

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

BALANCE DE SITUACION

Al 30 de Setiembre del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢528,362,901
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢238,047,959
Depósitos Garantía de Participación		
Valores Negociables	5-A	44,814,538,327
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		408,581,715
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	693,942,037
Intereses por cobrar	3b	387,104,891
Gastos pagados por anticipado	4a	25,330,251
Total activo circulante		¢47,095,908,080
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	¢303,811,624
Inversiones Permanentes	2c	25,895,000
Otros Activos	6	749,569
TOTAL DE ACTIVOS		¢47,426,364,273
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Préstamo por Pagar Corto Plazo al INS	18	¢0
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	35,464,222,057
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	519,495,986
Intereses por Pagar	7b	126,846,294
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	67,946,535
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Período	7c	0
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		227,297,344
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8-a	79,904,852
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	91,373,949
Total Pasivos		¢36,577,087,017
Capital Contable		
Capital Social	9	¢5,920,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		¢0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	2c, 16.2	-¢27,723,794
Reserva legal	2k	¢698,695,950
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		¢3,234,815,531
Utilidades acumuladas Período Actual		¢1,023,489,568
Total Capital Contable		¢10,849,277,256
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		¢47,426,364,273
Activos Restringidos	16.1	¢41,390,772,150
Cuentas de Orden		452,119,493,730
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	10,613,617

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

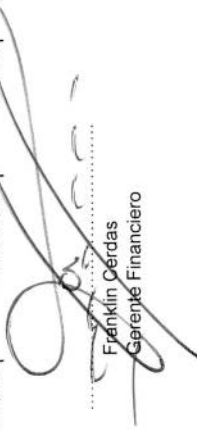
Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Gina Amplee Castro
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 30 de Setiembre del 2009
(Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Setiembre 2009	Agosto 2009	Variación absoluta	Variación relativa	Setiembre 2009	Setiembre 2008	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	6528,362,901	6338,654,217	189,708,684	56.02%	6528,362,901	6353,404,738	174,958,163	49.51%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	238,047,959	212,658,459	25,389,500	11.94%	238,047,959	451,244,678	-213,196,719	-47.25%
Depósitos Garantía de Participación			0	0.00%	0	0	0	#DIV/0!
Valores Negociables	44,814,538,327	40,098,815,108	4,715,723,219	11.76%	44,814,538,327	31,329,450,220	13,485,088,107	43.04%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	408,581,715	9,520,817	399,060,898	0.00%	408,581,715	0	408,581,715	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	693,942,037	306,693,045	387,248,991	126.27%	693,942,037	452,316,933	241,625,103	53.42%
Intereses por cobrar	387,104,891	1,023,531,392	-636,426,501	-62.18%	387,104,891	245,501,359	141,603,532	57.68%
Gastos pagados por anticipado	25,330,251	24,311,431	1,018,821	4.19%	25,330,251	19,217,250	6,113,001	31.81%
Total activo circulante	647,095,908,080	642,014,184,469	5,081,723,611	12.10%	647,095,908,080	632,851,135,179	14,244,772,901	43.36%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	6303,811,624	6251,534,367	52,277,257	20.78%	6303,811,624	6165,851,627	137,959,997	83.18%
Inversiones Permanentes	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	25,895,000	26,145,000	-250,000	-0.96%
Otros Activos	749,569	749,569	0	0.00%	749,569	13,284,675	-12,535,106	-94.36%
TOTAL DE ACTIVOS	647,426,364,273	642,292,363,405	5,134,000,868	12.14%	647,426,364,273	633,056,416,481	14,369,947,792	43.47%
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.	35,464,222,057	31,237,528,412	4,226,693,645	13.53%	35,464,222,057	622,325,148,221	13,139,073,836	58.85%
Cuentas por Pagar, Neto.	519,495,986	306,923,947	212,572,039	69.26%	519,495,986	213,997,133	305,498,853	142.76%
Intereses por Pagar	126,846,294	93,867,708	32,978,586	35.13%	126,846,294	89,728,995	37,117,299	41.37%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	67,946,535	53,726,246	14,220,289	26.47%	67,946,535	24,017,680	43,928,855	182.90%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Periodo	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	227,297,344	149,765,487	77,531,857	51.77%	227,297,344	304,245,718	-76,948,374	-25.29%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	79,904,852	92,929,726	-13,024,874	-14.02%	79,904,852	5,422,119	74,482,733	1373.68%
Provisión para Prestaciones Legales	91,373,949	73,165,458	18,208,491	24.89%	91,373,949	48,506,173	42,867,776	88.38%
Total Pasivos	36,577,087,017	32,007,906,986	4,569,180,031	14.28%	36,577,087,017	23,011,066,039	13,566,020,978	1
Capital Contable								
Capital Social	65,920,000,000	65,920,000,000	0	0.00%	65,920,000,000	65,920,000,000	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-	-27,723,795	-301,374,684	273,650,890	-90.80%	-27,723,795	167,684,233	-195,408,028	-116.53%
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	1,023,489,568	732,319,621	291,169,947	39.76%	1,023,489,568	892,214,308	131,275,260	14.71%
Total Capital Contable	610,849,277,255	610,284,456,418	564,820,837	5.49%	610,849,277,255	610,045,350,441	803,926,814	8.00%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	647,426,364,273	642,292,363,405	5,134,000,868	12.14%	647,426,364,272	633,056,416,480	14,369,947,792	43.47%
Activos Restringidos	641,390,772,150	636,294,576,666	5,096,195,484	14.04%	641,390,772,150	627,127,482,922	14,263,289,228	52.58%
Cuentas de Orden	6479,205,197,262	6452,119,493,730	27,085,703,532	5.99%	6479,205,197,262	544,012,471,093	-64,807,273,831	-11.91%
Exceso (Defecto) Activos, Vrs Pasivos en Dolares	10,613,617	157,622,649	-147,009,032	-93.27%	10,613,617	1,680,421,337	-1,669,807,720	-99.37%


