

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de Marzo del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢431,596,345
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢231,772,333
Depósitos Garantía de Participación		
Valores Negociables	5-A	36,305,722,306
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	3c	275,503,977
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	388,196,217
Intereses por cobrar	3b	307,497,373
Gastos pagados por anticipado	4a	53,728,285
Total activo circulante		¢37,994,016,836
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	¢180,440,041
Inversiones Permanentes	2c, 5b	26,145,000
Otros Activos	6	749,569
TOTAL DE ACTIVOS		¢38,201,351,445
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Préstamo por Pagar Corto Plazo al INS	18	¢0
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	28,415,104,858
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	246,439,375
Intereses por Pagar	7b	92,772,134
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	32,559,023
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Período	7c	0
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		50,981,761
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8	61,225,312
Provisión para Prestaciones Legales	8	36,978,387
Total Pasivos		¢28,936,060,852
Capital Contable		
Capital Social	9	¢5,920,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		¢0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-		-¢712,825,783
Reserva legal	2k	¢698,695,950
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		¢3,234,815,531
Utilidades acumuladas Período Actual		¢124,604,895
Total Capital Contable		¢9,265,290,593
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		¢38,201,351,445
Activos Restringidos	16.1	¢33,621,422,357
Cuentas de Orden		753,642,113,664
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	147,257,858

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Gina Ampíee Castro
Gerente General

¢0

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Marzo del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	¢91,006,610	¢210,914,482
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢4,861,550	¢15,761,274
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢315,628,143	¢910,431,167
Ganancia en Venta de Valores		¢18,306,516	¢77,719,948
Diferencias Cambiarias	17.3	¢43,663,941	¢251,868,121
Administración Cartera Seguros Diversos		¢0	¢0
Bonificacion Comisiones Mercado Secundario		¢0	¢0
Ingresos Extraordinarios	14	¢7,705	¢2,230,067
Otros ingresos		¢297,956	¢4,557,716
TOTAL INGRESOS		¢473,772,420	¢1,473,482,774
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	220,621,084	¢668,331,941
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	19,594,509	¢57,026,770
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	129,601,435	¢389,116,147
Diferencial Cambiario	17.3	42,125,092	¢226,781,767
Gastos Extraordinarios	14	0	¢0
Otros Gastos		2,206,027	¢7,621,256
TOTAL GASTOS		¢414,148,147	¢1,348,877,881
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		¢59,624,274	¢124,604,893
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	¢0	¢0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢59,624,274	¢124,604,893
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	¢0.010	¢0.02

Oscar Jiménez U.
Contador

Franklin Cerdas G.
Gerente Financiero

Gina Amplee C.
Gerente General

"Según el artículo 13 de la Ley N° 7732, Ley Reguladora del Mercado de Valores, que entró en vigencia a partir del 27 de marzo de 1998, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario"


INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

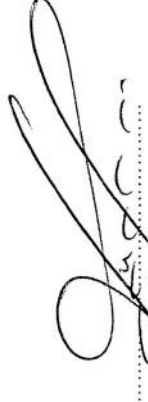
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

Notas	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 2008	¢ 0	¢ 459,000,000	(¢ 864,702,445)	¢ 698,695,950	¢ 3,234,815,531	¢ 8,988,809,036
Incremento de capital						
Incremento de la reserva legal		-459,000,000				0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2k		151,876,664			151,876,664
Utilidad neta	2c, 16.2				124,604,893	124,604,893
SALDOS, 28 de Febrero 2009	¢ 0	¢ 0	(¢ 712,825,781)	¢ 698,695,950	¢ 3,359,420,424	¢ 9,265,290,593


Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


Franklin Cerdas
Gerente Financiero


Sra. Gira Amplee Castro
Gerente General

"Según el artículo 13 de la Ley N° 7732, Ley Reguladora del Mercado de Valores, que entró en vigencia a partir del 27 de marzo de 1998, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario"

