

ESTADOS FINANCIEROS

INSVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2010

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

	Nota	
ACTIVO		
Activo Circulante		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	₡983,865,113
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		₡271,339,746
Valores Negociables	5-A	36,250,297,599
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		200,996,580
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	2,571,988,754
Intereses por cobrar	3b	367,398,221
Gastos pagados por anticipado	4a	26,609,790
Total activo circulante		₡40,672,495,804
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	₡318,259,718
Inversiones Permanentes	2c	25,895,000
Otros Activos	6	12,937,069
TOTAL DE ACTIVOS		₡41,029,587,591
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo		
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	25,521,374,301
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	879,670,863
Intereses por Pagar	7b	56,247,420
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	158,172,972
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		256,669,534
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8-a	218,166,027
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	133,338,862
Total Pasivos		₡27,223,639,978
Capital Contable		
Capital Social	9	₡5,920,000,000
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	2c, 16.2	₡127,224,538
Reserva legal	2k	₡786,729,195
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		₡4,907,447,187
Utilidades acumuladas Período Actual		₡2,064,546,693
Total Capital Contable		₡13,805,947,612
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		₡41,029,587,590
Activos Restringidos	16.1	₡28,609,880,863
Cuentas de Orden		448,164,389,887
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	213,900,341

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A. BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO Al 30 de Setiembre del 2010 (Expresado en Colones sin Céntimos)									
ACTIVO	Nota	Setiembre 2010	Agosto 2010	Variación absoluta	Variación relativa	Setiembre 2010	Setiembre 2009	Variación absoluta	Variación relativa
Activo Circulante									
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	€983,865,113	€1,758,269,167	-€774,404,054	-44.04%	€983,865,113	€528,362,901	€455,502,213	86.21%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		271,339,746	265,655,597	5,684,149	2.14%	€271,339,746	€238,047,959	33,291,787	13.99%
Valores Negociables	2b, 2c, 2m.5a	36,250,297,599	36,934,667,916	-684,370,316	-1.85%	€36,250,297,599	€44,814,538,327	-8,564,240,727	-19.11%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	3a	200,996,580	8,761,020	192,235,560	0.00%	€200,996,580	€408,581,715	-207,585,135	0.00%
Cuentas por cobrar, Neto.	3a, 4b	2,571,988,754	220,834,756	2,351,153,999	1064.67%	€2,571,988,754	€693,942,037	1,878,046,718	270.63%
Intereses por cobrar	3b	367,398,221	856,415,224	-489,017,003	-57.10%	€367,398,221	€387,104,891	-19,706,671	-5.09%
Gastos pagados por anticipado	4a	26,609,790	18,898,881	7,710,909	40.80%	€26,609,790	€25,330,251	1,279,539	5.05%
Total activo circulante		€40,672,495,804	€40,063,502,561	€608,993,243	1.52%	€40,672,495,804	€47,095,908,080	-€6,423,412,276	-13.64%
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 2o, 6	€318,259,718	€327,923,176	-€9,663,458	-2.95%	€318,259,718	€303,811,624	€14,448,094	4.76%
Inversiones Permanentes	2c, 5b	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	€25,895,000	€25,895,000	0	0.00%
Otros Activos	6	12,937,069	1,687,069	11,250,000	666.84%	€12,937,069	€749,569	12,187,500	1625.93%
TOTAL DE ACTIVOS		€41,029,587,591	€40,419,007,805	€610,579,785	1.51%	€41,029,587,591	€47,426,364,273	-€6,396,776,682	-13.49%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE									
Pasivo									
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.	2i, 2j, 7a	25,521,374,301	24,715,802,099	€805,572,202	3.26%	€25,521,374,301	€35,464,222,057	-9,942,847,756	-28.04%
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	879,670,863	1,308,867,922	-429,197,059	-32.79%	€879,670,863	€519,495,986	360,174,877	69.33%
Intereses por Pagar	7b	56,247,420	54,696,349	1,551,071	2.84%	€56,247,420	€126,846,294	-70,598,874	-55.66%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	158,172,972	137,353,412	20,819,560	15.16%	€158,172,972	€67,946,535	90,226,437	132.79%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		256,669,534	261,238,718	-4,569,184	-1.75%	€256,669,534	€227,297,344	29,372,190	12.92%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8	218,166,027	198,377,832	19,788,195	9.98%	€218,166,027	€79,904,852	138,261,175	173.03%
Provisión para Prestaciones Legales	2e, 8	133,338,862	117,083,190	16,255,671	13.88%	€133,338,862	€91,373,949	41,964,912	45.93%
Total Pasivos		27,223,639,978	26,793,419,521	€430,220,457	1.61%	27,223,639,978	36,577,087,017	(9,353,447,039)	350.31%
Capital Contable									
Capital Social	9	€5,920,000,000	€5,920,000,000	€0	0.00%	€5,920,000,000	€5,920,000,000	0	0.00%
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-		127,224,537	183,283,716	-56,059,179	-30.59%	€127,224,537	-€27,723,795	154,948,331	-558.90%
Reserva legal	2k	786,729,195	786,729,195	0	0.00%	€786,729,195	€698,695,950	88,033,245	12.60%
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		4,907,447,187	4,907,447,187	0	0.00%	€4,907,447,187	€3,234,815,531	1,672,631,656	51.71%
Utilidades acumuladas Período Actual		2,064,546,693	1,828,128,185	236,418,507	12.93%	€2,064,546,693	€1,023,489,568	1,041,057,124	101.72%
Total Capital Contable		€13,805,947,611	€13,625,588,283	€180,359,328	1.32%	€13,805,947,611	€10,849,277,255	€2,956,670,356	-392.88%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		€41,029,587,590	€40,419,007,805	€610,579,785	1.51%	€41,029,587,589	€47,426,364,272	-€6,396,776,682	-42.57%
Activos Restringidos	16.1	€28,609,880,863	€28,381,358,187	€228,522,676	0.81%	€28,609,880,863	€41,390,772,150	-€12,780,891,286	-30.88%
Cuentas de Orden		€448,164,389,887	€428,282,161,157	19,882,228,731	4.64%	€448,164,389,887	€479,205,197,262	-€31,040,807,375	-6.48%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	213,900,341	389,890,097	-175,989,756	-45.14%	€213,900,341	€10,613,617	203,286,724,76	1915.34%

