

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de Junio del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	₡275,339,065
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		₡196,061,516
Depósitos Garantía de Participación		
Valores Negociables	5-A	40,526,976,408
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	3c	54,447,280
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	317,274,978
Intereses por cobrar	3b	865,675,098
Gastos pagados por anticipado	4a	25,633,938
Total activo circulante		₡42,261,408,283
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	₡248,794,276
Inversiones Permanentes	2c, 5b	26,145,000
Otros Activos	6	749,569
TOTAL DE ACTIVOS		₡42,537,097,128
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Préstamo por Pagar Corto Plazo al INS	18	₡0
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	32,039,681,035
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	87,225,309
Intereses por Pagar	7b	134,996,858
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	72,964,137
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Período	7c	0
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		99,183,330
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8	78,397,264
Provisión para Prestaciones Legales	8	73,609,544
Total Pasivos		₡32,586,057,479
Capital Contable		
Capital Social	9	₡5,920,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		₡0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-		-₡446,836,178
Reserva legal	2k	₡698,695,950
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores		₡3,234,815,531
Utilidades acumuladas Período Actual		₡544,364,346
Total Capital Contable		₡9,951,039,649
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		₡42,537,097,128
Activos Restringidos	16.1	₡37,773,138,095
Cuentas de Orden		499,651,182,992
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	300,882,449

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Gina Ampíe Castro
Gerente General

₡0

"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"

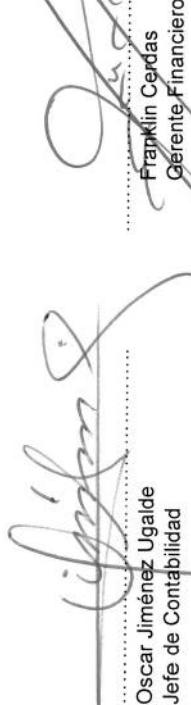
INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Junio del 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	2k		-459,000,000			0	0
Incremento de la reserva legal							
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2			417,866,269			417,866,269
Utilidad neta							
SALDOS, AL 31 DE MAYO DEL 2009		€ 0 ,	€ 0 ,	(€446,836,176)	€698,695,950	€3,779,179,875	€9,951,039,649


.....
Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


.....
Franklin Cerdas
Gerente Financiero


.....
Sra. Gira Ampieé 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 30 de Junio del 2009

Descripción de la cuenta	Saldo
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	275,339,065.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	176,115,956.24
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	99,223,108.76
Flujos de efectivo de las actividades de operación	561,936,645.55
Resultado del periodo Anual	487,928,285.88
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	178,224,916.19
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas	.00
Pérdida por deterioro de inversiones	.00
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	.00
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	-73,609,543.79
Depreciaciones y amortizaciones	-23,652,171.47
Impuestos diferidos y otros impuestos	332,670,975.45
Ingresos devengados no cobrados	.00
Gastos devengados no pagados	.00
Otros movimientos	-57,184,344.00
Variación en los activos (aumento) o disminución	-285,372,545.29
Créditos y avances de efectivo	.00
Productos por cobrar	38,201,470.27
Cuentas y comisiones por cobrar	-200,989,819.64
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	.00
Otros activos	-122,584,195.92
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	181,155,988.77
Obligaciones a la vista y a plazo	.00
Cuentas por pagar y provisiones	203,648,907.56
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	.00
Productos por pagar	-68,847,554.10
Otros pasivos	46,354,635.31
Flujos de efectivo por actividades de inversión	4,193,765,931.56
Aumento de instrumentos financieros	4,234,346,519.92
Disminución de instrumentos financieros	.00
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	47,419,411.64
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	.00
Otras actividades de inversión	-88,000,000.00
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-4,656,479,468.35
Nuevas obligaciones financieras	-4,656,479,468.35
Nuevas obligaciones subordinadas	.00
Nuevas obligaciones convertibles	.00
Nuevas obligaciones preferentes	.00
Pago de obligaciones	.00
Pago de dividendos	.00
Aportes de capital recibidos en efectivo	.00
Aportes patrimoniales no capitalizados	.00
Devolución de aportes patrimoniales	.00
Otras actividades de financiación	