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de marzo del 2009

Descripción de la cuenta	Saldo
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	707,100.32
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	115,324.20
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	591,776.12
Flujos de efectivo de las actividades de operación	691,628.87
Resultado del periodo mensual	59,624.27
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	298,334.38
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	-3,486.13
Depreciaciones y amortizaciones	-3,676.22
Impuestos diferidos y otros impuestos	305,496.73
Ingresos devengados no cobrados	
Gastos devengados no pagados	.00
Otros movimientos	.00
Variación en los activos (aumento) o disminución	542,986.87
Créditos y avances de efectivo	.00
Productos por cobrar	537,780.72
Cuentas y comisiones por cobrar	-19,218.69
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	-8,536.44
Otros activos	32,961.28
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	-209,316.65
Obligaciones a la vista y a plazo	-414,990.46
Cuentas por pagar y provisiones	-25,390.98
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	199,869.19
Productos por pagar	15,805.60
Otros pasivos	15,390.00
Flujos de efectivo por actividades de inversión	2,331,485.28
Aumento de instrumentos financieros	2,330,719.14
Disminución de instrumentos financieros	.00
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	766.14
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	
Otras actividades de inversión	
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-2,431,338.03
Nuevas obligaciones financieras	-2,431,338.03
Nuevas obligaciones subordinadas	
Nuevas obligaciones convertibles	
Nuevas obligaciones preferentes	
Pago de obligaciones	.00
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

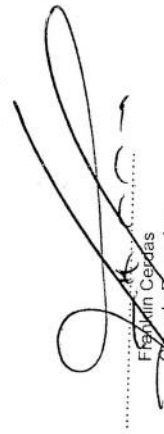
Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampíee Castro
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 31 de Marzo del 2009
(Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Marzo 2009	Febrero 2009	Variación absoluta	Variación relativa	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	431,596,345	468,340,123	363,256,222	531.54%	431,596,345	383,110,456	48,485,888	12.66%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	231,772,333	253,280,161	-21,507,829	-8.49%	231,772,333	126,841,330	104,931,002	82.73%
Depósitos Garantía de Participación			0	0.00%			0	#DIV/0!
Valores Negociables	36,305,722,306	34,000,479,418	2,305,242,889	6.78%	36,305,722,306	26,806,686,547	9,499,035,759	35.44%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	275,503,977	0	275,503,977	0.00%	275,503,977	0	275,503,977	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	388,196,217	415,470,223	-27,274,006	-6.56%	388,196,217	22,441,391	365,754,825	1629.82%
Intereses por cobrar	307,497,373	845,278,096	-537,780,723	-63.62%	307,497,373	201,543,337	105,954,036	52.57%
Gastos pagados por anticipado	53,728,285	55,113,127	-1,384,842	-2.51%	53,728,285	21,555,045	32,173,240	149.26%
Total activo circulante	437,994,016,836	435,637,961,148	2,356,055,688	6.61%	437,994,016,836	427,562,178,107	10,431,838,728	37.85%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-								
Inversiones Permanentes	180,440,041	183,350,126	-2,910,085	-1.59%	180,440,041	122,649,908	57,790,133	47.12%
Otros Activos	26,145,000	26,145,000	0	0.00%	26,145,000	11,145,000	15,000,000	134.59%
TOTAL DE ACTIVOS	438,201,351,445	435,848,205,842	2,353,145,603	6.56%	438,201,351,445	427,711,309,959	10,490,041,486	37.85%
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 Reconpras por Cuenta Propia.	28,415,104,858	26,398,757,290	2,016,347,568	7.64%	28,415,104,858	16,647,705,691	11,767,399,167	70.68%
Cuentas por Pagar, Neto.	246,439,375	28,140,046	218,299,329	775.76%	246,439,375	175,191,239	71,248,137	40.67%
Intereses por Pagar	92,772,134	76,966,531	15,805,603	20.54%	92,772,134	47,770,346	45,001,789	94.20%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	32,559,023	58,577,731	-26,018,708	-44.42%	32,559,023	27,954,725	4,604,298	16.47%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Periodo	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	50,981,761	35,591,468	15,390,293	43.24%	50,981,761	427,154,612	-376,172,851	-88.06%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	61,225,312	77,770,934	-16,545,622	-21.27%	61,225,312	75,502,974	-14,277,661	-18.91%
Provisión para Prestaciones Legales	36,978,387	38,235,177	-1,256,789	-3.29%	36,978,387	35,233,309	1,745,078	4.95%
Total Pasivos	28,936,060,852	26,714,039,178	2,222,021,674	0	28,936,060,852	17,436,512,895	11,499,547,957	1
Capital Contable								
Capital Social	5,920,000,000	5,920,000,000	0	0.00%	5,920,000,000	5,920,000,000	0	0.00%
Aportes Patrimoniales No Capitalizados	0	0	0	100.00%	0	0	0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-712,825,784	-784,325,436	71,499,652	-9.12%	-712,825,784	987,542,793	-1,700,368,577	-172.18%
Reserva legal	698,695,950	698,695,950	0	0.00%	698,695,950	698,695,950	0	0.00%
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores	3,234,815,531	3,234,815,531	0	0.00%	3,234,815,531	2,366,755,949	868,059,582	36.68%
Utilidades acumuladas Periodo Actual	124,604,895	64,980,621	59,624,274	91.76%	124,604,895	301,802,372	-177,197,477	-58.71%
Total Capital Contable	49,265,290,592	49,134,166,667	131,123,925	1.44%	49,265,290,592	410,274,797,064	-1,009,506,472	-9.83%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	438,201,351,445	435,848,205,845	2,353,145,600	6.56%	438,201,351,444	427,711,309,959	10,490,041,485	37.85%
Activos Restringidos	33,621,422,357	30,898,857,970	2,722,564,387	8.81%	33,621,422,357	18,950,394,516	14,671,027,842	77.42%
Cuentas de Orden	753,642,113,664	458,527,069,202	295,115,044,462	28.27%	753,642,113,664	447,490,979,047	306,151,134,617	68.42%
Total	147,257,858	865,332,803	-718,074,745	-82.98%	147,257,858	-505,344,864	652,602,722	-129.14%