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

	Notas	Mes	Acumulado
INGRESOS:			
Comisiones Ganadas	10	₡225,882,144	₡1,903,107,478
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	₡9,137,240	₡100,676,595
Intereses, Descuentos y Dividendos		₡260,517,934	₡2,747,522,601
Ganancia en Venta de Valores		₡165,027,450	₡1,011,914,879
Diferencias Cambiarias	17.3	₡36,726,123	₡1,296,102,414
Ingresos Extraordinarios	14	₡13,405	₡16,015,938
Otros ingresos		₡2,714,576	₡11,254,179
TOTAL INGRESOS		₡700,018,872	₡7,086,594,084
GASTOS:			
Gastos Financieros	2h, 12	150,668,178	₡1,518,402,681
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	23,842,722	₡237,016,365
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	250,924,073	₡1,931,537,098
Diferencial Cambiario	17.3	23,150,358	₡1,262,159,841
Otros Gastos		4,595,912	₡36,351,389
TOTAL GASTOS		₡453,181,243	₡4,985,467,374
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta		₡246,837,629	₡2,101,126,710
Impuesto sobre la Renta	2n, 16.4	₡10,419,122	₡36,580,019
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERIODO		₡236,418,507	₡2,064,546,692
Utilidad Neta por Acción	2p, 15	₡0.040	₡0.349