Oscar Jiménez U.
Contador

Franklin Cerdas G.
Gerente Financiero

Gina Ampiée 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 RESULTADOS

Al 30 de Junio del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	₡100,971,358	₡755,380,453
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	₡7,584,181	₡52,395,411
Intereses, Descuentos y Dividendos		₡362,451,426	₡1,922,432,556
Ganancia en Venta de Valores		₡34,989,612	₡221,303,662
Diferencias Cambiarias	17.3	₡31,322,443	₡564,343,028
Administración Cartera Seguros Diversos		₡0	₡0
Bonificación Comisiones Mercado Secundario		₡0	₡0
Ingresos Extraordinarios	14	₡1,170,880	₡4,399,377
Otros ingresos		₡261,308	₡5,723,749
TOTAL INGRESOS		₡538,751,207	₡3,525,978,237
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	270,089,970	₡1,492,710,575
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	21,211,044	₡122,536,414
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	164,542,376	₡932,977,996
Diferencial Cambiario	17.3	22,905,963	₡507,158,684
Gastos Extraordinarios	14	0	₡0
Otros Gastos		3,565,794	₡15,368,235
TOTAL GASTOS		₡482,315,147	₡2,981,613,893
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		₡56,436,060	₡544,364,344
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	₡0	₡0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		₡56,436,060	₡544,364,344
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	₡0.010	₡0.09

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampiée 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.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 30 de Junio del 2009
(Expresado en Colones sin Centimos)

