

INS VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.

Estados Financieros Trimestrales Intermedios No Auditados

Al 30 de Junio del 2010

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

II Trimestre Periodo 2010

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO
Al 30 de Junio del 2010
(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Junio 2010	Junio 2009	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
Activo Circulante				
Efectivo en caja, bancos y depósitos	¢1,404,951,738	¢275,339,065	¢1,129,612,673	410.26%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	¢265,508,639	¢196,061,516	69,447,123	35.42%
Valores Negociables	¢35,694,228,960	¢40,526,976,408	-4,832,747,448	-11.92%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	¢80,999,094	¢54,447,280	26,551,814	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	¢1,060,119,479	¢317,274,978	742,844,501	234.13%
Intereses por cobrar	¢721,881,073	¢865,675,098	-143,794,025	-16.61%
Gastos pagados por anticipado	¢12,749,156	¢25,633,938	-12,884,783	-50.26%
Total activo circulante	¢39,240,438,139	¢42,261,408,283	-¢3,020,970,144	-7.15%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	¢351,323,108	¢248,794,276	¢102,528,832	41.21%
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	¢39,619,343,316	¢42,537,097,128	-¢2,917,753,812	-6.86%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivo				
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	¢24,570,394,761	¢32,039,681,035	-¢7,469,286,274	-23.31%
Cuentas por Pagar, Neto.	¢1,478,669,350	¢87,225,309	¢1,391,444,041	1595.23%
Intereses por Pagar	¢30,886,140	¢134,996,858	-¢104,110,718	-77.12%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	¢117,425,939	¢72,964,137	¢44,461,802	60.94%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	¢179,858,711	¢99,183,330	¢80,675,381	81.34%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	¢164,660,503	¢78,397,264	¢86,263,239	110.03%
Provisión para Prestaciones Legales	¢92,517,450	¢73,609,544	¢18,907,906	25.69%
Total Pasivos	26,634,412,854	32,586,057,479	-¢5,951,644,624	-18.26%
Capital Contable				
Capital Social	¢5,920,000,000	5,920,000,000	¢0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-¢74,922,855	-¢446,836,179	¢371,913,324	-83.23%
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	¢1,445,676,934	¢544,364,346	¢901,312,588	165.57%
Total Capital Contable	¢12,984,930,460	¢9,951,039,648	¢3,033,890,812	30.49%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	¢39,619,343,315	¢42,537,097,128	-¢2,917,753,813	-6.86%
Activos Restringidos	¢28,484,424,669	¢37,773,138,095	-¢9,288,713,426	-24.59%
Cuentas de Orden	¢422,667,395,763	¢499,651,182,992	-¢76,983,787,228	-15.41%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	¢11,002,156	¢300,882,449	-¢289,880,293	-96.34%

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 30 de Junio del 2010
(Expresado en Colones sin Céntimos)

		ACUMULADO ANUAL			
	Notas	Junio 2010	Junio 2009	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:					
Comisiones Ganadas	10	¢1,242,962,482	¢755,380,453	¢487,582,029	64.55%
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢68,834,831	52,395,411	16,439,420	31.38%
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢1,921,436,357	1,922,432,556	-996,199	-0.05%
Ganancia en Venta de Valores		¢640,508,780	221,303,662	419,205,118	189.43%
Diferencias Cambiarias	17.3	¢940,576,386	564,343,028	376,233,358	66.67%
Ingresos Extraordinarios	14	¢12,352,110	4,399,377	7,952,733	180.77%
Otros ingresos		¢5,473,063	5,723,749	-250,686	100.00%
TOTAL INGRESOS		¢4,832,144,009	¢3,525,978,237	¢1,306,165,772	37.04%
GASTOS:					
Gastos Financieros	2h, 12	¢1,048,227,845	¢1,403,572,564	-¢355,344,719	-25.32%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	¢164,633,430	122,536,414	42,097,016	34.35%
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	¢1,206,069,378	932,977,996	273,091,382	29.27%
Diferencial Cambiario	17.3	¢917,382,385	507,158,684	410,223,701	80.89%
Otros Gastos		¢23,993,142	15,368,235	8,624,907	100.00%
TOTAL GASTOS		¢3,360,306,179	¢2,981,613,893	¢378,692,287	12.70%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		¢1,471,837,830	¢544,364,344	¢927,473,486	170.38%
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	¢26,160,897	¢0	¢26,160,897	0.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		¢1,445,676,933	¢544,364,344	¢901,312,589	165.57%