 Oscar Jiménez Ugalde
 Jefe de Contabilidad


 Franklin Cerdas
 Gerente Financiero


 Gina Amplee Castro
 Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de Setiembre del 2009

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	¢95,047,346	¢1,080,445,630
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢12,806,757	¢84,790,969
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢398,289,639	¢3,073,521,469
Ganancia en Venta de Valores		¢57,613,571	¢423,064,322
Diferencias Cambiarias	17.3	¢34,416,985	¢808,177,602
Administración Cartera Seguros Diversos		¢0	¢0
Bonificacion Comisiones Mercado Secundario		¢0	¢0
Ingresos Extraordinarios	14	¢59,905	¢20,015,543
Otros ingresos		¢42,206,021	¢48,519,215
TOTAL INGRESOS		¢640,440,224	¢5,538,534,751
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	272,630,284	¢2,203,788,873
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	18,594,164	¢181,079,413
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	155,284,707	¢1,381,558,689
Diferencial Cambiario	17.3	25,457,574	¢722,535,322
Gastos Extraordinarios	14	0	¢0
Otros Gastos		3,262,582	¢26,082,884
TOTAL GASTOS		¢475,229,311	¢4,515,045,182
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		¢165,210,914	¢1,023,489,568
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	¢0	¢0
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢165,210,914	¢1,023,489,568
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	¢0.028	¢0.173

Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Sra. Gina Ampíee Castr
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 30 de Setiembre del 2009
(Expresado en Colones sin Céntimos)