	Junio 2009	Mayo 2009	Variación absoluta	Variación relativa	Junio 2009	Junio 2008	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO								
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	₡275,339,065	₡2128,896,174	-₡1,853,557,109	-87.07%	₡275,339,065	₡190,981,168	₡84,347,897	44.16%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	196,061,516	195,933,901	67,615	0.03%	₡196,061,516	230,728,584	-₡34,667,068	-15.03%
Depositos Garantia de Participacion	40,526,876,408	39,668,951,511	0	0.00%	₡0	0	0	#DIV/0!
Valores Negociables	54,447,280	8,934,181	858,024,897	2.16%	₡40,526,976,408	25,958,677,855	14,568,298,553	56.12%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas al Margen)	31,274,978	333,434,674	45,513,099	0.00%	₡54,447,280	0	54,447,280	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	865,675,098	753,405,005	-16,159,696	-4.85%	₡317,274,978	642,136,527	-₡324,861,550	-50.59%
Intereses por cobrar	25,533,938	22,940,247	112,220,093	14.90%	₡865,675,098	399,114,030	466,561,068	116.90%
Gastos pagados por anticipado	₡42,261,408,283	₡43,112,555,692	-₡851,147,409	-1.97%	₡25,633,938	11,508,058	14,125,881	122.75%
Total activo circulante	₡42,261,408,283	₡43,112,555,692	-₡851,147,409	-1.97%	₡42,261,408,283	₡27,433,156,221	₡14,828,252,062	54.05%
Vehiculos, Mobiliario y Equipo - Neto-	₡248,794,276	₡225,732,146	₡23,062,130	10.22%	₡248,794,276	₡113,847,945	₡134,946,331	118.53%
Inversiones Permanentes	26,145,000	26,145,000	0	0.00%	₡26,145,000	11,145,000	15,000,000	134.59%
Otros Activos	749,569	749,569	0	0.00%	₡749,569	12,486,008	-11,746,439	-94.00%
TOTAL DE ACTIVOS	₡42,537,097,128	₡43,365,182,407	-₡828,085,279	-1.91%	₡42,537,097,128	₡27,570,645,174	₡14,966,451,954	54.28%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Pasivo								
Préstamo por Pagar Cto Plazo al INS	₡0	₡0	₡0	0.00%	₡0	₡0	₡0	0.00%
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	32,039,681,035	32,676,260,390	-₡636,579,354	-1.95%	₡32,039,681,035	₡16,576,750,103	₡15,462,930,932	93.28%
Cuentas por Pagar, Neto.	87,225,309	356,262,565	-269,037,256	-75.02%	₡87,225,309	174,569,442	-87,344,132	-50.03%
Intereses por Pagar	134,996,858	116,944,124	18,052,735	15.44%	₡134,996,858	32,488,991	102,507,867	315.52%
Cuentas por Pagar a Instituciones Publicas	72,964,137	47,469,694	25,494,443	53.71%	₡72,964,137	20,569,523	52,394,614	254.72%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Periodo	0	0	0	0.00%	₡0	0	0	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuacion Inversiones	99,183,330	124,414,774	-25,231,444	-20.28%	₡99,183,330	374,626,031	-275,442,702	-73.52%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	78,397,264	56,052,672	22,344,592	39.86%	₡78,397,264	2,963,158	75,434,106	2845.73%
Provision para Prestaciones Legales	73,609,544	54,341,695	19,267,849	35.46%	₡73,609,544	34,134,105	39,475,439	115.65%
Total Pasivos	₡32,586,057,479	₡33,431,745,913	(845,688,435)	(0)	₡32,586,057,479	₡17,216,101,353	₡15,389,956,125	1
Capital Contable								
Capital Social								
Apertos Patrimoniales No Capitalizados	₡5,920,000,000	₡0	₡0	0.00%	₡5,920,000,000	₡0	₡0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	0	0	0	100.00%	0	0	0	0.00%
Reserva legal	-446,836,179	-408,003,274	-38,832,905	9.22%	-₡446,836,179	740,809,143	-₡1,187,645,322	-160.32%
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores	698,695,950	698,695,950	0	0.00%	₡698,695,950	698,695,950	₡0	0.00%
Utilidades acumuladas Periodo Actual	3,234,815,531	3,234,815,531	0	0.00%	₡3,234,815,531	2,366,755,949	₡868,059,562	36.58%
Total Capital Contable	544,364,346	487,928,286	56,436,060	11.57%	₡544,364,346	628,282,778	-₡83,918,431	-13.36%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	₡9,951,039,648	₡9,933,436,493	₡17,603,155	0.18%	₡9,951,039,648	₡10,354,543,820	-₡403,504,172	-3.90%
Activos Restringidos								
Cuentas de Orden	₡37,773,138,095	₡31,535,519,141	₡6,237,618,955	19.78%	₡37,773,138,095	₡17,560,032,109	₡20,113,105,986	113.89%
Excesos (Defecto) Activos V/s Pasivos en Dólares	₡499,651,182,992	₡777,212,053,821	-₡277,560,870,829	-35.71%	₡499,651,182,992	₡473,410,412,621	26,240,770,371	5.54%
	300,882,449	256,166,374	44,716,075	-17.46%	₡300,882,449	1,712,452,194	-1,411,609,745	-82.43%

Gina Ampie Castro
 Gerente General

Franklin Cerdas
 Gerente Financiero

Oscar Jimenez Vargas
 Jefe de Contabilidad

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 intermediano"

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Al 30 de Junio del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

