

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**INSVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

**AL 30 DE JUNIO DEL 2011**

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## BALANCE DE SITUACION

Al 30 de Junio del 2011

(Expresado en Colones sin Céntimos)

### Nota

#### ACTIVO

##### Activo Circulante

Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	₡590,644,280
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		₡250,470,301
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	44,134,163,270
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		41,994,926
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	164,133,060
Intereses por cobrar	3b	676,793,699
Gastos pagados por anticipado	4a	27,027,039
<b>Total activo circulante</b>		<b>₡45,885,226,575</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	₡481,951,137
Inversiones Permanentes	2c	25,895,000
Otros Activos	6	331,483,672
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>₡46,724,556,385</b>

#### PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

##### Pasivo

Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		30,019,187,514
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	720,269,843
Intereses por Pagar	7b	83,798,402
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	72,259,475
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		115,475,047
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8-a	415,178,854
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	119,616,642
<b>Total Pasivos</b>		<b>₡31,545,785,777</b>

##### Capital Contable

Capital Social	9	₡5,920,000,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		₡0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Ne	2, b.5,b.6	-₡61,577,426
Reserva legal	2, b.19	₡918,677,928
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		₡7,414,473,108
Utilidades acumuladas Período Actual	13	₡987,197,004
<b>Total Capital Contable</b>		<b>₡15,178,770,613</b>

#### TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Activos Restringidos	17.1	₡35,388,925,033
Cuentas de Orden		566,647,918,233
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	174,155,269

Lic. Oscar Jiménez U.  
Jefe de Contabilidad

Lic. Franklin Cerdas G.  
Gerente General a.i.

