

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A. BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO

Al 30 de junio del 2008

ACTIVO	Junio 2008	Mayo 2008	Variación absoluta	Variación relativa	Junio 2008	Junio 2007	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	\$190,991,168	\$235,299,099	-\$44,307,931	-18.83%	\$190,991,168	\$208,979,683	-\$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			0	#DIV/0!	\$0	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	504,195,066	-105,081,036	-20.84%
Gastos pagados por anticipado	11,508,058	10,649,247	858,811	8.06%	\$11,508,058	19,807,516	-8,299,458	-41.90%
Total activo circulante	\$27,433,156,221	\$24,805,343,882	\$2,627,812,339	10.59%	\$27,433,156,221	\$22,900,079,535	\$4,533,076,686	19.80%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto	\$113,847,945	\$110,740,830	\$3,107,114	2.81%	\$113,847,945	\$68,274,253	\$45,573,692	66.75%
Inversiones Permanentes	11,145,000	11,145,000	0	0.00%	\$11,145,000	11,145,000	0	0.00%
Otros Activos	12,496,008	16,464,375	-3,968,367	-24.10%	\$12,496,008	11,969,236	526,772	4.40%
TOTAL DE ACTIVOS	\$27,570,645,174	\$24,943,694,087	\$2,626,951,087	10.53%	\$27,570,645,174	\$22,991,468,024	\$4,579,177,150	19.92%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Pasivo								
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	\$2,554,647,883	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 Publicas	20,569,523	23,761,127	-3,191,604	-13.43%	\$20,569,523	51,765,800	-31,196,277	-60.26%
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	14,473,897	-11,510,739	-79.53%
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%
Total Pasivos	\$17,216,101,353	\$14,638,045,871	\$2,578,055,482	17.61%	\$17,216,101,353	\$13,343,165,283	\$3,872,936,071	29.03%
Capital Contable								
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	13.79%
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%
Total Capital Contable	\$10,354,543,820	\$10,305,648,215	\$48,895,605	0.47%	\$10,354,543,820	\$9,648,302,742	\$706,241,079	7.32%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$27,570,645,174	\$24,943,694,087	\$2,626,951,088	10.53%	\$27,570,645,173	\$22,991,468,024	\$4,579,177,149	19.92%
Activos Restringidos	\$17,660,032,109	\$15,028,667,718	\$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	473,410,412,621	0	0.00%	\$473,410,412,621	713,274,266,415	-239,863,853,794	-33.63%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	1,712,492,194	1,899,299,002	-186,806,808	-9.84%	\$1,712,492,194	-800,172,916	2,512,665,112	-314.02%