Notas	Junio 2009	MENSUAL		Junio 2009	ACUMULADO ANUAL	
		Mayo 2009	Variación absoluta		Junio 2008	Variación absoluta
INGRESOS:						
Comisiones Ganadas	10	\$100,971,358	\$362,844,490	-261,873,132	-72.17%	\$268,852,909
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	\$7,584,181	\$8,623,572	-1,039,391	-12.05%	6,943,416
Intereses, Descuentos y Dividendos		\$362,451,426	\$325,536,958	36,914,468	11.34%	928,658,606
Ganancia en Venta de Valores		\$34,989,612	\$52,427,660	-17,438,049	-33.26%	376,751,379
Diferencias Cambiarias		\$31,322,443	\$88,784,346	-57,461,903	-64.72%	255,966,204
Administración Cartera Seguros Diversos		\$0	\$0	0	0.00%	\$564,343,028
Bonificación Comisiones Mercado Secundario		\$0	\$0	0	0.00%	\$0
Ingresos Extraordinarios		\$1,170,880	\$31,743	1,139,137	0.00%	25,601,906
Otros ingresos		\$261,308	\$378,865	-117,558	-31.03%	100.00%
TOTAL INGRESOS		\$538,751,207	\$838,627,634	-\$299,876,427	-35.76%	\$3,525,978,237
GASTOS:						
Gastos Financieros	2h, 12	270,089,970	227,122,847	42,967,123	18.92%	\$572,274,308
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	21,211,044	24,319,801	-3,108,757	-12.78%	\$831,298,255
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	164,542,376	241,334,072	-76,791,695	-31.82%	124,710,146
Diferencial Cambiario	17,3	22,905,963	79,844,111	-56,938,148	-71.31%	632,420,171
Gastos Extraordinarios	14	0	0	0	0.00%	\$922,977,996
Otros Gastos		3,565,794	3,403,417	162,377	0.00%	\$507,158,684
TOTAL GASTOS		\$482,315,147	\$576,024,247	-\$93,709,101	-16.27%	243,331,463
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta						
Impuesto sobre la Renta	2n, 16,4	\$56,436,060	\$262,603,387	-\$206,167,327	-78.51%	\$631,983,174
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		\$56,436,060	\$262,603,387	-\$206,167,327	-78.51%	-\$87,618,829
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	\$0.0095	\$0.003	\$0.006	189.27%	\$0.106

Sra. Gina Ampieé Castro
Gerente General

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

"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"

*Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad*

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 2009 es de 67 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) **Las políticas contables** - Las políticas contables al cierre de este mes continúan siendo las mismas aplicadas en los Estados Financieros Auditados del periodo 2008.
- b) **Variaciones Significativas:** Dentro de los activos específicamente en el reglón de Valores Negociables se da un incremento de 14.63% con respecto al mes anterior debido a la adquisición de nuevas inversiones. Otra partida que tiene un incremento importante es la de cuentas por cobrar neta en la que se registra un incremento de 386.89% producto de una cuenta por cobrar al exterior por títulos pendientes de recibir. Dentro de los pasivos el principal aumento lo tiene el reglón de Cuentas por pagar por Reportitos tripartitos o Recompras que tuvo un incremento de 23.75% con respecto al mes anterior, la partida de Impuesto de Renta diferida presenta un incremento de 109.65% debido a la valuación de títulos a precios de mercado.
- c) **Equivalentes de Efectivo** – Se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, con un vencimiento de dos meses o menos.
- d) **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.

- e) **Inversiones Permanentes** – Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, se registran al costo y se valúan a precios de mercado, las primas y descuentos se difieren por el método de Tasa Efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen a resultados cuando estas se realizan únicamente. La inversión en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. se mantiene al costo.
- f) **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, según se establece en el anexo 2, en la Ley del Impuesto sobre la Renta y su Reglamento.
- g) **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.
- h) **Vacaciones** – Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.
- i) **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.
- j) **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.
- k) **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.
- l) **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.
- m) **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).
- n) **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.
- o) **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 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.

- p) 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.
- q) 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.
- r) Utilidad Neta por Acción** – Se determina de acuerdo con la utilidad neta del año y las acciones básicas mantenidas durante el año.

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

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.

Al 30 de Junio 2009

DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Junio. 2009 Colones	Junio. 2008
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢5,186,120	
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢7,225,309	¢568,054,094
Cuentas por cobrar compañías Relacionadas	5,453,151	0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	303,818,678	0
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	0	4,553,355
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	0	0
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	54,447,280	0
Otras Cuentas por Cobrar	2,080,632	48,967
Cuentas por Cobrar - Neto-.	¢373,025,050	¢22,636,417
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢0
INS- SAFI	2,690,750	4,475,904
INS-Pensiones OPC	2,762,401	77,451
	¢5,453,151	¢4,553,355
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos	572	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$241,245.90	¢137,992,656
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$241,245.90)	-137,992,656
	¢0	¢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
		0
Total Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos	0	

