

INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.

Estados Financieros Trimestrales Intermedios No Auditados

Al 30 de Marzo del 2010

**Balance General
Estado de Resultados
Estado Cambios Patrimonio Neto
Estado Flujos de Efectivo
Notas a los estados financieros**

I Trimestre Periodo 2010

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A. BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO Al 31 de Marzo del 2010 (Expresado en Colones sin Céntimos)				
	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
Activo Circulante				
Efectivo en caja, bancos y depósitos	₡968,522,577	₡431,596,345	₡536,926,233	124.40%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	₡289,585,040	₡231,772,333	57,812,708	24.94%
Depósitos Garantía de Participación	₡0	₡0	₡0	0.00%
Valores Negociables	₡37,650,049,020	₡36,305,722,306	1,344,326,713	3.70%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	₡446,202,739	₡275,503,977	170,698,762	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	₡341,789,849	₡388,196,217	-46,406,368	-11.95%
Intereses por cobrar	₡259,195,248	₡307,497,373	-48,302,124	-15.71%
Gastos pagados por anticipado	₡17,357,411	₡53,728,285	-36,370,874	-67.69%
Total activo circulante	₡39,972,701,885	₡37,994,016,836	₡1,978,685,050	5.21%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	₡344,778,978	₡180,440,041	₡164,338,937	91.08%
Inversiones Permanentes	₡25,895,000	₡26,145,000	-250,000	-0.96%
Otros Activos	₡1,687,069	₡749,569	937,500	125.07%
TOTAL DE ACTIVOS	₡40,345,062,932	₡38,201,351,445	₡2,143,711,487	5.61%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo				
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	₡27,145,763,913	₡28,415,104,858	-₡1,269,340,946	-4.47%
Cuentas por Pagar, Neto.	₡339,755,139	₡246,439,375	₡93,315,763	37.87%
Intereses por Pagar	₡60,757,715	₡92,772,134	-₡32,014,419	-34.51%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	₡79,875,173	₡32,559,023	₡47,316,150	145.32%
Impuesto de Renta sobre Utilidades del Período	₡0	₡0	₡0	0.00%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	₡184,543,094	₡50,981,761	₡133,561,333	261.98%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	₡167,810,629	₡61,225,312	₡106,585,317	174.09%
Provisión para Prestaciones Legales	₡60,031,407	₡36,978,387	₡23,053,020	62.34%
Total Pasivos	₡28,038,537,069	₡28,936,060,852	(897,523,782)	75724.12%
Capital Contable				
Capital Social	₡5,920,000,000	₡5,920,000,000	₡0	0.00%
Aportes Patrimoniales No Capitalizados	₡0	₡0	₡0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-₡147,011,126	-₡712,825,784	₡565,814,657	-79.38%
Reserva legal	₡786,729,195	₡698,695,950	₡88,033,245	12.60%
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores	₡4,907,447,187	₡3,234,815,531	₡1,672,631,656	51.71%
Utilidades acumuladas Período Actual	₡839,360,606	₡124,604,895	₡714,755,711	573.62%
Total Capital Contable	₡12,306,525,861	₡9,265,290,592	₡12,181,920,966	559%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	₡40,345,062,930	₡38,201,351,445	₡2,143,711,485	5.61%
Activos Restringidos	₡31,831,375,736	₡33,621,422,357	-₡1,790,046,622	-5.32%
Cuentas de Orden	₡414,244,924,702	₡753,642,113,664	-₡339,397,188,962	-45.03%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	₡17,088,121	₡147,257,858	-₡130,169,736	-88.40%