Oscar Jiménez Ugaldé
Jefe de Contabilidad

Ramón Carvajal Villalobos
Gerente Financiero

Gina Ampie 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 2008	Mayo 2008	Variación absoluta	Variación relativa	Junio 2008	Junio 2007	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:								
Comisiones Ganadas	¢54,449,194	¢35,632,979	¢18,816,216	52.81%	¢486,527,544	¢1,460,108,183	-¢973,580,639	-66.68%
Servicios prestados a la SAFI	¢6,643,975	¢9,250,304	-2,606,329	-28.18%	¢45,451,996	13,605,779	31,846,217	234.06%
Intereses, Descuentos y Dividendos	¢135,052,446	¢131,481,974	3,570,472	2.72%	¢995,773,949	1,176,935,626	-181,161,677	-15.39%
Ganancia en Venta de Valores	¢23,418,747	¢53,898,661	-30,479,914	-56.55%	¢376,751,379	266,557,105	110,194,274	41.34%
Diferencias Cambiarias	¢781,811	¢241,334,491	-240,552,680	-99.68%	¢255,966,204	9,054,666	246,911,538	2726.90%
Administración Cartera Seguros Diversos	¢0	¢0	0	0.00%	¢25,601,906	29,538,975	-3,937,070	0.00%
Bonificación Comisiones Mercado Secundario	¢0	¢0	0	0.00%	¢0	2,048,101	-2,048,101	0.00%
Ingresos Extraordinarios	¢5,451,929	¢5,961,264	-509,335	0.00%	¢25,777,011	246,489,283	-220,712,272	0.00%
Otros ingresos	24,000	0	24,000	#DIV/0!	¢24,000	51,385,685	-51,361,685	-99.95%
TOTAL INGRESOS	¢225,822,103	¢477,559,673	-¢251,737,570	-52.71%	¢2,211,873,989	¢3,255,723,403	-¢1,043,849,414	-32.06%
GASTOS:								
Gastos Financieros	74,170,852	60,423,349	¢13,747,503	22.75%	¢572,274,308	¢693,327,528	-¢121,053,219	-17.46%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	21,710,065	18,831,490	2,878,575	15.29%	124,710,146	13,421,465	111,288,682	829.18%
Gastos Generales y Administrativos	81,791,817	96,592,442	-14,800,625	-15.32%	632,420,171	1,146,918,487	-514,498,316	-44.86%
Diferencial Cambiario	1,228,677	230,311,349	-229,082,672	-99.47%	243,331,463	9,352,404	233,979,059	2501.81%
Gastos Extraordinarios			0	0.00%	0	47,308,594	-47,308,594	0.00%
Otros Gastos	3,072,961	0	3,072,961	0.00%	7,154,726	1,786,745	5,367,982	300.43%
TOTAL GASTOS	¢181,974,372	¢406,158,630	-¢224,184,258	-55.20%	¢1,579,890,815	¢1,912,115,221	-¢332,224,406	-17.37%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	¢43,847,731	¢71,401,043	-¢27,553,312	-38.59%	¢631,983,174	¢1,343,608,181	-¢711,625,008	-52.96%
Impuesto sobre la Renta	¢0	¢0	¢0	0.00%	¢3,700,396	¢123,593,966	-¢119,893,570	0.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO	¢43,847,731	¢71,401,043	-¢27,553,312	-38.59%	¢628,282,778	¢1,220,014,216	-¢591,731,438	-48.50%
Utilidad Neta por Acción	¢0.007	¢0.012	-¢0.005	-38.59%	¢0.106	¢0.206	-¢0.100	-48.50%

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Randall Carvajal Villalobos
Gerente Financiero

Sra. Gina Amplee 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 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		₡5,461,000,000	0,	₡459,000,000	₡411,505,823	₡698,695,950	₡2,600,813,940	₡9,631,015,713
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				324,255,446		3,700,396	324,255,446
Utilidad neta								
SALDOS, 30 DE JUNIO 2008		₡5,920,000,000	0,	₡	₡735,761,269	₡698,695,950	₡2,370,456,345	₡9,724,913,564

Oscar Jiménez Ugalde
 Jefe de Contabilidad

Randall Carvajal Villalobos
 Gerente Financiero

Sra. Gina Ampiee Castro
 Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 30 de Junio del 2008
(Expresado en Colones sin Céntimos)

Descripción de la cuenta	Saldo
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 Ampíee 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

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.

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).

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

- 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

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

<p>Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 30 de Junio del 2008</p>

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de Junio 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		¢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 Dudoso (detalle adjunto)		0
Otras Cuentas por Cobrar		48,967
Cuentas por Cobrar - Neto-		¢572,656,416
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros		¢0
INS- SAFI		4,475,904
INS-Pensiones OPC		77,451
		¢4,553,355
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro		
Dudoso	T.C.	¢516.34
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$264,420.50	¢136,530,881
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa (50%)	(\$264,420.50)	-136,530,881
		¢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

(**) 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 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, 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

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

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	EN COLONES

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
Total Gastos Pagados por adelantado	¢80,491,195

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:

Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Colones
Activos	
Cuentas por Cobrar a Compañías	¢4,553,355

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

Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	
INS- SAFI	4,475,904	
INS-Pensiones OPC	77,451	
Pasivos		
Cuentas por Pagar a Compañías		
Relacionadas		¢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	
Ingresos Acumulados		¢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	
Gastos Acumulados		
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢28,631,140
Alquileres pagados al INS	¢23,323,241	
Seguros Pagados al INS	5,307,899	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Detalle de Valores Negociables	
Al 30 de Junio del 2008	
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	
Colones	
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
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢20,027,560,115

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

Dólares	
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
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢8,897,482
Sub-Total de Inversiones Propias	¢24,621,685,826
Más / Menos :	
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
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	¢252,211,201
Total de Valores Negociables, Neto.	¢24,873,897,027

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.