ACTIVO	Setiembre 2009	Agosto 2009	Variación absoluta	Variación relativa	Setiembre 2009	Setiembre 2008	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	528,362,901	338,654,217	189,708,684	56.02%	528,362,901	353,404,738	174,958,163	49.51%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	238,047,959	212,658,459	25,389,500	11.94%	238,047,959	451,244,678	-213,196,719	-47.25%
Depósitos Garantía de Participación			0	0.00%	0	0	0	#DIV/0!
Valores Negociables	44,814,538,327	40,098,815,108	4,715,723,219	11.76%	44,814,538,327	31,329,450,220	13,485,088,107	43.04%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	408,581,715	9,520,817	399,060,898	0.00%	408,581,715	0	408,581,715	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	693,942,037	306,693,045	387,248,991	126.27%	693,942,037	452,316,933	241,625,103	53.42%
Intereses por cobrar	387,104,891	1,023,531,392	-636,426,501	-62.18%	387,104,891	245,501,359	141,603,532	57.68%
Gastos pagados por anticipado	25,330,251	24,311,431	1,018,821	4.19%	25,330,251	19,217,250	6,113,001	31.81%
Total activo circulante	47,095,908,080	442,014,184,469	5,081,723,611	12.10%	47,095,908,080	32,851,135,179	14,244,772,901	43.36%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	303,811,624	251,534,367	52,277,257	20.78%	303,811,624	165,851,627	137,959,997	83.18%
Inversiones Permanentes	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	25,895,000	26,145,000	-250,000	-0.96%
Otros Activos	749,569	749,569	0	0.00%	749,569	13,284,675	-12,535,106	-94.36%
TOTAL DE ACTIVOS	47,426,364,273	442,292,363,405	5,134,000,868	12.14%	47,426,364,273	33,056,416,481	14,369,947,792	43.47%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Pasivo								
Préstamo por Pagar Corto Plazo al INS	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	35,464,222,057	31,237,528,412	4,226,693,645	13.53%	35,464,222,057	22,325,148,221	13,139,073,836	58.85%
Cuentas por Pagar, Neto.	519,495,986	306,923,947	212,572,039	69.26%	519,495,986	213,997,133	305,498,853	142.76%
Intereses por Pagar	126,846,294	93,867,708	32,978,586	35.13%	126,846,294	89,728,995	37,117,299	41.37%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	67,946,535	53,726,246	14,220,289	26.47%	67,946,535	24,017,680	43,928,855	182.90%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Periodo	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	227,297,344	149,765,487	77,531,857	51.77%	227,297,344	304,245,718	-76,948,374	-25.29%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	79,904,852	92,929,726	-13,024,874	-14.02%	79,904,852	5,422,119	74,482,733	1373.68%
Provisión para Prestaciones Legales	91,373,949	73,165,458	18,208,491	24.89%	91,373,949	48,506,173	42,867,776	88.38%
Total Pasivos	36,577,087,017	32,007,906,986	4,569,180,031	14.28%	36,577,087,017	23,011,066,039	13,566,020,978	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-	-27,723,795	-301,374,684	273,650,890	-90.80%	-27,723,795	167,684,233	-195,408,028	-116.53%
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	1,023,489,568	732,319,621	291,169,947	39.76%	1,023,489,568	892,214,308	131,275,260	14.71%
Total Capital Contable	10,849,277,255	10,284,456,418	564,820,837	5.49%	10,849,277,255	10,045,350,441	803,926,814	8.00%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	47,426,364,273	442,292,363,405	5,134,000,868	12.14%	47,426,364,272	33,056,416,480	14,369,947,792	43.47%
Activos Restringsidos	41,390,772,150	36,294,576,666	5,096,195,484	14.04%	41,390,772,150	27,127,482,922	14,263,289,228	52.58%
Cuentas de Orden	479,205,197,262	452,119,493,730	27,085,703,532	5.99%	479,205,197,262	544,012,471,093	-64,807,273,831	-11.91%
Exceso (Defecto) Activos Yrs Pasivos en Dolares	10,613,617	157,622,649	-147,009,032	-93.27%	10,613,617	1,680,421,337	-1,669,807,720	-99.37%

Oscar Jiménez Ugaldé
Jefe de Contabilidad

Franklin Cerdas
Gerente Financiero

Gina Ampié Castro
Gerente General

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Setiembre del 2009


(Expresado en Colones sin Céntimos)


	Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2007		¢5,461,000,000	¢ 0	¢459,000,000	¢588,374,288	¢681,882,627	¢2,389,499,522	¢9,579,756,437
Incremento de capital								
Incremento de la reserva legal	2k	459,000,000		-459,000,000	¢0	16,813,323	-16,813,323	0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2				-1,453,076,733			0
Utilidad neta							862,129,332	-1,453,076,733
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	9	¢5,920,000,000	¢ 0	¢ 0	(¢864,702,445)	¢698,695,950	¢3,234,815,531	¢8,988,809,036
Incremento de capital								
Incremento de la reserva legal	2k	0		0			0	0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2				836,978,838.00			836,978,838
Utilidad neta							1,023,489,568	0
SALDOS, AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		¢5,920,000,000	¢0	¢0	(¢27,723,607)	¢698,695,950	¢4,258,305,099	¢10,849,277,442