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Al 31 de Marzo del 2010

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	ACUMULADO ANUAL			
	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:				
Comisiones Ganadas	₡623,887,170	₡210,914,482	₡412,972,688	195.80%
Servicios prestados a la SAFI	₡32,748,024	15,761,274	16,986,750	107.78%
Intereses, Descuentos y Dividendos	₡1,027,957,459	910,431,167	117,526,292	12.91%
Ganancia en Venta de Valores	₡410,834,697	77,719,948	333,114,749	428.61%
Diferencias Cambiarias	₡426,455,374	251,868,121	174,587,253	69.32%
Ingresos Extraordinarios	₡7,006,611	2,230,067	4,776,545	214.19%
Otros ingresos	₡1,635,783	4,557,716	-2,921,933	100.00%
TOTAL INGRESOS	₡2,530,525,119	₡1,473,482,774	₡1,057,042,345	71.74%
GASTOS:				
Gastos Financieros	₡575,163,867	₡668,331,941	-₡93,168,074	-13.94%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	₡90,258,273	57,026,770	33,231,503	58.27%
Gastos Generales y Administrativos	₡579,770,248	389,116,147	190,654,101	49.00%
Diferencial Cambiario	₡423,643,785	226,781,767	196,862,018	86.81%
Otros Gastos	₡13,187,459	7,621,256	5,566,203	100.00%
TOTAL GASTOS	₡1,682,023,632	₡1,348,877,881	₡333,145,751	24.70%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	₡848,501,487	₡124,604,893	₡723,896,594	580.95%
Impuesto sobre la Renta	₡9,140,881	₡0	₡9,140,881	0.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIOD	₡839,360,606	₡124,604,893	₡714,755,713	573.62%

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo del 2010

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2008		€5,920,000,000	(€864,702,445)	€698,695,950	€3,234,815,531	€8,988,809,036
Incremento de capital			0			-
Incremento de la reserva legal	2k			88,033,433.03		88,033,433.03
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2		1,012,726,549.77			1,012,726,549.77
Utilidad neta				1,672,631,655.60		1,672,631,655.60
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	9	€5,920,000,000	€148,024,105	€786,729,383	€4,907,447,187	€11,762,200,674
Incremento de capital			0		0	0
Incremento de la reserva legal	2k			0		0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2		(295,035,418.13)			-295,035,418
Utilidad neta				839,360,606		839,360,606
SALDOS, AL 31 DE MARZO DEL 2009		€5,920,000,000	(€147,011,313)	€786,729,383	€5,746,807,792	€12,306,525,862

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A. Flujo de Efectivo Comparativo Al 31 de Marzo del 2010 (Expresado en Colones sin Céntimos)		
	Mar-10	Mar-09
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	968,522.58	707,100.31
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	911,136.79	115,324.20
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	57,385.79	591,776.11
Flujos de efectivo de las actividades de operación	-380,458.53	691,628.87
Resultado del periodo mensual	191,199.86	59,624.27
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	231,410.73	298,334.38
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas	-4,878.42	
Pérdida por deterioro de inversiones	-609.48	
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	.00	
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	-5,486.25	-3,486.13
Depreciaciones y amortizaciones	-5,162.12	-3,676.22
Impuestos diferidos y otros impuestos	247,547.00	305,496.73
Ingresos devengados no cobrados	.00	
Gastos devengados no pagados	.00	.00
Otros movimientos	.00	.00
Variación en los activos (aumento) o disminución	-918,720.15	542,986.87
Créditos y avances de efectivo	.00	.00
Productos por cobrar	-1,060,383.66	537,780.72
Cuentas y comisiones por cobrar	82,234.29	-19,218.69
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	39,623.80	-8,536.44
Otros activos	19,805.42	32,961.28
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	115,651.03	-209,316.65
Obligaciones a la vista y a plazo	.00	-414,990.46
Cuentas por pagar y provisiones	68,423.00	-25,390.98
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	35,321.92	199,869.19
Productos por pagar	27,950.76	15,805.60
Otros pasivos	-16,044.65	15,390.00
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-2,089,569.33	2,331,485.27
Aumento de instrumentos financieros	.00	2,330,719.13
Disminución de instrumentos financieros	-2,098,054.96	.00
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	8,485.63	766.14
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	.00	
Otras actividades de inversión		
Flujos de efectivo por actividades de financiación	2,527,413.65	-2,431,338.03
Nuevas obligaciones financieras	2,527,413.65	-2,431,338.03
Nuevas obligaciones subordinadas		
Nuevas obligaciones convertibles		
Nuevas obligaciones preferentes	.00	
Pago de obligaciones	.00	.00
Pago de dividendos		
Aportes de capital recibidos en efectivo		
Aportes patrimoniales no capitalizados		
Devolución de aportes patrimoniales		
Otras actividades de financiación		

Nota 1

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 (costarricense), moneda oficial.

