRAESTRUCTURA                                      | 41,641,922                           |
| GASTOS GENERALES   | 36,510,838                           |
| PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD                              | 15,982,480                           |
| <b>Total de Gastos</b>   | <b>€1,395,823,612</b>                |
| <b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>                        | <b>€564,879,006</b>                  |
| <br>Menos :  |                                      |
| Ingresos no gravables  | 730,543,421                          |
| <br>Más :  |                                      |
| Gastos no Deducibles   | 123,871,181                          |
| UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO                | (€41,793,234)                        |
| <br><b>IMPUESTO DE RENTA</b>                                   | <br><b>30.00%      (€12,537,970)</b> |
| <br><b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA</b> | <br><b>€577,416,976</b>              |

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

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

Al 31 de Mayo 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.   | €713,379,675 |
| a.2 El 16-01-2008 se recibieron \$ 19,763.75 como pago parcial de la deuda de REFCO.<br>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    |
| a.3 El 16-04-2008 se recibieron \$ 7.501.57 como pago  |              |

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

7,376,144

parcial de la deuda de REFCO.

Mediante Asiento # A-a 61604 del 16-04-2008 se registró una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto recibido. ( \$7.501.57 \* TC ¢ 491.64 )

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| <b>Total Ingresos No gravables</b> | €730,543,421 |
|------------------------------------|--------------|

**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        | €713,379,675  |
| b.Total de Ingresos al 31-03-2008                                     | 1,960,702,618 |
| c. Proporción del Ingreso por Intereses con respecto al Ingreso Total | 36.38%        |
| d. Gastos Financieros sobre Inversiones Propias                       | 340,456,221   |
| e.Gastos Financieros No Deducibles ( Punto "d" por Punto "c" )        | €123,871,181  |

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| <b>Total Gastos No Deducibles</b> | €123,871,181 |
|-----------------------------------|--------------|

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

**17.1. Riesgo de Liquidez –**

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de Junio del 2008**

---

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.