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA, S.A.
FLUJO DE EFECTIVO
AL 30/09/2009

Descripción de la cuenta	Saldo
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	930,944.11
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	205,997.91
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	724,946.20
Flujos de efectivo de las actividades de operación	189,436.38
Resultado del periodo mensual	165,210.91
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	(33,011.48)
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas	(8,959.40)
Pérdida por deterioro de inversiones	(649.19)
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	(6,884.01)
Depreciaciones y amortizaciones	(4,637.33)
Impuestos diferidos y otros impuestos	(11,881.55)
Ingresos devengados no cobrados	-
Gastos devengados no pagados	-
Otros movimientos	-
Variación en los activos (aumento) o disminución	(317,554.92)
Créditos y avances de efectivo	-
Productos por cobrar	(797,149.24)
Cuentas y comisiones por cobrar	17,978.44
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	412,967.17
Otros activos	48,648.71
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	374,791.87
Obligaciones a la vista y a plazo	(58,245.81)
Cuentas por pagar y provisiones	8,373.87
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	404,760.62
Productos por pagar	21,885.20
Otros pasivos	(1,982.01)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	6,396,309.16
Aumento de instrumentos financieros	6,396,309.16
Disminución de instrumentos financieros	-
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	
Otras actividades de inversión	
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(5,860,799.34)
Nuevas obligaciones financieras	(5,860,799.34)
Nuevas obligaciones subordinadas	
Nuevas obligaciones convertibles	
Nuevas obligaciones preferentes	-
Pago de obligaciones	-
Pago de dividendos	
Aportes de capital recibidos en efectivo	
Aportes patrimoniales no capitalizados	
Devolución de aportes patrimoniales	
Otras actividades de financiación	


Oscar Jiménez Ugalde
Jefe de Contabilidad


Franklin Cerdas García
Gerente Financiero


Gina Amplee Castro
Gerente General

1. DOMICILIO, ACTIVIDAD, REGISTROS CONTABLES Y MONEDA

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

El número de trabajadores al 30 de setiembre del 2009 es de 70 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 setiembre 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, equi31 de agosto del 2009 valentes 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

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

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

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

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

En los meses de Enero, Abril, Junio, 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, \$16.301.49, \$6.347.48 y en el mes de Agosto recibimos la suma de \$25.101.00; 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 Setiembre del 2009 asciende a \$ 215.723.20 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 215.723.20, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 30 de Setiembre 2009 Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	Set 2009 Colones	Set 2008
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢416,716,875	¢202,555,045
Cuentas por cobrar	0	0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	252,899,666	0
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	10,332,039	2,918,613
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	100,000	0
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	23,700	0
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢680,072,280	¢205,473,658
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢0
INS- SAFI	7,510,288	2,502,903
INS-Pensiones OPC	2,821,750	415,710
	¢10,332,039	¢2,918,613
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso 584.27		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco \$215,723.20	¢126,040,597	¢136,363,727
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$215,723.20)	-126,040,597	-136,363,727
		0
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother (\$3,317.81)	-¢1,938,498	
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa		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	-8,114,075
		0
Total Cuentas por Cobrar del mes	678,133,782	205,473,658

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 30 de Setiembre 2009 Nota 3b		
DESCRIPCION	Set. 2009	Set.. 2008
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢346,340,584	¢175,986,245
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	40,764,307	69,515,115
	¢387,104,891	¢245,501,359

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A		
Detalle de Gastos Pagados por Anticipado		
Al 30 de Setiembre 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
	Set. 2009	Set. 2008
Polizas de Seguros	¢9,935,781	¢8,232,712
Patente Munucipal	¢4,766,234	3,361,378
Servicio acceso SIBO	¢139,605	1,530,076
Suscripciones	¢290,589	346,925
Servicios Auditores Externos	¢1,500,000	
Solucion correo electronico	¢1,632,396	1,093,314
Capacitación	¢3,811,225	
Seminarios Exonomia C.R.	¢276,667	
Aporte de Sugeval	¢2,251,778	
Mantenimiento Teleware	¢725,975	0
CUOTA BLOOMBERG	¢0	4,652,845
Total Gastos Pagados por adelantado	¢25,330,251	¢19,217,250