La dirección del sitio Web es www.insvalores.com

El puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El detalle de las compañías que integran el grupo de interés económico al que pertenece Puesto es el siguiente:

Compañía	Descripción
Instituto Nacional de Seguros (INS)	Accionista 100% de participación
INS-Pensiones, S.A.	Subsidiaria del INS
INS Inversiones Sociedad de Fondos de Inversión, S.A	Subsidiaria del INS

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus reformas y es supervisado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En sesión ordinaria 8802 celebrada el 11 de diciembre del 2006 de Junta Directiva del INS, constituida en asamblea de accionistas del Puesto se acordó modificar el pacto constitutivo para que en adelante la razón social deje de ser INS Bancréxito Valores Puesto de Bolsa, S.A. y en su lugar se consigne

Nota 2

b

Principales políticas contables

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL, que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEVAL, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

Las diferencias más importantes entre las NIIF y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

No existen variaciones significativas en cuanto a las políticas contables con respecto al último Estados Financiero Auditado, ni variaciones significativas con respecto al último trimestre. Tampoco hay montos significativos registras en las partidas de "Otros" que significancia relativa.

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha emitido normativa tiene por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante *NIF*) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones *SIC* y *CNIF*), considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

Dicha normativa establece tratamientos especiales para distintas partidas. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIF.

Asimismo la presentación de los estados financieros de **INS Valores, S.A.** difiere del formato establecido por la NIC 1.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

La Norma Internacional de Contabilidad 16, permite a la entidad elegir entre el método del costo o el método de revaluación para valorar sus activos Propiedades, Planta y Equipo, mientras que el CONASSIF exige que los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor.

El CONASSIF permite la revaluación de activos mediante el índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) y que al menos cada cinco años se realice un peritaje por un profesional independiente. La Norma requiere que la revaluación de activos se efectúe mediante la tasación por avalúo de los bienes.

La SUGEF permite a los bancos del estado el capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIF. Asimismo, en caso de requerir registrar un deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se deberá incluir en resultados cuando lo requerido por la NIC 36 era disminuir el superávit por reevaluación.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecida por SUGEF permiten el que cese el registro de la depreciación en los activos en desuso.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamiento

La NIC 17 ha eliminado la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento.

Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo. La SUGEF ha permitido diferir el exceso del neto entre el ingreso por comisiones con el gasto producido para generar esas comisiones.

Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen principios relacionados al control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos del 25% de participación o no requerir la consolidación con más del 25% de participación, esto dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

Según la Superintendencia en los estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias que están incluidas en los estados financieros consolidados deben ser contabilizadas utilizando el método de participación, según se describe en la NIC 28, lo cual se aparta de lo establecido por la NIC 27, que establece que las inversiones en subsidiarias se deben mantener al costo.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

b. Políticas contables

b.1 Moneda funcional y transacciones en monedas extranjeras - Los registros contables del Puesto se llevan en colones costarricenses, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa misma moneda. Las transacciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio y vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas en el ajuste periódico y liquidación final de los saldos en monedas extranjeras son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los tipos de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢558.67 y ¢550.08 respectivamente.

b.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante

la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de diciembre del 2009, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ₡558.67 y ₡571.81 para la compra y venta de divisas, respectivamente (al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció ₡550.08 y ₡560.85 para la compra y venta de divisas, respectivamente).

b.3 Uso de estimaciones - Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.4 Efectivo y Equivalentes de efectivo - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

b.5 Inversiones en valores - La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la PIPCA. El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta de patrimonio. Sin embargo cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se desee mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registran en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado. La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Puesto no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

b.6 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.