Lic. Carlos Cabezas A.  
Auditor Interno

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO**  
**Al 30 de junio del 2011**  
**( Expresado en Colones sin Céntimos )**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Junio 2011</b>	<b>Mayo 2011</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa</b>	<b>Junio 2011</b>	<b>Junio 2010</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa</b>
<b>Activo Circulante</b>									
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	\$590,644,280	\$1,346,298,480	-\$755,654,200	-56.13%	\$590,644,280	\$1,404,951,738	-\$814,307,459	-57.96%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	250,470,301	259,276,479	-8,806,177	-3.40%	\$250,470,301	\$265,508,639	-\$15,036,338	-5.66%	
Depósitos Garantía de Participación	44,134,163,270	41,537,999,887	0	0.00%	\$0	\$0	\$0	0.00%	
Valores Negociables	41,994,926	2,596,163,383	6.25%	0.00%	\$44,134,163,270	\$35,694,228,960	\$8,439,934,310	23.65%	
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	3a	0	41,994,926	0.00%	\$41,994,926	\$80,999,094	-\$39,004,168	-48.15%	
Cuentas por cobrar, Neto.	3a, 4b	164,133,060	2,123,562,446	-1,959,429,386	-92.27%	\$164,133,060	\$1,060,119,479	-\$895,986,418	-84.52%
Intereses por cobrar	3b	676,793,699	836,002,807	-159,209,108	-19.04%	\$676,793,699	\$721,881,073	-\$45,087,374	-6.25%
Gastos pagados por anticipado	4a	27,027,039	13,282,306	13,744,733	103.48%	\$27,027,039	\$12,749,156	\$14,277,883	111.99%
<b>Total activo circulante</b>		<b>\$45,885,226,575</b>	<b>\$46,116,422,404</b>	<b>-\$231,195,829</b>	<b>-0.50%</b>	<b>\$45,885,226,575</b>	<b>\$39,240,438,139</b>	<b>\$6,644,788,437</b>	<b>16.93%</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto	2d, 2e, 6	\$481,951,137	\$493,726,369	-\$11,775,232	-2.38%	\$481,951,137	\$351,323,108	\$130,628,028	37.18%
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	331,483,672	299,108,744	32,374,928	10.82%	\$331,483,672	\$1,687,069	\$329,796,604	1954.58.50%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>\$46,724,556,385</b>	<b>\$46,935,152,517</b>	<b>-\$210,596,133</b>	<b>-0.45%</b>	<b>\$46,724,556,385</b>	<b>\$39,619,343,316</b>	<b>\$7,105,213,069</b>	<b>17.93%</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>									
<b>Pasivo</b>									
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia	2i, 2j, 7a	29,720,443,832	298,743,682	1.01%	\$30,019,187,514	24,570,394,761	5,448,792,752	22.18%	
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	720,269,843	1,384,329,331	-664,059,488	-47.97%	\$720,269,843	1,478,669,350	-\$78,399,508	-51.28%
Intereses por Pagar	7b	83,758,402	98,037,417	-14,239,014	-14.52%	\$83,798,402	30,886,140	\$52,912,262	171.31%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	72,259,475	64,934,143	7,325,332	11.28%	\$72,259,475	117,425,939	-\$45,166,464	-38.46%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		115,475,047	120,936,956	-5,461,909	-4.52%	\$115,475,047	179,858,711	-\$64,383,664	-35.80%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	8	415,178,854	383,566,602	31,612,252	8.24%	\$415,178,854	164,660,503	\$250,518,351	152.14%
Provisión para Prestaciones Legales	2e, 8	119,616,642	109,263,748	10,352,894	9.48%	\$119,616,642	\$92,517,450	\$27,098,192	29.29%
<b>Total Pasivos</b>		<b>31,545,785,777</b>	<b>31,881,512,029</b>	<b>-31,881,512,029</b>	<b>-1.05%</b>	<b>31,545,785,777</b>	<b>26,634,412,854</b>	<b>4,911,372,923</b>	<b>249.37%</b>
<b>Capital Contable</b>									
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		-61,577,427	-58,716,003	-2,861,424	4.87%	-\$61,577,427	-\$74,922,855	13,345,428	-17.81%
Reserva legal	2k	918,677,928	918,677,928	0	0.00%	\$918,677,928	\$786,729,195	131,948,733	16.77%
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores		7,414,473,108	7,414,473,108	0	0.00%	\$7,414,473,108	\$4,907,447,187	2,507,025,922	51.09%
Utilidades acumuladas Periodo Actual		987,197,004	859,202,326	127,984,677	14.90%	\$987,197,004	\$1,445,676,934	-\$458,479,930	-31.71%
<b>Total Capital Contable</b>		<b>\$15,178,770,612</b>	<b>\$15,053,637,359</b>	<b>\$125,133,253</b>	<b>0.83%</b>	<b>\$15,178,770,612</b>	<b>\$12,984,930,460</b>	<b>\$2,195,840,152</b>	<b>18.33%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>									
Activos Restringidos	16.1	\$35,388,925,033	\$35,809,871,576	-\$210,532,999	-0.45%	\$46,724,556,389	\$39,619,343,316	\$7,105,213,073	17.93%
Cuentas de Orden		\$566,647,918,233	\$609,921,911,997	-\$327,992,764	-7.10%	\$566,647,918,233	\$422,667,395,763	\$6,904,500,363	24.24%
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en Dólares	16.3	174,155,269	521,216,967	-\$47,061,697	-66.59%	\$174,155,269	\$11,002,156	163,153,114	1482.92%

Carlos Cabezas A.  
 Auditor Interno

Franklin Cerdas G.  
 Gerente General a.i.

Lic. Oscar Jiménez U.  
 Jefe de Contabilidad

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 30 de Junio del 2011

(Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por valuación de inversiones	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2009</b>		<b>₡5,920,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>₡148,024,105</b>	<b>₡786,729,383</b>	<b>₡4,907,447,187</b>	<b>₡11,762,200,486</b>
Incremento de capital		0		0		131,948,733		131,948,733
Incremento de la reserva legal	2, b-19					(258,045,660)		(258,045,660)
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2, b-5						2,507,025,921	2,507,025,921
Utilidad neta.								
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>	<b>9</b>	<b>₡5,920,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(₡110,021,555)</b>	<b>₡918,678,116</b>	<b>₡7,414,473,108</b>	<b>₡14,143,129,480</b>
Incremento de capital		0				48,444,129		48,444,129
Incremento de la reserva legal	2, b-19						987,197,004	987,197,004
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por valuación de inversiones.	2, b-5						0	0
Utilidad neta								
<b>SALDOS, AL 30 DE JUNIO 2011</b>		<b>₡5,920,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(₡51,577,476)</b>	<b>₡918,678,116</b>	<b>₡8,401,670,111</b>	<b>₡15,178,770,613</b>