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**Notas a los Estados Financieros****Al 30 de junio 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, 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 30 de Junio 2009

DESCRIPCION	Junio. 2009	Junio. 2008
A- Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	₡739,888,086	₡294,775,862
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	125,787,012	104,338,168
	₡865,675,098	₡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 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Junio. 2009	Junio. 2008
Polizas de Seguros	¢4,525,361	¢1,296,889
Patente Municipal	¢5,335,028	499,146
Servicio acceso SIBO	¢209,408	249,542
Suscripciones	¢387,992	1,187,715
Servicios Auditores Externos	¢3,000,000	207,809
Solucion correo electronico	¢1,807,296	537,488
	¢0	19,904
	¢0	54,929
Capacitación	¢4,219,571	1,737,489
Seminarios Exonomia C.R.	¢484,167	3,164,864
Aporte de Sugeval	¢4,503,557	195,431
Mantenimiento Teleware	¢1,161,560	344,836
	¢0	54,241
	¢0	1,957,777
	0	
Total Gastos Pagados por adelantado	¢25,633,938	¢11,508,058

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio del 2009, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. La principal es transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 30 de Junio 2009			
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Junio. 2009	Junio. 2008	
		Colones	Colones
Activos			
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas			
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢5,453,151	¢4,553,355
INS- SAFI	¢2,690,750	¢0	4,475,904
INS-Pensiones OPC	2,762,401	77,451	
Pasivos			
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas			
INS- SAFI	¢0	¢6,785,664	¢4,501,191
INS-Pensiones OPC	18,360	¢0	90,298
Departamento de Cobros del INS	263,659	309,233	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	6,503,645	4,101,660	
Ingresos Acumulados			
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)			
Servicios prestados a la SAFI	¢52,395,411	¢45,451,996	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos	0	¢25,601,906	
Gastos Acumulados			
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)			
Alquileres pagados al INS	¢27,159,453	¢23,323,241	28,631,140
Seguros Pagados al INS	6,564,351	¢5,307,899	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Detalle de Valores Negociables Al 30 de Junio 2009		570.61	516.34
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación		Jun-09	Jun-08
Colones			
Inversiones Propias Disponibles para la Venta		₡2,202,320,493	₡5,603,067,368
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras		30,321,465,315	14,424,492,747
Inversiones Propias Fondos de Inversión			0
Inversiones Propias en Recompras		0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez		0	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones		₡32,523,785,808	₡20,027,560,115
Dólares			
Inversiones Propias Disponibles para la Venta		₡2,300,640	₡1,189,029
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras		13,070,985	7,708,453
Inversiones Propias en Recompras		0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez		0	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares		₡15,371,625	₡8,897,482
Sub-Total de Inversiones Propias		₡41,294,988,633	₡24,621,685,826
Más / Menos :			
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones		-₡90,389,603	-₡9,720,315
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones		-804,004,624	296,251,744
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares		-68,848	-37,108
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares		290,334	-29,360
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración		-₡768,012,224	₡286,464,961
Total de Valores Negociables, Neto.		₡40,526,976,409	₡24,908,150,787

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 30-05-2009 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 30 de junio 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 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	May-09	May-08
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	
Total de Inversión en Acciones	¢26,145,000.00	¢11,145,000.00

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 30 de junio del 2009 se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos Al 30 de Junio 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	(₡31,367,475)	₡10,350,116
Vehículos	₡38,622,188	(₡10,490,577)	28,131,611
Equipo de Cómputo	₡179,026,382	(₡92,137,488)	86,888,893
Software	₡85,789,102	(₡8,215,623)	77,573,479
Pinturas	₡2,109,982	₡0	2,109,982
Equipo de Comunicación	₡49,102,318	(₡5,362,123)	43,740,195
Otros	0	₡0	0
TOTAL	₡396,367,563	(₡147,573,287)	₡248,794,276

Detalle del Activo Fijo
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos
Al 30/06/2008

DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	₡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
TOTAL	₡228,432,013	(₡110,180,610)	₡118,251,403

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.