b.7 Amortización de primas y descuentos - La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método de interés efectivo.

b.8 Inversiones permanentes - el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

b.9 Cuentas y contratos por cobrar- las cuentas y contratos por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a la CEVAL por vencimientos de títulos valores.

b.10 Estimaciones para cuentas por cobrar de dudoso cobro- el Puesto sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

b.11 Gastos pagados por adelantado- Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

b.12 Vehículos, mobiliario y equipo - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).

b.13 Prestaciones legales - Mensualmente se traspasa 5,33% y del 3% sobre los salarios pagados, a la Asociación Solidarista de Empleados y a las operadoras de pensiones, respectivamente. Cualquier diferencia para cumplir con la obligación por prestaciones legales se reconoce como gasto en el momento que se incurre.

b.14 Vacaciones - Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.

b.15 Reconocimiento de los ingresos - Las comisiones surge sobre servicios bursátiles provistos por el Puesto incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de recompra, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores. 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.

b.16 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 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 sobre la Renta. El gasto por impuesto de patente municipal se registra en el año en que se realiza el desembolso determinado con base en los ingresos del año inmediato anterior.

b.17 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.

b.18 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 sobre la base de devengado.

b.19 Reserva legal - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar el 20% del capital social, de conformidad con lo establecido por la Ley número 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio de 1990).

b.20 Uso de Estimaciones- 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.

b21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre 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 las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, 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 contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto 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.

b.22 Impuesto sobre la renta - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se carga a los resultados y se accredita a una cuenta de pasivo.

b.23 Deterioro en el valor de los activos - Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.24 Impuestos diferidos - El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El

impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleven a realizar.

b.25 Período fiscal - El Puesto opera con el período fiscal del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.26 Cambio de la Estructura del Catálogo Contable - Por acuerdo emitido por el CONASSIF durante el periodo 2008, las entidades financieras cambiaron el Manual de Cuentas utilizado hasta el 31 de diciembre del 2007. A partir del 01 de enero del 2008, las entidades adoptaron el Manual de Cuentas Homologado, por lo tanto para efectos de comparación de estados financieros se reclasificaron algunas partidas en los mismos estados financieros del periodo 2007.

3. CUENTAS E INTERESES POR COBRAR

3-A. CUENTAS POR COBRAR

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.
Al 31 de Marzo del 2010
Nota 3a

DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	31/3/10 Colones	31/3/09 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢13,906,982
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢42,163,132	¢15,831,794
Cuentas por cobrar	0	2,544,092
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	262,604,844	369,140,233
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	6,874,123	0
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	0	41,840
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	275,503,977
Otras Cuentas por Cobrar	33,704,132	638,381
Cuentas por Cobrar - Neto-.	¢345,346,231	¢663,700,318
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢0
INS- SAFI	5,603,784	2,361,871
INS-Pensiones OPC	1,270,340	182,221
	¢6,874,123	¢2,544,092
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos	555	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$206,778.18	¢114,761,890
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$206,778.18)	-114,761,890
		0.39
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	(\$9,999.88)	-¢5,549,933
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa		
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.		8,114,075
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa (100%	-8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	339,796,298	663,700,318

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

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

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

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

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00 , \$ 318,419.93, \$ 50,491.30, \$ 10,675.31,y \$ 162,437.80, \$ 24,957.14, \$142,358.53 y \$19.763.75, \$7.501.57, \$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 31 de diciembre del 2009 asciende a \$ 216.732.18 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 216.732.18, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar

Al 31 de Marzo del 2010

Nota 3b

DESCRIPCION	31/3/10	31/3/09
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	₡246,022,434	₡245,877,007
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	13,172,814	61,620,366
	₡259,195,248	₡307,497,373

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
Nota 4-A
**Detalle de Gastos Pagados por Anticipado
Al 31 de Marzo del 2010**