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 30 de Junio del 2010
(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 2008		¢5,920,000,000	¢ 0 ,	¢ 0 ,	(¢864,702,445)	¢68,695,950	¢3,234,815,531	¢8,988,809,036
Incremento de capital		0		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	¢ 0 ,	¢ 0 ,	¢148,024,105	¢786,729,383	¢4,907,447,187	¢11,762,200,674
Incremento de capital		0		0			0	0
Incremento de la reserva legal	2k					0		0
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2c, 16.2				(222,946,959.00)			-222,946,959
Utilidad neta							1,445,676,934	1,445,676,934
SALDOS, AL 30 DE JUNIO DEL 2010		¢5,920,000,000	¢0	¢0	(¢74,922,854)	¢786,729,383	¢6,353,124,121	¢12,984,930,461

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A. Flujo de Efectivo Comparativo Al 30 de Junio del 2010 (Expresado en Colones sin Céntimos)		
	Jun-10	Jun-09
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	1,404,951.75	329,786.35
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	1,050,370.21	735,274.21
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo	354,581.54	-405,487.86
Flujos de efectivo de las actividades de operación	-37,366.74	-626,933.40
Resultado del periodo mensual	214,114.36	56,436.06
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos	-20,292.10	36,015.11
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD, netas	548.35	
Pérdida por deterioro de inversiones	.00	
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	.00	
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	.00	-6,514.82
Depreciaciones y amortizaciones	9,828.38	-5,472.07
Impuestos diferidos y otros impuestos	9,720.31	48,002.00
Ingresos devengados no cobrados	.00	
Gastos devengados no pagados	-40,045.33	.00
Otros movimientos	-343.81	.00
Variación en los activos (aumento) o disminución	-914,906.29	126,303.86
Créditos y avances de efectivo	.00	-8,588.77
Productos por cobrar	-12,226.66	112,270.09
Cuentas y comisiones por cobrar	-530.13	-5,462.78
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	-836,024.39	-2,108.14
Otros activos	-66,125.11	30,193.46
Variación en los pasivos aumento o (disminución)	683,717.29	-845,688.43
Obligaciones a la vista y a plazo	.00	-636,579.35
Cuentas por pagar y provisiones	54,871.61	6,364.65
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	653,416.00	-208,295.02
Productos por pagar	-24,570.32	18,052.73
Otros pasivos	.00	-25,231.44
Flujos de efectivo por actividades de inversión	2,397,780.63	858,024.89
Aumento de instrumentos financieros	2,397,780.63	858,024.89
Disminución de instrumentos financieros	.00	.00
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	.00	.00
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	.00	.00
Otras actividades de inversión		
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-2,005,832.35	-636,579.35
Nuevas obligaciones financieras	-2,005,832.35	
Nuevas obligaciones subordinadas		
Nuevas obligaciones convertibles		
Nuevas obligaciones preferentes	.00	.00
Pago de obligaciones	.00	-636,579.35
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 Bancrédito 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 SUGEF, 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 registrados 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 *NIIF*) y las interpretaciones

correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF), 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 NIIF.

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 NIIF.

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 NIIF. 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 30 de junio del 2010, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ₡535.14 y ₡545.72 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.

b.21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 30 de junio del 2010 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 acredita 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 lleguen 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.

b.27 Al 30 de Junio 2010 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2009.

3. CUENTAS E INTERESES POR COBRAR

3-A. CUENTAS POR COBRAR

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 30 de Junio del 2010 Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	30/6/10 Colones	30/6/09 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢5,186,120
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢837,542,845	¢7,225,309
Cuentas por cobrar	0	5,453,151
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	213,364,102	303,818,678
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	8,343,044	0
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	0	0
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	54,447,280
Otras Cuentas por Cobrar	500,000	2,080,632
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢1,059,749,991	¢373,025,050
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢0
INS- SAFI	8,343,044	2,690,750
INS-Pensiones OPC	0	2,762,401
	¢8,343,044	¢5,453,151
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso 535.14		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco \$65,096.74	¢34,835,870	¢137,992,656
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$65,096.74)	-34,835,870	-137,992,656
		0.00
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother \$0.00	¢0	
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa		
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
Total Cuentas por Cobrar del mes	1,059,749,991	373,025,050

(**) 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.