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de Junio del 2011

( Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones Ganadas	10	₡226,598,497	₡1,384,071,044
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	₡15,305,279	₡97,715,651
Intereses, Descuentos y Dividendos		₡273,556,778	₡1,540,553,763
Ganancia en Venta de Valores		₡68,968,797	₡473,246,286
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	₡91,117,770	₡541,821,803
Ingresos Extraordinarios	12	₡2,820,221	₡10,081,823
Otros ingresos		₡2,497,412	₡9,352,996
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>₡680,864,754</b>	<b>₡4,056,843,366</b>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos Financieros	2h, 12	160,255,631	₡842,981,594
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	35,222,825	₡198,247,389
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	259,668,570	₡1,483,726,411
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	94,393,954	₡525,676,082
Otros Gastos		3,329,096	₡19,014,887
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>₡552,870,077</b>	<b>₡3,069,646,363</b>
<b>Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta</b>	13	<b>₡127,994,677</b>	<b>₡987,197,003</b>
<b>Impuesto sobre la Renta</b>		<b>₡0</b>	<b>₡0</b>
<b>UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIODO</b>		<b>₡127,994,677</b>	<b>₡987,197,003</b>
<b>Utilidad Neta por Acción</b>	13	<b>₡0.022</b>	<b>₡0.167</b>

Lic. Oscar Jiménez U.  
Jefe de Contabilidad

Lic. Franklin Cerdas G.  
Gerente General a.i

Lic. Carlos Calbezás /  
Auditor Interno

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Al 30 de Junio del 2011

( Expressado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL			ACUMULADO ANUAL		
	Junio 2011	Mayo 2011	Variación absoluta	Junio 2011	Junio 2010	Variación absoluta
<b>INGRESOS:</b>						
Comisiones Ganadas	₡226,598,497	₡249,962,377	-23,363,880	-9.35%	₡1,242,962,482	₡1,141,108,562
Servicios prestados a la SAFI	₡15,305,279	₡18,707,380	-3,402,101	-18.19%	68,834,831	28,880,820
Intereses, Descuentos y Dividendos	₡273,556,778	₡263,086,894	10,469,884	3.98%	1,921,436,357	-380,882,594
Ganancia en Venta de Valores	₡68,968,797	₡44,671,606	24,297,192	54.39%	640,508,780	-167,262,494
Diferencias Cambiarias	₡91,117,770	₡185,381,870	-94,264,100	-50.85%	940,576,386	-398,754,584
Ingresos Extraordinarios	₡2,820,221	₡94,425	2,725,796	0.00%	12,352,110	-2,270,287
Otros ingresos	₡2,497,412	₡1,979,001	518,411	26.20%	₡9,352,996	3,879,933
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>₡880,864,754</b>	<b>₡763,883,552</b>	<b>-₡83,018,798</b>	<b>-10.87%</b>	<b>₡4,832,144,009</b>	<b>-₡775,300,643</b>
<b>GASTOS:</b>						
Gastos Financieros	160,255,631	152,658,034	7,597,597	4.98%	₡1,048,227,845	-₡205,246,250
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	35,222,825	32,600,555	2,622,270	8.04%	₡198,247,389	164,633,430
Gastos Generales y Administrativos	259,668,570	252,476,015	7,192,555	2.85%	₡1,483,726,411	1,206,069,378
Diferencial Cambiario	94,393,954	184,009,266	-89,615,311	-48.70%	₡525,676,082	917,352,385
Otros Gastos	3,329,096	3,345,396	-16,300	0.00%	₡19,014,887	23,993,142
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>₡552,870,077</b>	<b>₡625,089,266</b>	<b>-₡72,219,189</b>	<b>-11.55%</b>	<b>₡3,069,646,363</b>	<b>-₡290,659,816</b>
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	₡127,994,677	₡138,794,286	-₡10,799,609	-7.78%	₡987,197,003	₡1,471,837,830
Impuesto sobre la Renta	-	-	₡0	0.00%	₡0	₡26,160,897
<b>UTILIDAD (PERD) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>₡127,994,677</b>	<b>₡138,794,286</b>	<b>-₡10,799,609</b>	<b>-7.78%</b>	<b>₡987,197,003</b>	<b>₡1,445,676,933</b>
Utilidad Neta por Acción	₡0.022	₡0.023	-₡0.001	-7.78%	₡0.167	₡0.244