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de setiembre 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:

Nota 4b-10 Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 30 de Setiembre 2009				
	Set. 09		Set. 08	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢10,332,039		¢2,918,613
Instituto Nacional de Seguros	¢0		0.00	
INS- SAFI	¢7,510,288		¢2,502,903	
INS-Pensiones OPC	2,821,750		415,710	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢8,075,869		5,826,415
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	18,360		¢46,360	
Departamento de Cobros del INS	271,312		¢683,355	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	7,786,197		5,096,700	
Ingresos Acumulados		¢84,790,969		86,244,664
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)				
Servicios prestados a la SAFI	¢84,790,969		60,642,759	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos	0		25,601,906	
Gastos Acumulados		¢45,206,860		
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)				
Alquileres pagados al INS	¢36,244,972		32,017,007	¢39,200,946
Seguros Pagados al INS	8,961,888		7,183,939	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A		
Detalle de Valores Negociables		
Al 30 de Setiembre 2009		
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	Sep-09	Sep-08
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢3,275,458,000	¢3,672,666,271
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	34,311,439,470	19,139,512,184
Inversiones Propias Fondos de Inversión		0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	240,000,000	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢37,826,897,470	¢22,812,178,455
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢1,689,530	¢2,042,205
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	10,474,968	12,661,962
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	200,000	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢12,364,498	¢14,704,167
Sub-Total de Inversiones Propias	¢45,029,093,951	¢30,404,527,994
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢161,701,835	-¢27,811,650
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-209,240,977	314,793,523
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-22,745	-85,444
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	291,225	-137,326
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢214,555,623	¢171,956,959
Total de Valores Negociables, Neto.	¢44,814,538,328	¢30,576,484,953

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 31-07-2009 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 setiembre 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

Nota 2-C		
Detalle de las Inversiones Permanentes		
Al 30 de Setiembre 2009		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Set. 2009	Set. 2008
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Ver detalle abajo)	¢25,895,000.00	¢26,145,000.00
Valores Negociables	N/A	N/A
Otros	N/A	N/A
Sub-Total	¢25,895,000.00	¢26,145,000.00
Menos :		
Estimación para valuación de Inversiones	N/A	N/A
TOTAL	¢25,895,000.00	¢26,145,000.00
Detalle de las Inversiones en Acciones		
Acciones Club Unión S.A.	¢0.00	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	¢15,000,000.00
Total de Inversión en Acciones	¢25,895,000.00	¢26,145,000.00

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

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

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos Al 30 de Setiembre 2009 Nota 2-d			
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	(¢31,926,471)	¢9,791,121
Vehículos	¢38,622,188	(¢11,456,132)	27,166,056
Equipo de Cómputo	¢186,094,091	(¢99,058,402)	87,035,690
Software	¢0	¢0	38,419,571
Pinturas	¢98,834,931	¢0	98,834,931
Equipo de Comunicación	¢49,102,318	(¢6,538,062)	42,564,256
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢414,371,120	(¢148,979,067)	¢303,811,624

Detalle del Activo Fijo
 Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos
 y Mejoras a la Propiedad Arrendada
 Al 30 de Setiembre del 2008

DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢41,070,219	(¢27,507,411)	¢13,562,808
Vehículos	38,622,188	(¢7,688,542)	30,933,646
Equipo de Cómputo	162,193,638	(¢70,561,185)	91,632,453
Software	4,006,331	(¢1,992,466)	2,013,865
Pinturas	2,109,982	¢0	2,109,982
Equipo de Comunicación	31,505,453	(¢1,782,733)	29,722,721
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢279,507,810	(¢109,532,337)	¢169,975,474

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 Setiembre 2009 Nota N° 6			
DESCRIPCION DE LA CUENTA		Sep-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 30 de Setiembre del 2008			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Depósito Alquiler Club Unión	¢5,078	¢550	2,791,060
Otros Depósitos			749,569
Impuesto de Renta Diferido			¢232,381,165

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Cuentas Por Pagar

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

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de Setiembre 2009 Notas 2i-2j- 7a	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	Set. 2009
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0
Clientes por Operaciones Bursátiles	497,414,943
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	8,075,869
Cheques emitidos pendientes de entrega	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	14,005,174
Total de Cuentas Por Pagar	¢519,495,986
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	18,360
Departamento de Cobros del INS	271,312
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	7,786,197
Total	¢8,075,869