En los meses de enero y mayo del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$6.347.48 y de 11.207.94 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

El saldo de la deuda al 30 de junio del 2010 asciende a \$ 65.739.22 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 65.739.22, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar		
Al 30 de Junio del 2010		
Nota 3b		
DESCRIPCION	30/6/10	30/6/09
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢690,303,175	¢739,888,086
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	31,577,898	125,787,012
	¢721,881,073	¢865,675,098

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 Junio del 2010		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
	30/6/10	30/6/09
Polizas de Seguros	¢4,587,423	¢4,525,361
Patente Municipal	¢12,684,574	5,335,028
Servicio acceso SIBO	¢0	209,408
Suscripciones	¢26,250	387,992
Servicios Auditores Externos	¢0	3,000,000
Solucion correo electronico	¢1,107,698	1,807,296
Capacitación	¢2,586,188	4,219,571
Seminarios Exonomia C.R.	¢0	484,167
Cuota Bloomberg	¢0	4,503,557
Mantenimiento Teleware	¢0	1,161,560
Otros diferidos	¢0	0
Total Gastos Pagados por adelantado	¢20,992,133	¢25,633,940

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio 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 30 de Junio del 2010				
	30/6/10		30/6/09	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢8,343,044		¢5,453,151
Instituto Nacional de Seguros	¢0		0.00	
INS- SAFI	¢8,343,044		¢2,690,750	
INS-Pensiones OPC	0		2,762,401	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢34,377,226		6,785,664
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	123,204		¢18,360	
Departamento de Cobros del INS	411,738		¢263,659	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	33,842,284		6,503,645	
Ingresos Acumulados		¢68,834,831		52,395,411
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)				
Servicios prestados a la SAFI	¢68,834,831		52,395,411	
Ingresos por Administración de Cartera Seg. Diversos	0		0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢40,677,355		33,723,804.17
Alquileres pagados al INS	¢33,341,073		27,159,453	
Seguros Pagados al INS	7,336,282		6,564,351	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A		
Detalle de Valores Negociables		
Al 30 de Junio del 2010		
	529.91	
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	30/6/10	30/6/09
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢6,843,694,274	¢2,202,320,493
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	24,030,547,388	30,321,465,315
Inversiones Propias Fondos de Inversión		
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	518,000,000	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢31,392,241,662	¢32,523,785,808
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢1,149,611	¢2,300,640
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	7,319,379	13,070,985
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢8,468,990	¢15,371,625
Sub-Total de Inversiones Propias	¢35,880,044,022	¢41,294,988,633
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢69,334,304	-¢90,389,603
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-19,127,211	-804,004,624
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-17,829	-68,848
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-165,888	290,334
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢185,815,059	-¢768,012,224
Total de Valores Negociables, Neto.	¢35,694,228,963	¢40,526,976,409

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 31-05-2010 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 Junio del 2010		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	30/6/10	30/6/09
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 30 de junio del 2010 se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos Al 30 de Junio del 2010 Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLO NES		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢42,960,592	¢33,207,177	¢9,753,415
Vehículos	¢38,622,188	¢14,352,796	¢24,269,392
Equipo de Cómputo	¢203,948,885	¢121,398,402	¢82,550,483
Software	¢220,031,063	¢33,433,506	¢186,597,557
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢56,608,578	¢10,566,297	¢46,042,281
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢564,281,287	¢212,958,178	¢351,323,108

Detalle del Activo Fijo
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos
y Mejoras a la Propiedad Arrendada
Al 30 de Junio 2009

DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLO NES		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢41,717,592	(¢31,367,475)	¢10,350,116
Vehículos	38,622,188	(¢10,490,577)	28,131,611
Equipo de Cómputo	179,026,382	(¢92,137,488)	86,888,893
Software	85,789,102	(¢8,215,623)	77,573,479
Pinturas	2,109,982	¢0	2,109,982
Equipo de Comunicación	49,102,318	(¢5,362,123)	43,740,195
Otros	0	¢0	0
TOTAL	¢396,367,563	(¢147,573,287)	¢248,794,276

La póliza de automóviles corresponde a dos vehículos que tiene el Puesto, que están protegidos por las siguientes coberturas:

Cobertura "A": Responsabilidad civil por lesión o muerte de personas, por un monto de ¢100.000.000 por accidente.

Cobertura "C": Responsabilidad civil por daños a la propiedad de terceros, por un monto de ¢10.000.000 por accidente.