Lic. Carlos Cabezas A.  
Auditor Interno

Lic. Franklin Cerdas G.  
Gerente General a.i.

Lic. Oscar Jiménez U.  
Jefe de Contabilidad

**INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Al 30 de junio del 2011**  
(en miles de colones)

<b>Rubro</b>	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Resultado neto del mes	127,994,677
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos	
Efectos de las ganancias o perdidas de cambio y UD netas	379,142
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	3,611,886
Depreciaciones y amortizaciones	11,085,232
Impuestos diferidos y otros impuestos	9,375,744
Otros Movimientos	-2,719,970
Gastos devengados No pagados	-18,997,279
<b>TOTAL</b>	<b>130,729,433</b>
Variación neta en:	
Productos por cobrar	172,611,808
Cuentas y comisiones por cobrar	7,610,295
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursatiles	1,950,625,225
Otros Activos	-79,308,410
Cuentas por pagar y provisiones	35,018,918
Provisiones de Corto Plazo	-645,326,358
Productos por pagar	-14,239,014
Productos por pagar	0
<b>RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	<b>1,557,721,895</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Variación neta en:	
Capital Social	0
Ajuste a periodos anteriores	0
Flujos de efectivo por actividades de Financiación	320,521,205
<b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>320,521,205</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Inversiones en Valores Mobiliarios	-2,634,584,171
Adiciones de Mobiliario y Equipo	690,000
<b>RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-2,633,894,171</b>
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	-755,651,071
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	1,346,295,351
<b>Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes</b>	<b>590,644,280</b>

Lic. Oscar Jiménez U.  
Contador General

Lic. Franklin Cerdas G.  
Gerente General a.i.

Lic. Carlos Cabezas A.  
Auditor Interno

**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](http://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:

<b>Compañía</b>	<b>Descripción</b>
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 INS Valores puesto de bolsa, S.A.

**Nota 2**

**Principales políticas contables**

**a. Bases de presentación**

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

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

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

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

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

El CONASSIF ha emitido normativa tiene por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y las interpretaciones correspondientes

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Junio del 2011

(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 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 30 de Junio del 2011**

---

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 30 de junio del 2011 los tipos de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense era de ¢498.61 y ¢509.57 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

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 30 de Junio del 2011**

30 de junio del 2011, el tipo de cambio por cada US\$1.00 se estableció en ¢498.61 y ¢509.57 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. La valoración del mes de junio obtuvo un resultado neto en el patrimonio de ¢61.577.427.49

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 las cuentas de orden.

**b.18 Operaciones en el mercado de liquidez** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra sobre la base de devengado.

---

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

**b.20 Uso de Estimaciones**- Al preparar los estados financieros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afecten los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen, entre otros, período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.

**b21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 30 de junio del 2011 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 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 del 2011 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2010.

3. CUENTAS E INTERESES POR COBRAR

3-A. CUENTAS POR COBRAR

<b>Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>	<b>30/6/11 Colones</b>	<b>30/6/10 Colones</b>
<b>A: CUENTAS POR COBRAR BNV</b>		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
<b>B: CUENTAS POR COBRAR</b>		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢1,031,620	¢837,542,845
Cuentas por cobrar	0	0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	146,623,026	213,364,102
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas ( detalle adjunto)	14,849,243	8,343,044
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados	0	0
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,629,171	500,000
<b>Cuentas por Cobrar - Neto-.</b>	<b>¢164,133,060</b>	<b>¢1,059,749,991</b>
<b>Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>		
Instituto Nacional de Seguros	¢390,791	¢0
INS- SAFI	14,458,453	8,343,044
INS-Pensiones OPC	0	0
	¢14,849,243	¢8,343,044
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
<b>Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudosos</b>	498.61	
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$45,420.38	¢22,647,056
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa	(\$45,420.38)	-22,647,056
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	(\$28,888.75)	-¢14,404,220
		0.00
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.		8,114,075
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas de Recuperación Dudosa	100%	-8,114,075
		8,114,074.81
<b>Total Cuentas por Cobrar del mes</b>	<b>178,982,304</b>	<b>1,059,749,991</b>