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de Setiembre del 2008	
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢22,325,148,221
Clientes por Operaciones Bursátiles	91,283,191
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	5,826,415
Cheques emitidos pendientes de entrega	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Provisión para pago de Proveedores	3,175,764
Otras Cuentas por Pagar	0
Total de Cuentas Por Pagar	¢22,425,433,592
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	46,360
Departamento de Cobros del INS	683,355
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	5,096,700
Total	¢5,826,415

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Setiembre 2009 Nota 7-b		
DESCRIPCION	Set 2009	Set. 2008
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢120,614,726	¢120,614,726
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	6,231,568	6,231,568
	¢126,846,294	¢126,846,294
B- Comisiones Por Pagar	0.00	0.00

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 30 de Setiembre 2009 Nota 7-c	
DESCRIPCION	Set. 2009
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢7,781,598
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	
Impuesto de Renta de Empleados	5,979,002
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	330,882
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	1,471,713
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	28,541,038
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	31,623,899
	¢67,946,535

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 30 de Setiembre del 2008	
DESCRIPCION	Colones
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢304,808,667
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	0.00
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	140,385.60
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	422,563.49
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	304,245,717.91
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	14,600,287
C-Patente Municipal por Pagar	0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	26,760,563
	¢346,169,517

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Nota 8-A, 8-B Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Setiembre 2009	
DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢17,785,283
Provisión Honorarios	4,589,333
Aportes Gastos Sugeval	5,452,993
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	9,375,000
Provisión pago de Proveedores	29,943,560
Otras	12,758,683
	¢79,904,852
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢9,551,596
Provisión para aguinaldo	58,883,358
Provisión para vacaciones	22,938,995
	¢91,373,949

Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Setiembre del 2008	
DESCRIPCION	Colones
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢5,488,847
Dietas de Junta Directiva	795,518
Aportes Gastos Sugeval	11,351,587
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	4,451,679
Provisión pago Bloomberg	0
Otras	0
	¢64,207,631
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	8,733,463.89
Provisión para aguinaldo	39,772,709.24
Provisión para vacaciones	13,699,720.45

9. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de setiembre 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 Setiembre 2009		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢53,914,890	¢401,190,295
Comisiones Ganadas en Dólares	41,132,456	679,255,336
Total Comisiones Ganadas	¢95,047,346	¢1,080,445,630
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢7,367,203	¢37,238,478
Servicios prestados en Dólares	¢5,439,554	47,552,491
Total Servicios prestados a la SAFI	¢12,806,757	¢84,790,969

Detalle de las Comisiones Ganadas Al 30 de Setiembre del 2008		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢22,832,015	¢472,228,356
Comisiones Ganadas en Dólares	5,086,188	118,528,208
Total Comisiones Ganadas	¢27,918,203	¢590,756,564
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢1,224,860	¢52,231,448
Servicios prestados en Dólares	1,489,701	8,411,311
Total Servicios prestados a la SAFI	¢2,714,562	¢60,642,759

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 30 de Setiembre 2009 Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	18,594,163.75	183,825,095.77
Comisiones pagadas a BNV	¢18,653,415	174,648,233
Comisiones de Custodia	-¢59,251	9,176,863
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢17,817,352	¢238,539,124
Gastos del Personal	95,197,234	808,506,880
Amortizaciones y Depreciaciones	4,637,330	37,532,221
Gastos por Provisiones	6,884,012	56,099,254
Servicios Públicos	846,814	7,383,429
Gastos por Servicios Externos	4,777,225	63,072,398
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	385,668	4,364,697
Impuestos Locales	1,778,343	14,307,703
Gastos de Infraestructura	8,881,253	58,811,215
Aportes Gastos Sugeval	3,750,593	34,592,529
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	5,109,616	30,640,573
Gastos Generales	5,219,267	24,897,002
Total Gastos Grales y Administrativos	¢155,284,707	¢1,378,747,027
Otros Gastos	3,262,582	26,082,884