 Oscar Jiménez Ugalde
 Jefe de Contabilidad


 Fajmin Cepeda
 Jefe de Contabilidad


 Srta Ampiee Castro

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Al 31 de Marzo del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)


Sra. Gina Ampiee Castro
Gerente General

1. DOMICILIO, ACTIVIDAD, REGISTROS CONTABLES Y MONEDA

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores. Los registros contables se llevan en colones (¢), moneda oficial.

El número de trabajadores al 31 de Marzo del 2009 es de 64 funcionarios. La dirección del sitio Web es www.insvalores.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 ¢ 1.320.986.146 y \$4.200.391
- 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 31 de Marzo del 2009, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

- 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

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

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Mar. 2009 Colones	Mar. 2008
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢13,906,982	
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢15,831,794	¢9,914,830
Cuentas por cobrar compañías Relacionadas	2,544,092	11,044,647
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	369,140,233	0
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	0	0
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	41,840	391,276
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	275,503,977	0
Otras Cuentas por Cobrar	638,381	1,086,574
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢663,700,318	¢22,437,327
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		0
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢1,915,262
INS- SAFI	2,361,871	8,259,462
INS-Pensiones OPC	182,221	869,924
	¢2,544,092	¢11,044,647
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso	558.42	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$241,833.58	¢135,044,705
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$241,833.57)	-135,044,705
		¢0
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	¢8,114,075
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa (100%	-¢8,114,075
Total Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso	0	

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

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

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

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

Por otra parte y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de 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, Agosto,, 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 \$19.763.75, \$7.501.57 y en el mes de Julio recibimos la suma de \$16.301.49; los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

El saldo de la deuda al 31 de Marzo del 2009 asciende a \$ 241.833.48 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 241.833.58, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar		
Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Mar. 09	Mar. 2008
A- Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢245,877,007	¢187,391,930
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	61,620,366	14,151,406
	¢307,497,373	¢201,543,337