(\*\*) 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.

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2011**

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, mayo y octubre del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00, \$11.207.94 y \$3.318.00 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En el mes de enero 2011 se recibió un pago por la suma de \$11.685.14, además el 10 de junio del 2011 se recibieron los pagos de \$2.763.51 y \$2552.19 para un total de \$5.315.70.

El saldo de la deuda al 30 de junio del 2011 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$ 45.420.38 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 45.420.38, 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 2011**

**Nota 3b**

<b>DESCRIPCION</b>	<b>30/6/11</b>	<b>30/6/10</b>
<b>3-B Intereses Acumulados por Cobrar</b>		
<b>Títulos del Sector Público ( Emisor Gobierno y BCCR )</b>		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	₡538,592,153	₡690,303,175
Ganancias en valoracion CFD	₡96,154,500	0.00
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	42,047,047	₡31,577,898
	<b>₡676,793,699</b>	<b>₡721,881,073</b>

#### 4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

##### 4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

<b>Nota 4-A</b>		
<b>Detalle de Gastos Pagados por Anticipado</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>30/6/11</b>	<b>30/6/10</b>
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	12,408,339.50	0
Polizas de Seguros	¢3,399,749	¢4,587,423
Patente Municipal	¢9,858,045	12,684,574
Servicio acceso SIBO	¢0	0
Suscripciones	¢0	26,250
Solucion correo electronico	¢408,099	1,107,698
Capacitación	¢952,806	2,586,188
Otros Diferidos	¢0	0
Cuota Bloomberg	¢0	0
<b>Total Gastos Pagados por adelantado</b>	<b>¢27,027,039</b>	<b>¢20,992,133</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2011**

**4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 30 de junio del 2011, 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:

<b>Nota 4b-10</b> <b>Detalle de Transacciones con partes Relacionadas</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b>			
	<b>30/6/11</b>		<b>30/6/10</b>
<b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>		<b>Colones</b>	<b>Colones</b>
<b>Activos</b>			
<b>Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>			
Instituto Nacional de Seguros	₡390,791	₡14,849,243	0.00
INS- SAFI	₡14,458,453		₡8,343,044
INS-Pensiones OPC	0		0
<b>Pasivos</b>			
<b>Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>			
INS- SAFI	₡0	₡26,713,908	₡0
INS-Pensiones OPC	0		₡123,204
Departamento de Cobros del INS	0		₡411,738
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	26,713,908		33,842,284
<b>Ingresos Acumulados</b>			
Servicios prestados a la SAFI	97,018,574.67	₡97,715,651	68,834,831
Servicios prestados a la OPC	₡0		68,834,831
Servicios prestados a la INS	697,076		0
<b>Gastos Acumulados</b>			
( INS Safi, INS OPC e I.N.S. )			40,677,355.02
Alquileres pagados al INS	₡36,033,738	₡44,605,880	33,341,073
Seguros Pagados al INS	8,572,143		7,336,282