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 30 de Setiembre del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV		
Comisiones pagadas a BNV	¢14,869,919	¢176,842,831
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	6,361,154.48	103,946,060.80
Gastos del Personal	74,576,663.01	598,877,235.92
Amortizaciones y Depreciaciones	3,839,154.84	29,877,653.08
Gastos por Provisiones	3,935,571.16	27,939,958.15
Servicios Públicos	805,647.03	8,690,635.17
Gastos por Servicios Externos	2,904,700.61	53,895,042.17
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	1,596,814.07	6,991,434.44
Impuestos Locales	1,153,031.13	10,523,865.68
Gastos de Infraestructura	6,712,930.42	51,471,599.93
Aportes Gastos Sugeval	-	16,328,737.61
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	(568,655.23)	26,760,562.64
Gastos Generales	6,095,496.68	41,347,867.96
Total Gastos Grales y Administrativos	107412508.2	976,650,653.55

12. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Setiembre 2009 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢250,248,277	¢1,892,592,415
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢738,280	¢55,685,332
Primas sobre Valores Negociables	¢21,643,728	255,511,051
TOTAL	¢272,630,284	¢2,203,788,797

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Setiembre del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢150,951,769	¢569,911,353
Pérdida en Venta de Op. Propias	0	¢0
Primas sobre Valores Negociables	35,316,855	236,123,771
TOTAL	186,268,625	806,035,124

13. GASTOS SISTEMA DE ANOTACION EN CUENTA

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C.) Al 30 de Setiembre 2009		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Servicios de Simpe y SAC	¢1,647,896	¢15,484,658
Movimientos de efectivo	0	
TOTAL	¢1,647,896	¢15,484,658

Detalle de los Gastos Sistema Anotación en Cuenta (SIMPE - S.A.C.) Al 30 de Setiembre del 2008		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Servicios de Simpe y SAC	¢1,557,416	¢11,040,173

14. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 30 de Setiembre 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
a.3 El 05/07-2009 se recibieron \$ 25.101.40 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$25.101.403 * TC ¢ 581.55)	14,597,719.17
Total Ingresos Extraordinarios	¢18,089,341

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios Al 30 de Setiembre 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
a.3 El 09-07-2008 se recibieron \$ 16.301.49 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$16.301.49 * TC ¢ 516.34)	8,417,111.35

15. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢1.023.489.568
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	<u>¢5,920,000,000</u>
Utilidad neta por acción	¢ 0.173

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Setiembre 2009 Notas 16.1		
DESCRIPCION	Set. 2009	Set. 2008
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	238,047,959.07	¢249,218,901
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	126,244,325	136,363,726
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	40,369,855,619	26,046,619,748
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	408,581,715	451,244,678
Impuesto de Renta Diferido	239,178,889	232,381,165
Depósitos en garantía	749,569	¢3,540,629
Depósitos en garantía Club Unión	¢0	
Otros	<u>749,568.71</u>	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	<u>¢41,390,772,150</u>	<u>¢22,615,355,180</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 Setiembre 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, \$142,358.53B y \$19.763.75,\$7.501.57,\$16.301.49, \$6.347.48 Y \$25.101,00 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 SETIEMBRE del 2009 sciende a \$ 215.723.20 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 215.723.20, 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 Setiembre 2009 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	Set. 2009	Set. 2008
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	872,161.73	¢1,266,109
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	241,162,552.31	267,321,412
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	6,506,967.24	7,726,696
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	1,967,738.14	11,509,617
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	2,310,362.41	881,985
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	260,137,283.25	61,973,043
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	3,753,502.64	1,128,584
Total Bancos				¢516,710,568	¢351,807,447
Saldo en Caja (Detalle abajo)				4,116,709	500,000
Total Caja y bancos				¢520,827,277	¢352,307,447
Detalle del Saldo en Caja				¢3,616,709	¢1,111,394
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢0	¢0
Títulos valores por depositar				¢0	¢109,586
Valores en Tránsito				¢0	¢0
Caja General				500,000	26,774
Detalle del Saldo en Caja				4,116,709	1,247,753