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Mar. 2009	Mar. 2008
Seguro de Fidelidad	¢1,945,333	1,945,333.00
Seguro de Riesgos del Trabajo	¢2,384,120	1,996,583.00
Seguro Responsabilidad Civil	¢449,175	399,267.00
Seguro equipo electrónico	¢1,399,343	1,633,109.00
Seguro contra Incendio	¢311,713	311,713.00
Seguro de Automóviles	¢438,213	214,995.00
Seguro de Obras de arte	¢33,173	39,807.00
Riesgo Nombrado	¢87,681	75,527.00
Cuota Bloomberg	¢4,047,579	4,424,755.00
Patente Municipal	¢4,481,838	-
Marchamos	¢0	293,146.00
Suscripciones	¢298,780	200,498.00
Licencia Accesos Oracle	¢417,293	216,954.00
Suministros de Cómputo	¢0	2,825,197.00
Otros diferidos	37,434,046	11,402,922.00
Total Gastos Pagados por adelantado	¢53,728,285	¢25,979,806

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo del 2009, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principal es transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 31 de Marzo 2009				
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Mar. 2009		Mar. 2008	
		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢2,544,092		¢11,044,647
Instituto Nacional de Seguros	¢0		¢1,915,262	
INS- SAFI	¢2,361,871	9,810,388	8,259,462	
INS-Pensiones OPC	182,221	853,232	869,924	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢4,851,022		¢5,125,693
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	28,360		46,360	
Departamento de Cobros del INS	386,730		279,575	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	4,435,932		4,799,758	
Ingresos Acumulados		¢15,761,274		¢47,838,546
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)				
Servicios prestados a la SAFI	¢15,761,274		¢22,237,092	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos	0		¢25,601,454	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢17,774,394		14,684,016
Alquileres pagados al INS	¢14,487,855		¢11,763,061	
Seguros Pagados al INS	3,286,539		¢2,920,955	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Detalle de Valores Negociables		
Al 31 de Marzo 2009		
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	Mar.2009	Mar.2008
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢1,320,986,146	¢6,702,332,344
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	25,169,598,955	18,110,851,234
Inversiones Propias Fondos de Inversión		
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	100,002,921
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢26,490,585,101	¢24,913,186,499
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢4,200,391	¢211,864,819
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	15,201,597	555,563,166
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	200,000	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢19,601,987	¢767,427,985
Sub-Total de Inversiones Propias	¢37,436,726,937	¢25,680,614,484
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢27,149,860	-¢279,409,899
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-905,698,435	1,401,733,626
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-153,168	-5,305,848
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-201,684	9,054,185
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢1,131,004,634	¢1,126,072,063
Total de Valores Negociables, Neto.	¢36,305,722,303	¢26,806,686,547

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

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 31-03-2009 es la siguiente:

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

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

Al **31 de Marzo del 2009** sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de \$ 717.20, previéndose que en 5 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por \$ 55,730.00.

5-B. Inversiones Permanentes

Detalle de las Inversiones Permanentes Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Mar. 2009	Mar. 2008
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Ver detalle abajo)	¢26,145,000.00	¢11,145,000.00
Valores Negociables	N/A	N/A
Otros	N/A	N/A
Sub-Total	¢26,145,000.00	¢11,145,000.00
Menos :		
Estimación para valuación de Inversiones	N/A	N/A
TOTAL	¢26,145,000.00	¢11,145,000.00
Detalle de las Inversiones en Acciones		
Acciones Club Unión S.A.	¢250,000.00	¢250,000.00
Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.	¢10,895,000.00	¢10,895,000.00
Central de Valores CNV, S.A	¢15,000,000.00	¢0.00
Total de Inversión en Acciones	¢26,145,000.00	¢11,145,000.00

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

7.