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

Al 30 de Setiembre del 2010

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL				ACUMULADO ANUAL			
	Setiembre 2010	Agosto 2010	Variación absoluta	Variación relativa	Setiembre 2010	Setiembre 2009	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:								
Comisiones Ganadas	₡225,882,144	₡234,178,862	-8,296,717	-3.54%	₡1,903,107,478	₡1,080,445,630	₡822,661,848	76.14%
Servicios prestados a la SAFI	₡9,137,240	₡10,383,988	-1,246,747	-12.01%	₡100,676,595	84,790,969	15,885,626	18.74%
Intereses, Descuentos y Dividendos	₡260,517,934	₡270,612,123	-10,094,188	-3.73%	₡2,747,522,601	3,073,521,469	-325,998,868	-10.61%
Ganancia en Venta de Valores	₡165,027,450	₡156,512,586	8,514,864	5.44%	₡1,011,914,879	423,064,322	588,850,558	139.19%
Diferencias Cambiarias	₡36,726,123	₡106,904,156	-70,178,033	-65.65%	₡1,296,102,414	808,177,602	487,924,812	60.37%
Ingresos Extraordinarios	₡13,405	₡17,664	-4,259	0.00%	₡16,015,938	20,015,543	-3,999,605	-19.98%
Otros ingresos	₡2,714,576	₡2,299,997	414,579	18.03%	₡11,254,179	48,519,215	-37,265,036	-76.80%
TOTAL INGRESOS	₡700,018,872	₡780,909,374	-₡80,890,502	-10.36%	₡7,086,594,084	₡5,538,534,751	₡1,548,059,334	27.95%
GASTOS:								
Gastos Financieros	150,668,178	166,484,558	-15,816,381	-9.50%	₡1,518,402,681	₡2,203,788,873	-₡685,386,193	-31.10%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	23,842,722	22,068,857	1,773,864	8.04%	₡237,016,365	181,079,413	55,936,952	30.89%
Gastos Generales y Administrativos	250,924,073	267,282,507	-16,358,433	-6.12%	₡1,931,537,098	1,381,558,689	549,978,409	39.81%
Diferencial Cambiario	23,150,358	111,485,162	-88,334,804	-79.23%	₡1,262,159,841	722,535,322	539,624,519	74.68%
Otros Gastos	4,595,912	4,133,600	462,312	0.00%	₡36,351,389	26,082,884	10,268,505	39.37%
TOTAL GASTOS	₡453,181,243	₡571,454,684	-₡118,273,442	-20.70%	₡4,985,467,374	₡4,515,045,182	₡470,422,192	10.42%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	₡246,837,629	₡209,454,690	₡37,382,940	17.85%	₡2,101,126,710	₡1,023,489,568	₡1,077,637,142	105.29%
Impuesto sobre la Renta	10,419,122.03	-	₡10,419,122	0.00%	₡36,580,019	₡0	₡36,580,019	0.00%
UTILIDAD (PERD) NETA DEL PER	₡236,418,507	₡209,454,690	₡26,963,818	12.87%	₡2,064,546,692	₡1,023,489,568	₡1,041,057,123	101.72%
Utilidad Neta por Acción	?0.0399	?0.035	?0.005	12.87%	?0.349	?0.0213	?0.327	1539.06%

INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Setiembre 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)	€698,695,950	€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				(20,799,566.91)			-20,799,567
Utilidad neta						2,064,546,693		2,064,546,693
SALDOS, AL 31 DE SETIEMBRE DEL 2010		€5,920,000,000	€0	€0	€127,224,538	€786,729,383	€6,971,993,879	€13,805,947,800

Notas a los Estados Financieros

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 INS Valores puesto de bolsa, S.A.