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 30 de Junio 2009			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			May-09
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 Al 31 de Mayo del 2008			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Depósito Alquiler Club Unión	21,771	516.46	7,368,822
Otros Depósitos			723,727
Impuesto de Renta Diferido			57,136,399
TOTAL			65,228,947.72

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Cuentas Por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Junio. 2009	Junio. 2008
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0	¢16,016,754,664
Clientes por Operaciones Bursátiles	59,299,061	57,187,578
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0	559,995,439
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	7,963,984	4,501,191
Cheques emitidos pendientes de entrega	0	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0	7,072,475
Otras Cuentas por Pagar	19,962,264	0
Total de Cuentas Por Pagar	¢87,225,309	¢16,645,511,347
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI	¢0.00	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	18,360	90,298
Departamento de Cobros del INS	263,659	309,233
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	7,681,965	4,101,660
Total	¢7,963,984	¢4,501,191

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Junio. 2009	Junio. 2008
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢124,537,215	¢27,455,627
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	10,459,643	5,033,365
	¢134,996,858	¢32,488,991
B- Comisiones Por Pagar	18,240,071.52	0.00

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 30 de Junio 2009			
DESCRIPCION		Junio. 2009	Junio. 2008
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria			
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período		₡13,768,534	₡356,829,815
Impuesto de Renta de Empleados		12,418,610	(₡18,207,458)
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos		529,412	52,645
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores		820,513	358597.11
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones			374,626,031
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		42,530,271	12,846,579
C-Patente Municipal por Pagar		0	0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		16,665,332	19,415,001
		₡72,964,137	₡389,091,395

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Nota 8 Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Junio. 2009	Junio. 2008
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢2,250,000	¢5,720,216
Dietas de Junta Directiva	2,250,000	0
Aportes Gastos Sugeval	8,750,000	17,983,239
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	8,550,000	2,788,236
Provisión pago de Proveedores	725,228	0
Otras	13,752,037	0
	¢78,397,264	¢68,611,691
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢7,861,836	¢6,428,436
Provisión para aguinaldo	40,383,980	27,705,669
Provisión para vacaciones	25,363,728	6,483,140
	¢73,609,544	¢40,617,245

9. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio 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 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡41,994,325	₡479,945,921
Comisiones Ganadas en Dólares	58,543,742	274,533,823
Total Comisiones Ganadas	₡100,538,068	₡754,479,745
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	₡2,487,661	₡20,548,220
Servicios prestados en Dólares	₡5,096,520	31,847,192
Total Servicios prestados a la SAFI	₡7,584,181	₡52,395,411

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 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV		
Comisiones pagadas a BNV	¢19,944,155	118,429,044
Comisiones de Custodia	¢1,266,888	6,853,052
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢18,247,134	¢176,442,265
Gastos del Personal	110,241,432	539,289,536
Amortizaciones y Depreciaciones	5,472,076	23,652,171
Gastos por Provisiones	6,514,823	38,560,266
Servicios Públicos	886,398	4,868,803
Gastos por Servicios Externos	8,336,093	45,135,421
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	553,503	2,870,790
Impuestos Locales	1,493,946	8,972,675
Gastos de Infraestructura	5,998,114	37,137,295
Aportes Gastos Sugeval	3,750,593	23,224,440
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	648,724	15,682,007
Gastos Generales	2,399,540	14,396,643
Total Gastos Giales y Administrativos	¢164,542,376	¢930,232,313
Otros Gastos	3,565,794	15,368,235
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 Giales y Administrativos	¢84,864,778	¢639,574,897

12. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢231,445,804	¢1,173,481,341
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢10,207,193	¢40,358,892
Primas sobre Valores Negociables	¢27,801,418	188,465,343
TOTAL	¢269,454,415	¢1,402,305,576

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Junio del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	55,301,884.30	396,392,566.76
Pérdida en Venta de Op. Propias	-	-
Primas sobre Valores Negociables	18,868,967.72	175,881,741.52
TOTAL	74,170,852.02	572,274,308.28