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 31 de Marzo del 2009 se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos Al 31 de Marzo 2009			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢41,717,592	(¢30,086,534)	¢11,631,058
Vehículos	¢38,622,188	(¢9,525,023)	29,097,165
Equipo de Cómputo	¢179,026,382	(¢84,344,531)	94,681,850
Software	¢14,987,115	(¢2,732,669)	12,254,445
Pinturas	¢2,109,982	¢0	2,109,982
Equipo de Comunicación	¢34,851,723	(¢4,186,183)	30,665,540
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢311,314,981	(¢130,874,940)	¢180,440,041

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos 31 Mar. 2008			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢36,766,943	(¢24,697,267)	¢12,069,675
Vehículos	25,789,165	(¢18,230,048)	7,559,117
Equipo de Cómputo	150,676,669	(¢55,598,862)	95,077,807
Software	4,006,331	(¢1,433,241)	2,573,090
Pinturas	2,109,982	¢0	2,109,982
Equipo de Comunicación	3,904,175	(¢643,938)	3,260,237
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢223,253,264	(¢100,603,356)	¢122,649,908

La póliza de automóviles corresponde a dos 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 31 de Marzo 2009			
DESCRIPCION DE LA CUENTA		Mar. 2009	
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Otros Depósitos			¢749,569
Impuesto de Renta Diferido			0
TOTAL			¢749,569

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

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Cuentas Por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Mar. 2009	Mar. 2008
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢28,215,108,014	¢16,647,705,691
Clientes por Operaciones Bursátiles	211,595,495	98,067,813
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	199,996,845	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	4,851,022	5,125,693
Cheques emitidos pendientes de entrega	6,362,667	4,087,678
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0	7,072,445
Otras Cuentas por Pagar	23,630,191	60,837,610
Total de Cuentas Por Pagar	¢28,661,544,233	¢16,822,896,931
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI	¢0.00	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	28,360	46,360
Departamento de Cobros del INS	386,730	279,575
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	4,435,932	4,799,758
Total	¢4,851,022	¢5,125,693

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Mar. 2009	Mar. 2008
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢73,845,866	¢44,810,668
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	18,926,269	2,959,677
	¢92,772,134	¢47,770,345
B- Comisiones Por Pagar	10,890,516.23	0.00

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas			
Al 31 de Marzo 2009			
DESCRIPCION		Mar. 2009	Mar. 2008
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		¢4,763,523	¢377,317
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período			
Impuesto de Renta de Empleados		3,832,779	-
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos		370,588	135,999.00
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores		560,156	241,318.00
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		22,892,064	18,243,312
C-Patente Municipal por Pagar		0	0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		4,903,436	9,334,094
		¢32,559,023	¢27,954,723

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Nota 8 Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Mar. 2009	Mar. 2008
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢2,100,000	¢10,720,092
Dietas de Junta Directiva	2,100,000	0
Aportes Gastos Sugeval	8,000,000	24,200,402
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	4,150,000	1,327,428
Provisión pago de Proveedores	2,755,312	0
Otras	0	1,559,811
	¢61,225,312	¢79,927,733
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢5,211,790	¢5,916,645
Provisión para aguinaldo	20,146,085	16,260,704
Provisión para vacaciones	11,620,512	13,055,960
	¢36,978,387	¢35,233,309

9. CAPITAL SOCIAL

Al **31 de Marzo del 2009** el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢ 5,920 millones, y está representada por 5,920 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

10. COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢28,984,421	¢98,956,843
Comisiones Ganadas en Dólares	62,022,189	111,957,638
Total Comisiones Ganadas	¢91,006,610	¢210,914,482
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢2,246,862	¢5,741,406
Servicios prestados en Dólares	¢2,614,688	5,158,318
Total Servicios prestados a la SAFI	¢4,861,550	¢10,899,724

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

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV		
Comisiones pagadas a BNV	¢19,594,509	57,026,770
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢14,383,675	¢40,075,963
Gastos del Personal	83,049,461	255,084,807
Amortizaciones y Depreciaciones	3,676,216	9,674,637
Gastos por Provisiones	3,486,134	22,071,710
Servicios Públicos	839,145	2,365,610
Gastos por Servicios Externos	9,487,169	21,693,460
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	372,574	1,253,434
Impuestos Locales	1,502,946	4,490,837
Gastos de Infraestructura	7,262,654	19,441,661
Aportes Gastos Sugeval	1,000,000	3,110,016
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	1,910,401	3,920,111
Gastos Generales	2,631,058	5,933,900
Otros Gastos	2,206,027	7,621,256
Total Gastos Grales y Administrativos	¢131,807,462	¢396,737,403