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 SUGEFLA, 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 *NIIF*) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones *SIC* y *CINIF*), 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 establecidas por SUGE 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 SUGE 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 agosto del 2010, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢511.64 y ¢522.71 para la compra y venta de divisas, respectivamente (al 31 de diciembre de 2009, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció ¢557.67 y ¢571.81 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 cancela la 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 30 de setiembre 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 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.

b.27 Al 30 de setiembre del 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 Setiembre del 2010
Nota 3a

DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	30/9/10 Colones	30/9/09 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢2,362,427,598	¢416,716,875
Cuentas por cobrar	618,979	0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	204,208,062	252,899,666
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	4,734,115	10,332,039
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	0	100,000
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	23,700
Cuentas por Cobrar - Neto-.	¢2,571,988,754	¢308,631,543
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢0	¢0
INS- SAFI	4,734,115	7,510,288
INS-Pensiones OPC	0	2,821,750
	¢4,734,115	¢6,399,020
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos	511.64	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$65,739.22	¢33,634,815
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa ((\$65,739.22)	-33,634,815
		0.00
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Menos : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa (100%	-8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	2,571,988,754	308,631,543

(**) 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.

En los meses de enero y mayo del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00 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 setiembre 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 Setiembre del 2010

Nota 3b

DESCRIPCION	30/9/10	30/9/09
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	₡310,612,620	₡346,340,584
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	56,785,601	40,764,307
	₡367,398,221	₡387,104,891

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A

**Detalle de Gastos Pagados por Anticipado
Al 30 de Setiembre del 2010**

DESCRIPCION DE LA CUENTA		
	30/9/10	30/9/09
Polizas de Seguros	₡13,727,852	₡9,935,781
Patente Municipal	₡7,371,624	4,766,234
Servicio acceso SIBO	₡0	139,605
Suscripciones	₡0	290,589
Servicios Auditores Externos	₡0	1,500,000
Solucion correo electronico	₡932,798	1,632,396
Capacitación	₡2,177,843	3,811,225
Seminarios Economia C.R.	₡0	276,667
Cuota Bloomberg	₡0	2,251,778
Mantenimiento Teleware	₡0	725,975
Otros diferidos	₡2,399,673	0
Total Gastos Pagados por adelantado	₡26,609,790	₡25,330,251

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de setiembre 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 Setiembre del 2010		30/9/10	30/9/09	
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas				
Instituto Nacional de Seguros	¢190,843	¢4,924,958	0.00	¢10,332,039
INS- SAFI	¢4,734,115		¢7,510,288	
INS-Pensiones OPC	0		2,821,750	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas				
INS- SAFI	¢0	¢28,225,348	¢0	8,075,869
INS-Pensiones OPC	145,334		¢18,360	
Departamento de Cobros del INS	355,886		¢271,312	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	27,724,128		7,786,197	
Ingresos Acumulados				
Servicios prestados a la SAFI	98,265,995.54	¢100,676,595		84,790,969
Servicios prestados a la OPC	¢1,001,719		84,790,969	
Servicios prestados a la INS	1,408,881		0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)				0.00
Alquileres pagados al INS	¢50,185,960	¢61,995,860	0	
Seguros Pagados al INS	11,809,900		0	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A		
Detalle de Valores Negociables		
Al 30 de Setiembre del 2010		
	502.55	
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	30/9/10	30/9/09
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡8,211,808,483	₡3,275,458,000
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	21,596,003,657	34,311,439,470
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	760,000,000	240,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	₡30,567,812,140	₡37,826,897,470
Dólares		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡743,643	₡1,689,530
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	10,359,101	10,474,968
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	200,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	₡11,102,743	₡12,364,498
Sub-Total de Inversiones Propias	₡36,147,495,775	₡45,029,093,951
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-₡73,330,804	-₡161,701,835
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	203,692,656	-209,240,977
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-11,177	-22,745
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-43,664	291,225
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	₡102,801,750	-₡214,555,623
Total de Valores Negociables, Neto.	₡36,250,297,525	₡44,814,538,328

Nota sobre las Inversiones Propias en Acciones de la Cía. Fischel S.A.