## 5. INVERSIONES

### 5-A. Valores Negociables

Nota 5-A Detalle de Valores Negociables Al 30 de Junio del 2011		
	498.61	529.91
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	30/06/2011	30/06/2010
<b>Colones</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	₡8,301,949,826	₡6,843,694,274
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	28,559,722,066	24,030,547,388
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	595,000,000	518,000,000
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Colones</b>	<b>₡37,456,671,892</b>	<b>₡31,392,241,662</b>
<b>Dólares</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	\$ 1,525,172.32	\$ 1,149,610.85
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	12,543,727.77	7,319,378.90
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares</b>	<b>\$ 14,068,900.09</b>	<b>\$ 8,468,989.75</b>
<b>Sub-Total de Inversiones Propias</b>	<b>₡44,471,566,168</b>	<b>₡35,880,044,022</b>
<b>Más / Menos :</b>		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-₡200,360,371	-₡69,334,304
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-73,861,774	-19,127,211
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-95,645	-17,829
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-31,069	-165,888
<b>Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración</b>	<b>-₡337,402,903</b>	<b>-₡185,815,059</b>
<b>Total de Valores Negociables, Neto.</b>	<b>₡44,134,163,264</b>	<b>₡35,694,228,963</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.****Notas a los Estados Financieros****Al 30 de Junio del 2011****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 de junio del 2011 es la siguiente:

Total Acciones Compradas	5,573
Precio pagado por Acción	\$ 10.00
Costo total de la Inversión	\$ 55,730.00

En vista de que INS Valores no aceptó el ofrecimiento de la Corporación Cefa cuando adquirió la Compañía Fischel S.A., en el sentido de pagar el 82.82% de tales Acciones, las mismas fueron trasladadas a un Fideicomiso del Banco de Costa Rica.

Al 30 de junio del 2011 sobre los recursos del Puesto de Bolsa en dicho Fideicomiso, se habían generado rendimientos por la suma de \$817.59, previéndose que en 5 años los rendimientos generados permitan completar el 100% de la Inversión inicial por \$ 55,730.00.

**5-B. Inversiones Permanentes**

<b>Nota 2-C</b> <b>Detalle de las Inversiones Permanentes</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>30/6/11</b>	<b>30/6/10</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>		
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
<b>TOTAL</b>	<b>₡25,895,000.00</b>	<b>₡25,895,000.00</b>
<b>Detalle de las Inversiones en Acciones</b>		
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
<b>Total de Inversión en Acciones</b>	<b>₡25,895,000.00</b>	<b>₡25,895,000.00</b>

## 6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo al 30 de junio del 2011 se detalla a continuación:

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.

<b>Detalle del Activo Fijo</b>			
<b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b>			
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>			
<b>Nota 2-d</b>			
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>C O S T O</b>	<b>DEPREC. ACUM.</b>	<b>NETO</b>
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢23,075,838	¢14,496,824	¢8,579,013
Vehículos	¢37,932,188	¢17,096,346	¢20,835,842
Equipo de Cómputo	¢265,603,731	¢159,556,773	¢106,046,957
Software	¢253,701,886	¢114,899,632	¢138,802,254
Pinturas	¢171,593,398	¢0	¢171,593,398
Equipo de Comunicación	¢70,803,115	¢34,709,442	¢36,093,673
Otros	0	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢822,710,155</b>	<b>¢340,759,018</b>	<b>¢481,951,137</b>

  

<b>Detalle del Activo Fijo</b>			
<b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b>			
<b>y Mejoras a la Propiedad Arrendada</b>			
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>			
<b>Nota 2-d</b>			
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>C O S T O</b>	<b>DEPREC. ACUM.</b>	<b>NETO</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>¢564,281,287</b>	<b>¢212,958,178</b>	<b>¢351,323,108</b>

Nota 6

OTROS ACTIVOS

<b>Detalle de Otros Activos</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b> <b>Nota N° 6</b>	
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	
<b>Depósitos de Garantía</b>	<b>Monto Colones</b>
Otros Depósitos	₡331,483,672
<b>TOTAL</b>	<b>₡331,483,672</b>
<b>Detalle de Otros Activos</b> <b>Al 30 de Junio del 2010</b> <b>Nota N° 6</b>	
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	
<b>Depósitos de Garantía</b>	<b>Monto Colones</b>
Otros Depósitos	₡1,687,069
<b>Impuesto de Renta Diferido</b>	<b>₡0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>₡1,687,069</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Junio del 2011