DESCRIPCION DE LA CUENTA	31/3/10	28/3/09
Polizas de Seguros	₡8,226,546	₡7,048,750
Patente Municipal	₡4,766,234	4,481,838
Servicio acceso SIBO	₡0	417,293
Suscripciones	₡87,500	298,780
Servicios Auditores Externos	₡0	
Solucion correo electronico	₡1,282,597	0
Capacitación	₡2,994,534	0
Seminarios Exonomia C.R.	₡0	
Aporte de Sugeval	₡0	0
Mantenimiento Teleware	₡0	0
Otros diferidos	₡0	41,481,625
Total Gastos Pagados por adelantado	₡17,357,411	₡53,728,286

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo del 2010, 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 31 de Marzo del 2010				
		28/3/10	Mar. 2009	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones	Colones	
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		₡6,874,123	0.00	₡2,544,092
Instituto Nacional de Seguros	₡0			
INS- SAFI	₡5,603,784		₡2,361,871	₡9,810,388
INS-Pensiones OPC	1,270,340		182,221	853,232
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		₡24,735,636	₡0	4,851,022
INS- SAFI	₡0			
INS-Pensiones OPC	56,040		₡28,360	
Departamento de Cobros del INS	327,876		₡386,730	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	24,351,720		4,435,932	
Ingresos Acumulados		₡32,748,024		15,761,274
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)	₡32,748,024		15,761,274	
Servicios prestados a la SAFI	0		0	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos				
Gastos Acumulados		₡21,127,539	₡14,487,855	17,774,393.81
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)	₡17,459,937			
Alquileres pagados al INS	3,667,602			
Seguros Pagados al INS			3,286,539	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A Detalle de Valores Negociables Al 31 de Marzo del 2010		
		518.51
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	31/3/10	31/3/09
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡27,374,249,231	₡1,320,986,146
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	6,113,946,911	25,169,598,955
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	₡33,488,196,142	₡26,490,585,101
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡1,771,436	₡4,200,391
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	6,811,824	15,201,597
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	200,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	₡8,583,260	₡19,601,987
Sub-Total de Inversiones Propias	₡37,938,702,231	₡37,436,726,937
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-₡74,077,992	-₡27,149,860
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-95,345,733	-905,698,435
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-8,793	-153,168
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-221,153	-201,684
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-₡288,653,244	-₡1,131,004,634
Total de Valores Negociables, Neto.	₡37,650,048,987	₡36,305,722,303

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 31-12-2009 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 31 de Marzo del 2010		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	31/3/10	31/3/09
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 31 de diciembre del 2009 se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo			
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos			
Al 31 de Marzo del 2010			
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	₡42,960,592	₡32,786,199	₡10,174,393
Vehículos	₡38,622,188	₡13,387,241	₡25,234,947
Equipo de Cómputo	₡190,482,950	₡113,445,309	₡77,037,641
Software	₡61,333,879	₡22,841,335	₡38,492,544
Pinturas	₡146,245,920	₡0	₡146,245,920
Equipo de Comunicación	₡56,608,578	₡9,015,045	₡47,593,533
Otros	0	₡0	₡0
TOTAL	₡536,254,107	₡191,475,129	₡344,778,978

Detalle del Activo Fijo
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos
y Mejoras a la Propiedad Arrendada
Al 31 de Marzo 2009

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

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 31 de Marzo del 2010
Nota N° 6

DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Otros Depósitos			₡1,687,069
Impuesto de Renta Diferido			0
TOTAL			₡1,687,069

Detalle de Otros Activos
Al 31 de Marzo 2009

DESCRIPCION DE LA CUENTA			
			Mar. 2009
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Otros Depósitos			₡749,569
TOTAL			749,569

7. CUENTAS E INTERESES POR PAGAR
7-A. Cuentas Por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar
Al 31 de Marzo del 2010
Notas 2i-2j- 7a
DESCRIPCION DE LA CUENTA
28/03/2010
A: CUENTAS POR PAGAR

Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0
Clientes por Operaciones Bursátiles	290,645,600
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	24,735,636
Cheques emitidos pendientes de entrega	2,105,115
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	22,268,788
Total de Cuentas Por Pagar	¢339,755,139