5-B. Inversiones Permanentes

Detalle de las Inversiones Permanentes Al 30 de Junio 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
Detalle de las Inversiones en Acciones	
Acciones Club Unión S.A.	¢250,000.00
Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.	¢10,895,000.00
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 Mayo del 2008** se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos
Al 30 de Junio del 2008

DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES		
	COSTO	DEPREC. ACUM.	NETO
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

TOTAL	¢228,432,013	(¢110,180,610)	¢118,251,403
--------------	---------------------	-----------------------	---------------------

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	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

Detalle de Otros Activos Al 30 de Junio del 2008			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Depósito Alquiler Club Unión	\$21,771.26	¢516.46	¢7,368,822
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
TOTAL			¢65,228,948

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Cuentas Por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES
A: CUENTAS POR PAGAR	
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
Total de Cuentas Por Pagar	¢16,655,231,527
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
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
Total	¢4,501,191

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCION	COLONES
A- Intereses por Pagar	

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
	¢32,488,991
<hr/>	
B- Comisiones Por Pagar	N.A.

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas		
Al 30 de Junio del 2008		
DESCRIPCION		Colones
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		¢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-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		12,846,579
C-Patente Municipal por Pagar		0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		19,415,001
		¢389,091,395

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCION	Colones
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
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
	¢68,611,691
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢6,428,436
Provisión para aguinaldo	27,705,669
Provisión para vacaciones	6,483,140
	¢40,617,245

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

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

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 30 de Junio del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV Comisiones pagadas a BNV	¢21,710,065	124,710,146
Gastos Generales y Administrativos		
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
Total Gastos Grales y Administrativos	¢84,864,778	¢639,574,897

12. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Junio del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
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
TOTAL	¢74,170,852	¢572,274,308

13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C.) Al 30 de Junio del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Servicios de Simpe y SAC	¢1,776,102	¢6,441,996
Movimientos de efectivo	0	
TOTAL	¢1,776,102	¢6,441,996

14.DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 30 de Junio 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
a.3 El 16-04-2008 se recibieron \$ 7.501.57 como pago 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)	7,376,143.74
Total Ingresos Extraordinarios	¢17,163,746
B- Detalle de los Gastos Extraordinarios	
	¢0
Total gastos No Deducibles	¢0

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

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Junio del 2008	
DESCRIPCION	COLONES
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
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	<u>¢17,660,032,109</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

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 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 **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.

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				¢235,299,099
Detalle del Saldo en Caja				
Cheques emitidos pendientes de entregar			¢2,395,982	
Títulos valores por depositar			0	
Valores en Tránsito			0	
Caja General			0	
Caja chica			500,000	
			<u>¢2,895,982</u>	-

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

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Mayo del 2008			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢516.46 Cifras en Dólares	T.C. \$ Venta ¢522.68 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
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
Sub-Total Activos	¢4,957,952,327	\$9,599,877	¢5,017,663,561
Pasivos en Dólares	-		-
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢3,000,060,927	\$5,808,893	¢3,036,192,242
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	47,035,914	91,074	47,602,393
Otras Cuentas por Pagar	2,324,070	4,500	2,352,060
Intereses por Pagar	3,913,728	7,578	3,960,863
Otros Pasivos en Dólares	5,318,686	10,298	5,382,742
Sub-Total Pasivos	¢3,058,653,325	\$5,922,343	¢3,095,490,299
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢1,899,299,002	\$3,677,534	¢1,922,173,261

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
Total de Ingresos	¢1,960,702,618

GASTOS	
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
Total de Gastos	€1,395,823,612
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	€564,879,006
Menos :	
Ingresos no gravables	730,543,421
Más :	
Gastos no Deducibles	123,871,181
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO	(€41,793,234)
IMPUESTO DE RENTA	30.00% (€12,537,970)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA	€577,416,976

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.
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

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)	7,376,144
Total Ingresos No gravables	¢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
Total Gastos No Deducibles	¢123,871,181

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.