**7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR**

**7-A. Detalle de Cuentas por Pagar**

<b>Detalle de las Cuentas por Pagar</b> Al 30 de Junio del 2011 Notas 2i-2j- 7a	
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>A: CUENTAS POR PAGAR</b>	
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia	¢0
Clientes por Operaciones Bursátiles	525,377,098
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	0
Compañías Relacionadas ( Ver detalle adjunto )	26,713,908
Cheques emitidos pendientes de entrega	1,000,811
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco	0
Otras Cuentas por Pagar	167,178,026
<b>Total de Cuentas Por Pagar</b>	<b>¢720,269,843</b>
<b>B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	0
Departamento de Cobros del INS	0
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	26,713,908
<b>Total</b>	<b>¢26,713,908</b>
<b>Detalle de las Cuentas por Pagar</b> Al 30 de Junio del 2010 Notas 2i-2j- 7a	
<b>DESCRIPCION DE LA CUENTA</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>A: CUENTAS POR PAGAR</b>	
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
<b>Total de Cuentas Por Pagar</b>	<b>¢1,478,669,350</b>
<b>B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>	
INS- SAFI	¢0.00
Operadora de Pensiones del INS	123,204
Departamento de Cobros del INS	411,738
Instituto Nacuinal de Seguros (Espacio Físico)	33,842,284
<b>Total</b>	<b>¢34,377,226</b>

**7-B. Intereses Por Pagar**

<b>Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar</b> Al 30 de Junio del 2011 Nota 7-b			
<b>DESCRIPCION</b>		<b>30/6/11</b>	<b>30/6/10</b>
<b>A- Intereses por Pagar</b>			
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones		76,191,658	29,410,201
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares		7,606,744	1,475,939
		<b>€83,798,402</b>	<b>€30,886,140</b>
<b>B- Comisiones Por Pagar</b>		46,430,336.22	38,336,361.40

**7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.**

<b>Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>	
<b>Nota 7-c</b>	
<b>DESCRIPCION</b>	
<b>A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria</b>	<b>₡12,355,934</b>
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	₡0
Impuesto de Renta de Empleados	11,973,018
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	0
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	382,916
Retenciones 20% (exterior)	-
<b>B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales</b>	<b>49,267,527</b>
<b>C-Patente Municipal por Pagar</b>	
<b>C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias</b>	<b>10,636,014</b>
	<b>₡72,259,475</b>
<b>Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>	
<b>Nota 7-c</b>	
<b>DESCRIPCION</b>	
<b>A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria</b>	<b>₡35,263,507</b>
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>B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales</b>	<b>37,421,565</b>
<b>C-Patente Municipal por Pagar</b>	
<b>C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias</b>	<b>44,740,868</b>
	<b>₡117,425,939</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 30 de Junio del 2011**

**8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar**

<b>Nota 8-A, 8-B</b>	
<b>Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>	
<b>DESCRIPCION</b>	
<b>A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar</b>	
Comisiones de Agentes Corredores	¢46,430,336
Provisión Honorarios	0
Aportes Gastos Sugeval	0
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	21,934,232
Provisión pago de Proveedores	0
Otras	346,814,286
	<b>¢415,178,854</b>
<b>B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales</b>	
Provisión para Prestaciones Legales	¢15,266,993
Provisión para aguinaldo	70,330,057
Provisión para vacaciones	34,019,592
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>¢119,616,642</b>
<b>Nota 8-A, 8-B</b>	
<b>Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>	
<b>DESCRIPCION</b>	
<b>A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar</b>	
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
	<b>¢164,660,503</b>
<b>B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales</b>	
Provisión para Prestaciones Legales	¢13,149,812
Provisión para aguinaldo	54,739,558
Provisión para vacaciones	24,628,080
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>¢92,517,450</b>