B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas

INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	56,040
Departamento de Cobros del INS	327,876
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	24,351,720
Total	¢24,735,636

Detalle de las Cuentas por Pagar
Al 31 de Marzo 2009
DESCRIPCION DE LA CUENTA
Mar. 2009
A: CUENTAS POR PAGAR

Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢28,215,108,014
Clientes por Operaciones Bursátiles	211,595,495
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	199,996,845
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	4,851,022
Cheques emitidos pendientes de entrega	6,362,667
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	23,630,191
Total de Cuentas Por Pagar	¢28,661,544,233

B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas

INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	28,360
Departamento de Cobros del INS	386,730
Instituto Nacuinal de Seguros (Espacio Físico)	4,435,932
Total	¢4,851,022

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de Marzo del 2010 Nota 7-b		
DESCRIPCION	28/2/10	Mar. 2009
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	₡58,270,635	₡73,845,866
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	2,487,080	18,926,269
	₡60,757,715	₡92,772,134
B- Comisiones Por Pagar	31,292,237.70	0.00

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas
Al 31 de Marzo del 2010
Nota 7-c

DESCRIPCION	28/3/10
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	₡18,292,851
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	₡9,140,881
Impuesto de Renta de Empleados	8,503,657
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	393,750
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	254,563
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	36,392,608
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	25,189,713
	₡79,875,173

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas
Al 31 de Marzo 2009

DESCRIPCION		
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		₡4,763,523
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período		
Impuesto de Renta de Empleados		₡3,832,779
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos		370588.24
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores		560155.51
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		22,892,064
C-Patente Municipal por Pagar		0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		4,903,436
		₡32,559,023

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES
Nota 8-A, 8-B
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 31 de Marzo del 2010

DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	₡31,292,238
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	22,365,268
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	64,204,020
Provisión pago de Proveedores	0
Otras	49,949,103
	₡167,810,629
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	₡13,823,867
Provisión para aguinaldo	29,070,410
Provisión para vacaciones	17,137,130
TOTAL PROVISIONES	₡60,031,407

Nota 8
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 31 de Marzo 2009

DESCRIPCION	Mar. 2009
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	₡2,100,000
Dietas de Junta Directiva	2,100,000
Aportes Gastos Sugeval	8,000,000
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	4,150,000
Provisión pago de Proveedores	2,755,312
Otras	0
	₡61,225,312
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones	

Legales		
Provisión para Prestaciones Legales		₡5,211,790
Provisión para aguinaldo		20,146,085
Provisión para vacaciones		11,620,512
		₡36,978,387

9. CAPITAL SOCIAL

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

10. COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Detalle de las Comisiones Ganadas
Al 31 de Marzo del 2010

Nota 10, 4b

DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡80,609,249	₡317,102,056
Comisiones Ganadas en Dólares	122,044,791	306,785,114
Total Comisiones Ganadas	₡202,654,040	₡623,887,170

Detalle de los servicios prestados a la SAFI

Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	₡5,051,100	₡16,853,250
Servicios prestados en Dólares	₡5,923,135	15,894,775
Total Servicios prestados a la SAFI	₡10,974,235	₡32,748,024

Detalle de las Comisiones Ganadas
Al 31 de Marzo 2009

DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡28,984,421	₡98,956,843
Comisiones Ganadas en Dólares	62,022,189	111,957,638
Total Comisiones Ganadas	₡91,006,610	₡210,914,482

Detalle de los servicios prestados a la SAFI

Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	₡2,246,862	₡5,741,406
Servicios prestados en Dólares	₡2,614,688	5,158,318
Total Servicios prestados a la SAFI	₡4,861,550	₡10,899,724

**11. GASTOS GENERALES Y
ADMINISTRATIVOS**

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos
Al 31 de Marzo del 2010
Nota 2h, 11