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 30 de Junio 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 30 de Junio 2009			
DESCRIPCION DE LA CUENTA			
Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Otros Depósitos			¢749,569

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

Detalle de las Cuentas por Pagar
Al 30 de Junio del 2010
Notas 2i-2j- 7a

DESCRIPCION DE LA CUENTA	30/06/2010
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0
Clientes por Operaciones Bursátiles	1,419,375,192
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	34,377,226
Cheques emitidos pendientes de entrega	1,872,139
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	23,044,793
Total de Cuentas Por Pagar	¢1,478,669,350
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	123,204
Departamento de Cobros del INS	411,738
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	33,842,284
Total	¢34,377,226

Detalle de las Cuentas por Pagar
Al 30 de Junio 2009

DESCRIPCION DE LA CUENTA	Junio. 2009
A: CUENTAS POR PAGAR	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0
Clientes por Operaciones Bursátiles	59,299,061
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	7,963,984
Cheques emitidos pendientes de entrega	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	19,962,264
Total de Cuentas Por Pagar	¢87,225,309
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	263,659
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	7,681,965
Total	¢7,963,984

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Junio del 2010 Nota 7-b		
DESCRIPCION	30/6/10	30/6/09
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢29,410,201	¢124,537,215
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	1,475,939	10,459,643
	¢30,886,140	¢116,944,124
B- Comisiones Por Pagar	38,336,361.40	0.00

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas
Al 30 de Junio del 2010
Nota 7-c

DESCRIPCION	30/6/10
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢35,263,507
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢26,160,897
Impuesto de Renta de Empleados	8,577,133
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	348,750
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	176,727
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	37,421,565
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	44,740,868
	¢117,425,939

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas
Al 30 de Junio 2009

DESCRIPCION		
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		¢13,768,534
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período		
Impuesto de Renta de Empleados		¢12,418,610
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos		529411.75
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores		820512.62
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones		
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		42,530,271
C-Patente Municipal por Pagar		0
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias		16,665,332
		¢72,964,137

8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

Nota 8-A, 8-B Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Junio del 2010	
DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢38,336,361
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	11,162,934
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	33,016,894
Provisión pago de Proveedores	0
Otras	82,144,313
	¢164,660,503
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢13,149,812
Provisión para aguinaldo	54,739,558
Provisión para vacaciones	24,628,080
TOTAL PROVISIONES	¢92,517,450

Nota 8 Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Junio 2009	
DESCRIPCION	Junio. 2009
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	¢2,250,000
Dietas de Junta Directiva	2,250,000
Aportes Gastos Sugeval	8,750,000
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	42,120,000
Provisión Honorarios Auditoría Externa	8,550,000
Provisión pago de Proveedores	725,228
Otras	13,752,037
	¢78,397,264
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	¢7,861,836
Provisión para aguinaldo	40,383,980
Provisión para vacaciones	25,363,728
	¢73,609,544

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 30 de Junio del 2010		
Nota 10, 4b		
DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	¢129,296,141	¢662,824,280
Comisiones Ganadas en Dólares	110,971,843	580,138,201
Total Comisiones Ganadas	¢240,267,984	¢1,242,962,482
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	¢7,793,296	¢37,688,679
Servicios prestados en Dólares	¢4,408,751	31,146,152
Total Servicios prestados a la SAFI	¢12,202,047	¢68,834,831

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

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos
Al 30 de Junio del 2010
Nota 2h, 11

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	28,958,360.65	164,633,429.81
Comisiones pagadas a BNV	¢27,777,820	156,656,760
Comisiones de Custodia	¢1,180,540	7,976,670
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢40,449,143	¢227,906,698
Gastos del Personal	110,234,921	648,183,236
Amortizaciones y Depreciaciones	9,828,386	36,675,611
Gastos por Provisiones	5,629,476	34,717,804
Servicios Públicos	1,807,911	6,788,165
Gastos por Servicios Externos	6,688,372	43,329,821
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	575,278	3,062,800
Impuestos Locales	1,588,745	9,532,469
Gastos de Infraestructura	7,721,510	45,607,940
Aportes Gastos Sugeval	7,000,000	36,500,000
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,463,360	44,817,726
Gastos Generales	10,888,725	68,904,707
Total Gastos Grales y Administrativos	¢208,875,827	¢1,206,026,978
Otros Gastos	3,603,533	23,993,142

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos
Al 30 de Junio 2009

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

11. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros Al 30 de Junio del 2010 Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢136,338,625	¢930,758,637
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢600,839	¢8,097,814
Primas sobre Valores Negociables	¢16,276,594	109,371,393
TOTAL	¢153,216,058	¢1,048,227,845

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

12. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios
Al 30 de Junio del 2010