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Valores en Tránsito		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV		
Comisiones pagadas a BNV	¢20,887,890	65,394,274
Gastos Generales y Administrativos		
Pagos SAC, Ceval , Custodia Int y Fogabona	¢1,326,541	¢4,322,042
Gastos del Personal	70,248,169	224,398,248
Amortizaciones y Depreciaciones	2,971,278	8,903,924
Gastos por Provisiones	6,016,901	14,317,611
Servicios Públicos	1,028,294	3,330,928
Servicios de Información	3,209,718	7,535,927
Impuestos Locales	1,514,271	4,522,682
Alquileres	4,968,568	15,206,731
Capacitación	1,156,426	2,370,230
Aportes Gastos Sugeval	5,296,465	15,889,395
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	1,582,674	9,334,094
Honorarios y Consultorías	2,728,757	14,318,867
Otros Gastos	6,703,241	25,611,344
Total Gastos Grales y Administrativos	¢108,751,302	¢350,062,023

12. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢186,118,833	¢561,320,514
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢215,552	¢1,674,032
Primas sobre Valores Negociables	¢34,286,699	105,337,395
TOTAL	¢220,621,084	¢668,331,941

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

13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C.) Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Servicios de Simpe y SAC	¢1,641,988	¢5,877,260
Movimientos de efectivo	0	
TOTAL	¢1,641,988	¢5,877,260

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

14. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 31 de Marzo 2009	
	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
a.2 El 6-01-200 se recibieron \$ 6.347.48 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$6.347.48 * TC ¢ 550.08)	3,491,621.80
Total Ingresos Extraordinarios	¢3,491,622

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Detalle del Saldo en Caja Al 31 de Marzo 2008	
	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
a.2 El 16-01-2008 se recibieron \$ 19,763.75 como pago parcial de la deuda de REFCO. Mediante Asiento # A-61601 del 16-01-2008 se registró una reversión parcial a la provisión por el 100% del monto recibido. (\$19,763.75 * TC ¢ 495.23)	9,787,602.00
Total Ingresos Extraordinarios	¢9,787,602

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

15. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢59.624.274
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢5.920.000.000
Utilidad neta por acción	¢ 0.0101

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Marzo 2009		
DESCRIPCION	Mar. 2009	Mar. 2008
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	231,772,332.71	126,841,330.00
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	135,044,705	133,687,766
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	32,613,759,174	18,666,414,400
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	275,503,977	
Impuesto de Renta Diferido	356,478,524	3,909,595
Depósitos en garantía	749,569	11,427,349
Depósitos en garantía Club Unión	¢0	
Otros	749,568.71	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	<u>¢33,621,422,357</u>	<u>¢18,950,394,515</u>

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

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

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

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

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

El saldo de la deuda al 31 de Marzo del 2009 asciende a \$ 241.833.58 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 241.833.58, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro					
Al 31 de Marzo 2009					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	Mar. 2009	Mar. 2008
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	2,683,116.91	¢33,936,885
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	100,171,817.47	219,738,086
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	4,847,763.81	4,063,119
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	4,500,000.00	2,040,655
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	93,487,362.50	17,101,499
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	192,668,798.55	95,582,509
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	7,701,657.18	1,064,313
Total Bancos				¢406,060,516	¢373,527,064
Saldo en Caja (Detalle abajo)				25,535,828	9,583,392
Total Caja y bancos				¢431,596,345	¢383,110,457
Detalle del Saldo en Caja				¢25,035,828	¢9,083,392
Cheques emitidos pendientes de entregar				0	¢0
Títulos valores por depositar				0	¢0
Valores en Tránsito				0	¢0
Caja General				500,000	500,000
Caja chica				25,535,828	9,583,392