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	30,103,501.67	90,258,272.74
Comisiones pagadas a BNV	¢28,272,492	86,660,134
Comisiones de Custodia	¢1,831,010	3,598,139
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢32,261,562	¢107,607,839
Gastos del Personal	110,566,491	315,472,795
Amortizaciones y Depreciaciones	5,162,117	15,100,949
Gastos por Provisiones	5,486,254	18,141,179
Servicios Públicos	1,042,839	3,268,818
Gastos por Servicios Externos	6,532,399	22,803,769
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	504,216	1,467,692
Impuestos Locales	1,588,745	4,766,234
Gastos de Infraestructura	8,101,867	23,333,900
Aportes Gastos Sugeval	3,500,000	10,500,000
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	5,463,078	25,266,572
Gastos Generales	12,771,782	32,040,502
Total Gastos Giales y Administrativos	¢192,981,348	¢579,770,248
Otros Gastos	4,108,056	13,187,459

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos
Al 31 de Marzo 2009

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

12. GASTOS FINANCIEROS
Detalle de los Gastos Financieros
Al 31 de Marzo del 2010
Nota 2h-12

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	₡176,755,654	₡513,913,655
Pérdida en Venta de Op. Propias	₡916,352	₡2,153,761
Primas sobre Valores Negociables	₡19,820,845	59,096,451
TOTAL	₡197,492,851	₡575,163,867

Detalle de los Gastos Financieros
Al 31 de Marzo 2009

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

13. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

**Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios
Al 31 de Marzo del 2010**

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 31 de Marzo 2009**

Colones

A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios

a.2 El 6-01-200 se recibieron \$ 6.347.48 como pago parcial de la deuda de REFCO.

recibido. (\$6.347.48 * TC ¢ 550.08)	3,491,621.80
--	--------------

Total Ingresos Extraordinarios	3,491,621.80
---------------------------------------	---------------------

14. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	₡ 401.340.836
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	₡5,920,000,000
Utilidad neta por acción	₡ 0.06

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS
17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 31 de Marzo del 2010 Notas 16.1		
DESCRIPCION	28/3/10	Mar. 2009
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	289,585,040.23	231,772,332.71
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	39,897,872	135,044,705
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	30,798,341,079	32,613,759,174
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	446,202,739	275,503,977
Impuesto de Renta Diferido	247,547,862	356,478,524
Depósitos en garantía	1,687,069	749,569
Depósitos en garantía Club Unión	₡0	
Otros	1,687,068.71	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡31,831,375,736	₡33,621,422,357

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

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

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

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

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto,, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00, \$ 318,419.93, \$50,491.30, \$10,675.31,y \$162,437.80, \$24,957.14, \$142,358.53B 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 31 de marzo del 2010 asciende a \$ 206.778.18 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 206.778.18, 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 31 de Marzo del 2010 Nota 2a, 16.2						
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	28/3/10	28/3/09	
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	216,817.32	¢1,368,892	
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	391,086,417.72	19,222,951	
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0	
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0	
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	6,759,024.56	2,621,799	
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	472,924,434.53	2,003,867	
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	7,419.88	1,124,606	
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	56,076,249.82	31,091,440	
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	29,447,030.89	8,699,100	
Total Bancos				¢956,517,395	¢66,132,655	
Saldo en Caja (Detalle abajo)				12,005,183	2,207,468	
Total Caja y bancos				¢968,522,577	¢68,340,123	
 Detalle del Saldo en Caja						
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢11,505,183	¢1,707,468	
Títulos valores por depositar				¢0	0	
Valores en Tránsito				¢0	0	
Caja General				¢0	0	
				500,000	500,000	
 Detalle del Saldo en Caja				12,005,183	2,207,468	

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos
Denominados en Moneda Extranjera
Al 31 de Marzo del 2010
Nota 16.3

Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ₡518.51	T.C. \$ Venta ₡528.00
		Uso Interno	Cifras en Colones Normativa Prud.
Exposición Neta			
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	₡472,367,645	\$911,010	₡481,013,127
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	289,585,040	558,495	294,885,154
Valores Negociables	4,331,276,605	8,353,314	4,410,549,551
Cuentas por Cobrar	12,849,907	24,782	13,085,091
Cuentas por Cobrar BNV	3,117,930	6,013	3,174,996
Intereses por Cobrar	13,172,814	25,405	13,413,909
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	64,562,936	124,516	65,744,596
Sub-Total Activos	₡5,186,932,877	\$10,003,535	\$5,281,866,423
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	₡4,919,330,197	\$9,487,436	₡5,009,365,960
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	2,487,080	4,797	2,532,600
Cuentas por Pagar Clientes	211,026,357	406,986	214,888,655
Otras Cuentas por Pagar	36,923,164	71,210	37,598,948
Intereses por Pagar	0	0	0
Otros Pasivos en Dólares	77,958	150	79,385
Sub-Total Pasivos	₡5,169,844,756	\$9,970,579	\$5,264,465,548
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	₡17,088,121	\$32,956	₡17,400,876

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 principalmente en el Ministerio de Hacienda, seguido de una proporción importante en el Banco Central de Costa Rica, 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. De igual forma el resto de las inversiones se realiza en emisores con grado de inversión y a los cuales también se les ha realizado un análisis previamente. Se da regularmente un seguimiento a la calificación crediticia de los emisores de las inversiones, así como a noticias y hechos relevantes que puedan afectar su desempeño en el mercado.

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. Estos modelos son revisados periódicamente con el fin de captar cualquier eventualidad del mercado que pueda afectar los resultados.

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 periódicamente, 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 cierre de diciembre de 2009 el portafolio de inversiones en colones presenta una duración de 2.18 años y de 4.08 años para el portafolio de inversiones en dólares. El comportamiento a lo largo del tiempo de este indicador dependerá de las condiciones del mercado y de la estrategia de inversión que se haya definido. Desde finales del 2009 las tasas de interés han mostrado un comportamiento hacia la baja, producto de la disminución en inflación que abrió espacios para disminuir los intereses nominales, lo anterior porque en términos reales el premio era bastante alto. Dada la tendencia anterior lo ideal es mantener duraciones más altas.

Por su parte, la duración modificada es de 2.07% para el portafolio en colones y 4.00% para el portafolio en dólares. Lo anterior significa que aproximadamente por cada cambio porcentual de un 1% en la tasa de interés, la cartera tendría un impacto de 2.07% y 4.00% para los portafolios en dólares. 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 3.76% 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 2009, los TUDES se caracterizaron por mostrar una tendencia muy marcada hacia la baja, disminución en precio, asociado al comportamiento del IPC y a las expectativas de inflación que disminuyeron a lo largo de todo el 2009. Para el 2010 la expectativa es que la inflación se mantenga en niveles bajos y similares a los obtenidos en el 2009, alrededor del 5.5%. Lo anterior trae como consecuencia que los títulos en UDES pierdan atractivo.

La expectativa para los primeros meses del año es que la tasa básica disminuya un poco más, por lo que resulta atractivo 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 tres 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, las expectativas de los operadores del mercado, así como las necesidades de colones ha mediados y finales de mes,, entre otras.

El 2010 inició con un saldo de Reservas Internacionales por parte del Banco Central muy bueno, US\$4.066 millones, un saldo superior con el que se inició el 2009, US\$3.799. La acumulación de reservas se debe a la nula intervención por parte del Banco Central en el mercado cambiario desde el mes de setiembre del 2009.

Para lo que llevamos de este año, en el mercado mayorista se inició con operaciones a niveles de ¢561 por dólar y rápidamente se alcanzó niveles de ¢579 por dólar. En lo que se lleva del mes se aprecia un comportamiento más volátil propio de un sistema de bandas cambiarias.

Según lo anterior, la estrategia de INS Valores es mantener un control de sus posiciones, buscando la cobertura de éstas. 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 ésta en una herramienta para encontrar oportunidades de inversión y controlar el riesgo cambiario del portafolio de inversiones.

La publicación de estados financieros intermedios trimestrales y auditados anuales de los sujetos fiscalizados y los emisores de valores objeto de oferta pública, debe efectuarse de conformidad con lo establecido en los artículos 16, 17 y 18 del “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”.

“Segundo 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”