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

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

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Setiembre 2009 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢582.49	T.C. \$ Venta ¢593.74 Cifras en Colones	Ganancia o perdida
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.	
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	¢365,994,138	\$628,327	¢373,062,815	¢ 7,068,677.66
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	238,047,959	408,673	242,645,531	¢ 4,597,571.70
Valores Negociables	7,358,583,667	12,632,979	7,500,704,676	¢ 142,121,008.53
Cuentas por Cobrar	395,789,612	679,479	403,433,749	¢ 7,644,136.61
Cuentas por Cobrar BNV	19,519,211	33,510	19,896,198	¢ 376,986.94
Intereses por Cobrar	40,764,307	69,983	41,551,614	¢ 787,307.00
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	¢ -
Depósitos en Garantía	0	0	0	¢ -
Otros Activos en Dólares	(3,236,052)	-5,556	(3,298,552)	¢ (62,499.94)
Sub-Total Activos	¢8,415,462,842	\$14,447,395	\$8,577,996,030	¢ 162,533,188.50
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢8,107,467,852	\$13,918,639	¢8,264,052,538	¢ 156,584,685.30
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	6,231,568	10,698	6,351,922	¢ 120,354.23
Cuentas por Pagar Clientes	257,380,919	441,863	262,351,880	¢ 4,970,961.46
Otras Cuentas por Pagar	32,547,200	55,876	33,175,804	¢ 628,604.77
Intereses por Pagar	0	0	0	¢ -
Otros Pasivos en Dólares	1,221,686	2,097	1,245,282	¢ 23,595.21
Sub-Total Pasivos	¢8,404,849,225	\$14,429,173	\$8,567,177,426	¢ 162,328,200.97
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢10,613,617	\$18,221	¢10,818,604	¢ 204,987.53

16-4. Cálculo del Impuesto sobre la Renta.

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

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.		
Cálculo del Impuesto de Renta		
Al 30 de Setiembre 2009		
INGRESOS FINANCIEROS `POR DISPONIBILIDAD		14,661,930.68
INGRESOS FINANCIEROS `POR DISPONIBILIDAD POR INVERSIONES EN INST FINACN		2,508,329,012
Intereses ganados sobre Inversiones Cartera Propia	2,394,230,169.39	
Dividendos ganados sobre Inversión en Acciones Cartera Propia	-	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Recompras	3,507,298	
Rendimientos ganados sobre Inversiones en Mercado de Liquidez		2,094,515
Rendimientos sobre Inversiones en Fondos de Inversión	110,591,545	
Productos por inversiones en entidades financieras del Exterior		41,519,719
Descuentos ganados sobre Inversiones		506,065,258
Otros Ingresos Financieros (Ganancias por diferencial cambiario y venta de títulos valores)		1,145,201,570
DISMINUCION DE PROVISIONES		60,209,341
COMISIONES POR SERVICIOS		1,080,445,630
INGRESOS POR CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS		86,043,391
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		93,113,086
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		-
Total de Ingresos		¢5,537,683,454
GASTOS		
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS		¢13,896,827
GASTOS FINANCIEROS POR CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		¢1,878,695,588
PÉRDIDAS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UNIDADES DE DESARROLLO (UD)		¢715,706,986
OTROS GASTOS FINANCIEROS (Pérdida en Títulos Valores y Primas sobre valores negociables)		¢311,196,382
COMISIONES POR SERVICIOS		¢422,364,220
GASTOS POR PROVISIONES		¢65,980
CARGOS BIENES DIVERSOS		¢56,099,254
GASTOS DE CAMBIO Y ARBITRAJE DE DIVISAS		¢6,828,336
OTROS GASTOS OPERATIVOS		¢40,390,587
GASTOS DEL PERSONAL		¢808,506,880
GASTOS SERVICIOS EXTERNOS		¢63,072,398
GASTOS DE MOVILIDAD Y COMUNICACIONES		¢14,550,162
GASTOS DE INFRAESTRUCTURA		¢86,281,413
GASTOS GENERALES		¢66,749,519
PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		¢30,640,573
Total de Gastos		¢4,515,045,106
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS		¢1,022,638,348
Menos :		
Ingresos no gravables		(2,508,329,012)
Más :		
Gastos no Deducibles		850,967,140
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTARIA ANTES DE IMPUESTO		(¢634,723,525)
IMPUESTO DE RENTA	30.00%	¢0.00
UTILIDAD NETA DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO RENTA		¢1,022,638,348

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 setiembre 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 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 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 agosto 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 mini devaluaciones 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

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

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.