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Marzo 2009			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢558.42	T.C. \$ Compra ¢568.37 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢345,817,936	\$619,279	¢351,976,669
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	231,772,333	415,050	235,900,007
Valores Negociables	10,747,985,500	19,247,136	10,939,398,264
Cuentas por Cobrar	1,924,812	3,447	1,959,092
Cuentas por Cobrar BNV	167,526	300	170,510
Intereses por Cobrar	61,620,366	110,348	62,717,774
Gastos Pagados por Anticipado	4,047,579	7,248	4,119,663
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	34,647	62	35,264
Sub-Total Activos	¢11,393,370,700	\$20,402,870	\$11,596,277,243
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢11,049,410,355	\$19,786,917	¢11,246,191,247
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	175,702,917	314,643	178,832,041
Otras Cuentas por Pagar	2,060,570	3,690	2,097,267
Intereses por Pagar	18,926,269	33,893	19,263,330
Otros Pasivos en Dólares	12,732	23	12,959
Sub-Total Pasivos	¢11,246,112,842	\$20,139,166	\$11,446,396,844
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢147,257,858	\$263,704	¢149,880,399

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de Marzo del 2008			
Feb. 2008			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢491.64 Cifras en Dólares	T.C. \$ Compra ¢493.21 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢116,611,181	\$237,188	¢318,869
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	126,841,330	257,996	216,103
Valores Negociables	771,176,322	1,568,579	1,570,920
Cuentas por Cobrar	8,885,995	18,074	271,922
Cuentas por Cobrar BNV	0	0	30,593
Intereses por Cobrar	14,151,406	28,784	0
Gastos Pagados por Anticipado	4,424,755	9,000	28,423
Depósitos en Garantía	10,703,622	21,771	21,771
Otros Activos en Dólares	0	0	0
Sub-Total Activos	¢1,052,794,611	¢2,141,393	¢2,458,601
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢1,507,378,350	\$3,066,021	¢3,067,750
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	39,334,516	80,007	136,901
Otras Cuentas por Pagar	5,579,693	11,349	0
Intereses por Pagar	2,959,677	6,020	5,954
Otros Pasivos en Dólares	2,887,239	5,873	9,900
Sub-Total Pasivos	¢1,558,139,475	¢3,169,269	\$3,220,504
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	(¢505,344,864)	(¢1,027,876)	(¢761,903)

16-4. Cálculo del Impuesto sobre la Renta.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Cálculo del Impuesto de Renta
Al 31 de Marzo 2009

INGRESOS FINANCIEROS `POR DISPONIBILIDAD	4,487,977.74
INGRESOS FINANCIEROS `POR DISPONIBILIDAD POR INVERSIONES EN INST FINACN	736,283,531
Intereses ganados sobre Inversiones Cartera Propia	700,968,105.96
Dividendos ganados sobre Inversión en Acciones Cartera Propia	-
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Recompras	1,765,678
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Mercado de Liquidez	505,978
Rendimientos sobre Inversiones en Fondos de Inversión	33,043,768
Productos por inversiones en entidades financieras del Exterior	12,789,141
Descuentos ganados sobre Inversiones	156,870,518
Otros Ingresos Financieros (Ganancias pro diferencial cambiario y venta de titulos valores)	301,596,576
DISMINUCION DE PROVISIONES	3,491,622
COMISIONES POR SERVICIOS	210,914,482
INGRESOS POR CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS	27,991,493
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	19,057,435
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	
Total de Ingresos	€1,473,482,774

GASTOS

GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS	€4,710,041
GASTOS FINANCIEROS POR CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	€556,610,473
PÉRDIDAS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UNIDADES DE DESARROLLO (UD)	€222,016,240
OTROS GASTOS FINANCIEROS (Pérdida en Titulos Valores y Primas sobre valores negociables)	€107,011,427
COMISIONES POR SERVICIOS	€94,957,371
GASTOS POR PROVISIONES	€0
CARGOS BIENES DIVERSOS	€22,071,710
GASTOS DE CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS	€4,765,527
OTROS GASTOS OPERATIVOS	€12,112,093
GASTOS DEL PERSONAL	€255,084,807
GASTOS SERVICIOS EXTERNOS	€21,693,460
GASTOS DE MOVILIDAD Y COMUNICACIONES	€4,489,970
GASTOS DE INFRAESTRUCTURA	€27,729,753
GASTOS GENERALES	€9,559,535
PARTICIPACIONES SOBRE LA AUTILIDAD	€3,920,111
Total de Gastos	€1,346,732,519
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	€126,750,255