13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C.) Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Servicios de Simpe y SAC	¢2,002,972	¢10,213,603
Movimientos de efectivo	0	
TOTAL	¢2,002,972	¢10,213,603

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
TOTAL	1,776,101.54	6,441,996.11

14. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 30 de Junio 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
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	
Total gastos No Deducibles	¢0

15. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	₡544.364344
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	₡5,920,000,000
Utilidad neta por acción	₡ 0.0920

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Junio 2009		
DESCRIPCION	Junio. 2009	Junio. 2008
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	196,061,516.13	₡230,728,584
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	137,992,656	136,530,881
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	37,085,088,451	17,216,101,353
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	54,447,280	57,136,399
Impuesto de Renta Diferido	290,684,548	11,420,818
Depósitos en garantía	749,569	
Depósitos en garantía Club Unión	₡0	
Otros	749,568.71	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	<u>₡37,773,138.095</u>	<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 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 30 de junio 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 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 \$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 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.

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de Junio 2009					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	Junio. 2009	Junio. 2008
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	724,083.82	¢12,338,255
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	92,423,973.28	113,053,104
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	7,435,870.20	2,730,611
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	25,815,989.74	2,687,667
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	858,343.25	13,806,356
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	138,936,516.94	39,064,600
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	5,971,765.76	4,985,321
Total Bancos				¢272,166,543	¢188,665,914
Saldo en Caja (Detalle abajo)				3,171,718	2,325,254
Total Caja y bancos				¢275,338,261	¢190,991,168
Detalle del Saldo en Caja				¢2,671,718	¢1,721,986
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢0	¢0
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Valores en Tránsito				¢0	¢103,268
Caja General				500,000	500,000
Caja chica				3,171,718	2,325,254

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio del 2009

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Junio 2009			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra €570.61	T.C. \$ Venta €577.97
		Uso Interno	Cifras en Colones
Exposición Neta			Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	€157,163,206	\$275,430	€159,190,372
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	196,061,516	343,600	198,590,411
Valores Negociables	8,897,584,827	15,593,111	9,012,350,121
Cuentas por Cobrar	3,392,801	5,946	3,436,563
Cuentas por Cobrar BNV	2,363,758	4,143	2,394,247
Intereses por Cobrar	125,787,012	220,443	127,409,473
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	(1,268,021)	-2,222	(1,284,376)
Sub-Total Activos	€9,381,085,099	\$16,440,450	€9,502,086,810
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	€9,023,327,594	\$15,813,476	€9,139,714,778
Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	53,415,476	93,611	54,104,454
Otras Cuentas por Pagar	3,061,996	5,366	3,101,491
Intereses por Pagar	0	0	0
Otros Pasivos en Dólares	397,584	697	402,712
Sub-Total Pasivos	€9,080,202,649	\$15,913,150	€9,197,323,435
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	€300,882,449	\$527,300	€304,763,375

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Junio del 2008			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra €516.37	T.C. \$ Venta €522.76
		Cifras en Dólares	Cifras en Colones
Exposición Neta			Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	€59,167,725	\$114,583	€59,899,453
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	230,728,584	446,825	233,582,006
Valores Negociables	4,535,852,038	8,784,044	4,591,946,945
Cuentas por Cobrar	137,267,729	265,830	138,965,320
Cuentas por Cobrar BNV	0	0	0
Intereses por Cobrar	104,338,168	202,059	105,628,518
Gastos Pagados por Anticipado	1,737,489	3,365	1,758,977
Depósitos en Garantía	7,368,822	14,270	7,459,953
Otros Activos en Dólares	0	0	0
Sub-Total Activos	€5,076,460,556	\$9,830,976	€5,139,241,171
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	€3,345,845,829	\$6,479,501	€3,387,223,922
Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	8,447,954	16,360	8,552,430
Otras Cuentas por Pagar	2,788,236	5,400	2,822,718
Intereses por Pagar	5,033,365	9,748	5,095,612
Otros Pasivos en Dólares	1,852,979	3,588	1,875,895
Sub-Total Pasivos	€3,363,968,362	\$6,514,597	€3,405,570,577
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	€1,712,492,194	\$3,316,380	€1,733,670,594