Con respecto a las Acciones de la Empresa Fischel S.A. y que constituyen parte de las Inversiones Propias del Puesto de Bolsa, su situación actual en los registros Contables al 30-09-2010 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 Setiembre del 2010		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	30/8/10	30/8/09
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Ver detalle abajo)	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Valores Negociables	₡0.00	N/A
Otros	₡0.00	N/A
Sub-Total	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Menos :		
Estimación para valuación de Inversiones	N/A	N/A
TOTAL	₡25,895,000.00	₡25,895,000.00
Detalle de las Inversiones en Acciones		
Acciones Club Unión S.A.	₡0.00	-
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	₡25,895,000.00

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 30 de setiembre del 2010 se detalla a continuación:

Detalle del Activo Fijo

Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos

Al 30 de Setiembre 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	₡22,610,389	₡13,488,391	₡9,121,998
Vehículos	₡38,622,188	₡15,318,351	₡23,303,837
Equipo de Cómputo	₡203,948,885	₡129,178,086	₡74,770,799
Software	₡222,401,750	₡52,142,295	₡170,259,455
Pinturas	₡2,109,982	₡0	₡2,109,982
Equipo de Comunicación	₡69,041,588	₡30,347,940	₡38,693,647
Otros	0	₡0	₡0
TOTAL	₡558,734,781	₡240,475,063	₡318,259,718

Detalle del Activo Fijo

Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos

y Mejoras a la Propiedad Arrendada

Al 30 de Setiembre 2009

Nota 2-d

DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	₡41,717,592	(₡31,926,471)	₡9,791,121
Vehículos	₡38,622,188	(₡11,456,132)	₡27,166,056
Equipo de Cómputo	₡186,094,091	(₡99,058,402)	₡87,035,690
Software	₡0	₡0	₡38,419,571
Pinturas	₡98,834,931	₡0	₡98,834,931
Equipo de Comunicación	₡49,102,318	(₡6,538,062)	₡42,564,256
Otros	0	₡0	0
TOTAL	₡414,371,120	(₡148,979,067)	₡303,811,624

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

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

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

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos

Al 30 de Setiembre del 2010

Nota N° 6

DESCRIPCION DE LA CUENTA

Depósitos de Garantía	Monto	Tipo de Cambio	Monto Colones
Otros Depósitos			₡12,937,069
TOTAL			₡12,937,069

Detalle de Otros Activos

Al 30 de Setiembre 2009

Nota N° 6

DESCRIPCION DE LA CUENTA

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 30 de Setiembre del 2010
Notas 2i-2j- 7a
DESCRIPCION DE LA CUENTA
30/09/2010
A: CUENTAS POR PAGAR

Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	₡0
Clientes por Operaciones Bursátiles	829,920,445
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	28,225,348
Cheques emitidos pendientes de entrega	1,626,140
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	19,898,930
Total de Cuentas Por Pagar	₡879,670,863

B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas

INS- SAFI	₡0.00
Operadora de Pensiones del INS	145,334
Departamento de Cobros del INS	355,886
Instituto Nacuinal de Seguros (Espacio Físico)	27,724,128
Total	₡28,225,348

Detalle de las Cuentas por Pagar
Al 30 de Setiembre 2009
Notas 2i-2j- 7a
DESCRIPCION DE LA CUENTA
Set. 2009
A: CUENTAS POR PAGAR

Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	₡0
Clientes por Operaciones Bursátiles	497,414,943
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	8,075,869
Cheques emitidos pendientes de entrega	0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	14,005,174
Total de Cuentas Por Pagar	₡519,495,986

B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas

INS- SAFI	₡0.00
INFORMACIÓN DE USO PÚBLICO	INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Operadora de Pensiones del INS	Tel.: +506 – 2284 – 8000.
Departamento de Cobros del INS	Avda. Peralta 1860-1002, San José, Costa Rica.
Instituto Nacuinal de Seguros (Espacio Físico)	271,312
Total	₡8,075,869