Menos :

Ingresos no gravables 736,283,531

Más :

Gastos no Deducibles 278,132,281

UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO (€331,400,995)

IMPUESTO DE RENTA 30.00% (€99,420,299)

UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA €126,750,255

Nota 29- Instrumentos financieros

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

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito está relacionado con la posibilidad de no pago por parte del emisor en que se realizan inversiones, actualmente las inversiones disponibles para la venta se encuentran concentradas en el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda, por lo tanto el riesgo de crédito es el menor que se puede encontrar en nuestro mercado ya que se consideran los dos emisores más solventes del mercado local para efectos de realizar las inversiones.

Por el lado de las contrapartes a la hora de realizar las operaciones de recompras, INS Valores, S.A., utiliza modelos para poder seleccionar el puesto de bolsa con el que negocia reduciendo de esta manera el riesgo de impago de la contraparte.

Riesgo de Liquidez

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

Riesgo de Mercado

i. Riesgo de tasas de interés:

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

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

De la mano con el análisis de variables macroeconómicas se realiza un análisis de riesgos de mercado todas las semanas. Se estudian variables como duraciones del portafolio, duraciones modificadas, rendimiento ponderado del portafolio para poder llevar el control del riesgo de tasa de interés. Al 31 de diciembre del 2008 el portafolio de inversiones presenta una duración de 3,71 años, para el caso de la cartera en colones la duración es de 3,10 años y de 4,10 años para el portafolio en dólares. El comportamiento que debe mostrar este indicador se establece en función de las condiciones de mercado, es decir, dependiendo de las condiciones que muestre el mercado. En un panorama como el actual en que las tasas de interés traen una tendencia alcista del mayo del 2008 lo ideal es mantener duraciones bajas con el fin de reducir el riesgo de tasa de interés.

Por su parte, la duración modificada es de 3,43% para el portafolio en colones, 3,98% en dólares y 3,55% para la totalidad de la cartera. Lo anterior significa que aproximadamente por cada cambio porcentual de un 1% en la tasa

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo del 2009

de interés, la cartera tendría un impacto del 3.55% en promedio. Este indicador se calcula todas las semanas con el propósito de mantener dentro de cierto rango el riesgo de precio de la cartera ante cambios en las tasas de interés.

El portafolio de inversiones se concentra un 5,15% en instrumentos en unidades de desarrollo (UDES), que adicional al riesgo de tasa de interés tienen un riesgo asociado a la inflación, debido a que son instrumentos indexados al Índice de Precios al Consumidor (IPC). En la medida que la inflación sea mayor genera una ganancia por valoración. Durante el 2008, los TUDES se caracterizaron por mostrar alta volatilidad en sus precios, asociado al comportamiento del IPC y a las expectativas de inflación que variaron de inicio de año con respecto julio del 2008. Para el 2009 la expectativa es que la inflación no vaya a crecer al ritmo que lo hizo en el último año, por lo que los títulos en esta denominación pierden el atractivo de ser los únicos que ofrecían una tasa real positiva.

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

ii. Riesgo cambiario:

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

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

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

El 2008 inició con saldos históricos de las Reservas Internacionales por parte del Banco Central, que por la coyuntura internacional y la demanda de dólares en general se fue diluyendo hasta quedar en los niveles de un año atrás. El Banco Central se ha visto obligado a intervenir para defender la banda comprando y vendiendo dólares, según ha sido el comportamiento del mercado.

Ante un panorama en que el tipo de cambio mantiene un comportamiento tan volátil, la estrategia de INS Valores es mantener un control de sus posiciones, buscando la cobertura de sus posiciones pasivas en dólares con posiciones activas en dólares. El propósito es que mediante el análisis de variables como las antes mencionadas se pueda predecir el rumbo que pueda tomar el tipo de cambio, convirtiéndose esta en una herramienta para encontrar oportunidades de inversión y controlar el riesgo cambiario del portafolio de inversiones.