16-4. Cálculo del Impuesto sobre la Renta.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio del 2009

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.		
Cálculo del Impuesto de Renta		
Al 30 de Junio 2009		
INGRESOS FINANCIEROS 'POR DISPONIBILIDAD	10,793,987.12	
INGRESOS FINANCIEROS 'POR DISPONIBILIDAD POR INVERSIONES EN INST FINACN	1,538,121,553	
Intereses ganados sobre Inversiones Cartera Propia	1,473,422,090.65	
Dividendos ganados sobre Inversión en Acciones Cartera Propia	-	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Recompras	3,142,485	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Mercado de Liquidez	1,478,998	
Rendimientos sobre Inversiones en Fondos de Inversión	60,077,979	
Productos por inversiones en entidades financieras del Exterior	25,544,405	
Descuentos ganados sobre Inversiones	347,972,610	
Otros Ingresos Financieros (Ganancias pro diferencial cambiario y venta de títulos valores)	732,051,458	
DISMINUCION DE PROVISIONES	3,491,622	
COMISIONES POR SERVICIOS	755,380,453	
INGRESOS POR CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS	53,598,532	
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	59,023,616	
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		
Total de Ingresos	€3,525,978,237	
GASTOS		
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS	€9,127,608	
GASTOS FINANCIEROS POR CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	€1,164,353,733	
PÉRDIDAS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UNIDADES DE DESARROLLO (UD)	€500,822,907	
OTROS GASTOS FINANCIEROS (Pérdida en Títulos Valores y Primas sobre valores negociables)	€228,824,235	
COMISIONES POR SERVICIOS	€301,724,362	
CARGOS BIENES DIVERSOS	€38,560,266	
GASTOS DE CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS	€6,335,777	
OTROS GASTOS OPERATIVOS	€24,340,910	
GASTOS DEL PERSONAL	€539,289,536	
GASTOS SERVICIOS EXTERNOS	€45,135,421	
GASTOS DE MOVILIDAD Y COMUNICACIONES	€9,576,074	
GASTOS DE INFRAESTRUCTURA	€55,951,644	
GASTOS GENERALES	€40,622,425	
PARTICIPACIONES SOBRE LA AUTILIDAD	€15,682,007	
Total de Gastos	€2,980,346,905	
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	€545,631,332	
Menos :		
Ingresos no gravables	1,538,121,553	
Más :		
Gastos no Deducibles	507,920,767	
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO	(€484,569,454)	
IMPUESTO DE RENTA	30.00%	(€145,370,836)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA	€545,631,332	

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

A.2 Detalle de Los Ingresos No Gravables y Gastos No Deducibles
Al 30 de Junio 2009

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.		€1,538,121,553
Total Ingresos No gravables	€1,538,121,553	
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	€1,538,121,553	
b.Total de Ingresos al 30-04-2009	3,525,978,237	
c. Proporción del Ingreso por Intereses con respecto al Ingreso Total	43.62%	
d. Gastos Financieros sobre Inversiones Propias	1,164,353,733	
e.Gastos Financieros No Deducibles (Punto "d" por Punto "c")	€507,920,767	
Total Gastos No Deducibles	€507,920,767	

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 del precios de los instrumentos que se encuentran en el portafolio y o en el precio de otros instrumentos que pudieran convertirse en potenciales oportunidades de inversión.

De la mano con el análisis de variables macroeconómicas se realiza un análisis de riesgos de mercado todas semanas. Se estudian variables como duraciones del portafolio, duraciones modificadas, rendimiento ponderado del portafolio para poder llevar el control del riesgo de tasa de interés. Al 30 de junio del 2009 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 estable 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.

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 2009

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 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 anteriores mencionadas se pueda predecir el rumbo que pueda tomar el tipo de cambio, convirtiéndose esta en una

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio del 2009

herramienta para encontrar oportunidades de inversión y controlar el riesgo cambiario del portafolio de inversiones.