	Colones
A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios	
a.2 El 6-01-2010 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 25/05-2010 se recibieron \$ 11.207.94 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$11.207.94 * TC ¢ 505.9)	5,670,096.84
Total Ingresos Extraordinarios	¢9,161,719

Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios
Al 30 de Junio 2009

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

13. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢ 1.231.562.568
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢ <u>5,920,000,000</u>
Utilidad neta por acción	¢ 0.208

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Junio del 2010 Notas 16.1		
DESCRIPCION	30/6/10	30/6/09
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	265,508,639.37	196,061,516.13
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	34,835,870	137,992,656
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	27,881,311,415	37,085,088,451
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	80,999,094	54,447,280
Impuesto de Renta Diferido	211,968,508	290,684,548
Depósitos en garantía	1,687,069	749,569
Depósitos en garantía Club Unión	¢0	
Otros	<u>1,687,068.71</u>	
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	¢28,484,424,669	¢37,773,138,095

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

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

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

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

En los meses de Enero, Abril, Junio, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008, se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00, \$ 318,419.93, \$50,491.30, \$10,675.31, y \$162,437.80, \$24,957.14, \$142,358.53B 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.

En los meses de enero y mayo del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$6.347.48 y de 11.207.94 respectivamente.

El saldo de la deuda al 30 de junio del 2010 asciende a \$ 65.739.252 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 65.739.22, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de Junio del 2010 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	30/6/10	30/6/09
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	204,148.80	¢724,084
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	437,345,968.78	92,423,973
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	4,368,543.19	7,435,870
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	5,463,419.36	25,815,990
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	529,417.77	858,343
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	208,134,188.59	138,936,517
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	12,825,928.56	5,971,766
Total Bancos				¢668,871,615	¢272,166,543
Saldo en Caja (Detalle abajo)				15,742,245	3,171,718
Total Caja y bancos				¢684,613,860	¢275,338,261
Detalle del Saldo en Caja				¢15,242,245	¢2,671,718
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢0	0
Títulos valores por depositar				¢0	0
Valores en Tránsito				¢0	0
Caja General				500,000	500,000
Detalle del Saldo en Caja				15,742,245	3,171,718

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Junio del 2010 Nota 16.3			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢535.14	T.C. \$ Venta ¢543.00 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢1,262,499,351	\$2,359,195	¢1,281,042,620
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	265,508,639	496,148	269,408,363
Valores Negociables	4,390,448,815	8,204,299	4,454,934,608
Cuentas por Cobrar	837,540,236	1,565,086	849,841,814
Cuentas por Cobrar BNV	929,907	1,738	943,565
Intereses por Cobrar	31,577,898	59,009	32,041,706
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	34,835,870	65,097	35,347,530
Sub-Total Activos	¢6,823,340,716	\$12,750,571	\$6,923,560,207
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢5,522,917,801	\$10,320,510	¢5,604,037,010
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	1,475,939	2,758	1,497,617
Cuentas por Pagar Clientes	1,279,525,825	2,391,011	1,298,319,174
Otras Cuentas por Pagar	8,411,366	15,718	8,534,910
Intereses por Pagar	0	0	0
Otros Pasivos en Dólares	7,631	14	7,743
Sub-Total Pasivos	¢6,812,338,561	\$12,730,012	\$6,912,396,454
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢11,002,156	\$20,559	¢11,163,753

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Junio 2009			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢570.61	T.C. \$ Venta ¢577.97 Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢157,163,206	\$275,430	¢159,190,372
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	196,061,516	343,600	198,590,411
Valores Negociables	8,897,584,827	15,593,111	9,012,350,121
Cuentas por Cobrar	3,392,801	5,946	3,436,563
Cuentas por Cobrar BNV	2,363,758	4,143	2,394,247
Intereses por Cobrar	125,787,012	220,443	127,409,473
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	(1,268,021)	-2,222	(1,284,376)
Sub-Total Activos	¢9,381,085,099	\$16,440,450	\$9,502,086,810
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢9,023,327,594	\$15,813,476	¢9,139,714,778
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	0	0	0
Cuentas por Pagar Clientes	53,415,476	93,611	54,104,454
Otras Cuentas por Pagar	3,061,996	5,366	3,101,491
Intereses por Pagar	0	0	0
Otros Pasivos en Dólares	397,584	697	402,712
Sub-Total Pasivos	¢9,080,142,670	\$15,913,150	\$9,197,323,435
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢300,942,429	\$527,300	¢304,763,375

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 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.

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 entro 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”