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Setiembre del 2010 Nota 7-b		
DESCRIPCION	30/9/10	30/9/09
A- Intereses por Pagar		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	53,261,718	120,614,726
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	2,985,702	6,231,568
	₡56,247,420	₡104,961,090
B- Comisiones Por Pagar	51,227,670.36	0.00

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.
8. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES

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

DESCRIPCION	30/9/10
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢48,744,175
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢36,580,019
Impuesto de Renta de Empleados	11,486,822
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	157,500
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	519,835
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones	
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	45,252,219
C-Patente Municipal por Pagar	
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nat. Emergencias	64,176,577
	¢158,172,972

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas
Al 31 de setiembre 2009
Nota 7-c

DESCRIPCION		
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria		¢6,031,240
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período		
Impuesto de Renta de Empleados		5,461,702
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos		0
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores		569,539
Impuesto de Renta Diferido por Valuación de Inversiones		
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales		27,968,390
C-Patente Municipal por Pagar		
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nat. Emergencias		26,514,282.76
TOTALES		60,513,912.91

8-a Detalle de Gastos Acumulados y Provisión Prestaciones Legales

Nota 8-A, 8-B
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 30 de Setiembre del 2010

DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	₡51,227,670
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	16,394,022
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	34,040,644
Provisión pago de Proveedores	2,614,168
Otras	113,889,523
	₡218,166,027
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales	
Provisión para Prestaciones Legales	₡17,447,253
Provisión para aguinaldo	79,475,186
Provisión para vacaciones	36,416,422
TOTAL PROVISIONES	₡133,338,862

Nota 8-A, 8-B
Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales
Al 30 de Setiembre 2009

DESCRIPCION	
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar	
Comisiones de Agentes Corredores	₡17,785,283
Provisión Honorarios	4,589,333
Aportes Gastos Sugeval	5,452,993
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	9,375,000
Provisión pago de Proveedores	29,943,560
Otras	12,758,683
	₡79,904,852

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 Setiembre del 2010
Nota 10, 4b

DESCRIPCION	Ingreso del Mes	Acumulado
Comisiones Generales		
Comisiones Ganadas en Colones	₡121,451,912	₡1,003,949,718
Comisiones Ganadas en Dólares	104,430,232	899,157,760
Total Comisiones Ganadas	₡225,882,144	₡1,903,107,478
Detalle de los servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados a la SAFI		
Servicios prestados en Colones	₡4,830,729	₡54,834,117
Servicios prestados en Dólares	₡4,306,511	45,842,479
Total Servicios prestados a la SAFI	₡9,137,240	₡100,676,595

Detalle de las Comisiones Ganadas
Al 30 de Setiembre 2009
Nota 10, 4b

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

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS
11. GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros

Al 31 de Agosto del 2010

Nota 2h-12

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	₡153,969,944	₡1,223,447,800
Pérdida en Venta de Op. Propias	₡7,733,202	₡71,776,589
Primas sobre Valores Negociables	₡11,946,126	135,031,612
TOTAL	₡173,649,272	₡1,430,256,001

Detalle de los Gastos Financieros

Al 31 de Agosto 2009

Nota 2h-12

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	₡234,920,604	₡1,642,344,138
Pérdida en Venta de Op. Propias	₡5,301,101	₡54,947,052
Primas sobre Valores Negociables	₡21,903,363	233,867,323
TOTAL	₡262,125,068	₡1,931,158,513

12. DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

**Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios
Al 30 de Setiembre del 2010**

Colones

A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios

a.2 El 20-01-2010 se recibieron \$ 9.954 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. (\$9.954.00 * TC ¢ 558.67)	5,561,001.18
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	¢11,231,098

**Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios
Al 30 de Setiembre 2009**

Colones

A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios

a.2 El 6-01-2009 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

13. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	₡ 2.064.546.692
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	₡ <u>5,920,000,000</u>
Utilidad neta por acción	₡ 0.349

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS
17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Setiembre del 2010 Notas 16.1		30/9/10	30/9/09
DESCRIPCION			
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	271,339,745.96	238,047,955	
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	33,037,245	126,244,	
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	27,881,311,415	40,369,855,	
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	200,996,580	408,581,	
Impuesto de Renta Diferido	202,144,734	239,178,	
Depósitos en garantía	12,937,069	749,	
Depósitos en garantía Club Unión	₡0		
Otros	<u>12,937,068.71</u>		
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡28,609,880,863	₡34,188,310,00	

(**) 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.

En los meses de enero y mayo del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00 y de 11.207.94 respectivamente.

El saldo de la deuda al 30 de setiembre 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 Setiembre del 2010

Nota 2a, 16.2

BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	30/9/10	30/9/09
				30/9/10	30/9/09
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	543,133.03	¢872,162
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	28,364,033.14	241,162,552
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0.00	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0.00	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	28,933,824.84	6,506,967
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	864,787,302.87	1,967,738
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	19,946.21	2,310,362
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	47,552,743.33	260,137,283
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	11,537,990.17	3,753,503
Total Bancos				981,738,973.59	¢516,710,568
Saldo en Caja (Detalle abajo)				2,126,140	4,116,709
Total Caja y bancos				¢983,865,113	¢520,827,277
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar					¢3,616,709
Títulos valores por depositar				¢1,626,140	0
Valores en Tránsito				0	0
Caja General				¢0	0
Detalle del Saldo en Caja				500,000	500,000
				2,126,140	4,116,709

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Setiembre del 2010 Nota 16.3			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢502.55	T.C. \$ Venta ¢522.71
			Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢658,768,889	\$1,310,852	¢685,200,917
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	271,339,746	539,926	282,226,811
Valores Negociables	5,561,616,080	11,066,792	5,784,766,864
Cuentas por Cobrar	1,265,411	2,518	1,316,183
Cuentas por Cobrar BNV	427,328	850	444,474
Intereses por Cobrar	56,785,601	112,995	59,064,031
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	0	0	0
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	0	0	0
Gastos Pagados por Anticipado	2,399,673	4,775	2,495,956
Depósitos en Garantía	0	0	0
Otros Activos en Dólares	33,037,245	65,739	34,362,811
Sub-Total Activos	¢6,585,639,973	\$13,104,447	¢6,849,878,047
Pasivos en Dólares			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢5,863,645,518	\$11,667,785	¢6,098,914,741
Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia	2,985,702	5,941	3,105,499
Cuentas por Pagar Clientes	503,862,089	1,002,611	524,078,734
Otras Cuentas por Pagar	1,237,880	2,463	1,287,548
Intereses por Pagar	0	0	0
Otros Pasivos en Dólares	8,443	17	8,782
Sub-Total Pasivos	¢6,371,739,631	\$12,678,817	¢6,627,395,303
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢213,900,341	\$425,630	¢222,482,744

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de Setiembre 2009 Nota 16.3			
Descripción de Cuenta	Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢582.49	T.C. \$ Venta ¢593.74
			Cifras en Colones
Exposición Neta		Uso Interno	Normativa Prud.
Activos en Dólares			
Caja y Bancos	¢365,994,138	\$628,327	¢373,062,815
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	38,047,959	408,673	242,645,531
Valores Negociables	7,358,583,667	12,632,979	7,500,704,676
Cuentas por Cobrar	59,785,612	679,479	403,433,749
Cuentas por Cobrar BNV	19,519,211	33,510	19,896,198
Intereses por Cobrar	40,764,307	69,983	41,551,614
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0
Depósitos en Garantía	0	0	0

**INFORMACIÓN DE
USO PÚBLICO**
**INSTITUCIONES PUESTO DE
Bolsa, S.A. Tel.: +506 - 2284 - 8000. Apdo. Postal 1860-1002, San José, Costa Rica.**
Pág. 37 de 40

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.