## 8.B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

<b>Detalle de las Comisiones Ganadas</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>Nota 10, 4b</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Ingreso del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones Generales</b>		
Comisiones Ganadas en Colones	₡159,458,448	₡1,021,003,564
Comisiones Ganadas en Dólares	67,140,049	363,067,481
<b>Total Comisiones Ganadas</b>	<b>₡226,598,497</b>	<b>₡1,384,071,044</b>
<b>Detalle de los servicios prestados a la SAFI</b>		
<b>Servicios prestados a la SAFI</b>		
Servicios prestados en Colones	₡9,945,498	₡60,170,655
Servicios prestados en Dólares	₡5,359,781	37,544,996
<b>Total Servicios prestados a la SAFI</b>	<b>₡15,305,279</b>	<b>₡97,715,651</b>
<b>Detalle de las Comisiones Ganadas</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>		
<b>Nota 10, 4b</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Ingreso del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones Generales</b>		
Comisiones Ganadas en Colones	129,296,140.85	₡662,824,280
Comisiones Ganadas en Dólares	110,971,842.76	580,138,201
<b>Total Comisiones Ganadas</b>	<b>240,267,983.61</b>	<b>₡1,242,962,482</b>
<b>Detalle de los servicios prestados a la SAFI</b>		
<b>Servicios prestados a la SAFI</b>		
Servicios prestados en Colones	7,793,295.79	₡37,688,679
Servicios prestados en Dólares	4,408,750.89	31,146,152
<b>Total Servicios prestados a la SAFI</b>	<b>12,202,046.68</b>	<b>₡68,834,831</b>

## 9. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de abril del 2011 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**.

**Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINSITRATIVOS**

<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>35,222,825.13</b>	<b>198,247,389.05</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢29,583,406	174,158,981
Comisiones de Custodia	¢5,639,419	24,088,408
<b>Generales y Administrativos</b>		
Comisiones por servicios	¢48,012,343	¢261,171,165
Gastos del Personal	150,790,791	873,899,432
Amortizaciones y Depreciaciones	11,533,732	69,120,616
Gastos por Provisiones	13,381,365	52,956,236
Servicios Públicos	883,962	5,081,294
Gastos por Servicios Externos	6,455,394	36,643,038
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	322,250	3,690,662
Impuestos Locales	2,457,208	14,743,247
Gastos de Infraestructura	8,568,313	49,464,364
Aportes Gastos Sugeval	1,965,583	11,428,146
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	0	10,386,955
Gastos Generales	15,297,630	95,141,256
<b>Total Gastos Giales y Administrativos</b>	<b>¢259,668,570</b>	<b>¢1,483,726,411</b>
Otros Gastos	3,329,096	19,014,887
<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>28,958,360.65</b>	<b>164,633,429.81</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢27,777,820	156,656,760
Comisiones de Custodia	¢1,180,540	7,976,670
<b>Generales y Administrativos</b>		
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
<b>Total Gastos Giales y Administrativos</b>	<b>¢208,875,827</b>	<b>¢1,206,026,978</b>
Otros Gastos	3,603,533	23,993,142

## 11. GASTOS FINANCIEROS

<b>Detalle de los Gastos Financieros</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>		
<b>Nota 2h-12</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
Gastos Financieros	€134,532,721	€710,582,909
Pérdida en Venta de Op. Propias	€555,533	€3,330,241
Primas sobre Valores Negociables	€25,167,378	129,068,444
<b>TOTAL</b>	<b>€160,255,631</b>	<b>€842,981,594</b>
<b>Detalle de los Gastos Financieros</b>		
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>		
<b>Nota 2h-12</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>€153,216,058</b>	<b>€1,048,227,845</b>

**12. DETALLE DE LOS INGRESOS EXTRAORDINARIOS**

<b>Detalle de los Ingresos Extraordinarios</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2011</b>	
<b>Nota 12</b>	
	<b>Colones</b>
<b>A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios</b>	
A.1 Ingresos diversos por ajustes en liquidación bursatil	1,489,781.10
a.2 El 20-01-2011 se recibieron \$11.685.14 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. ( \$11.685.14 * TC ¢ 507.85 )	5,934,298.35
a.2 El 12-06-2011 se recibieron \$5.315.70 como pago parcial de la deuda de REFCO. recibido. ( \$5.315.70 * TC ¢499.98 )	2,657,743.69
<b>Total Ingresos Extraordinarios</b>	<b>¢10,081,823</b>
<b>Detalle de los Ingresos y Gastos Extraordinarios</b>	
<b>Al 30 de Junio del 2010</b>	
	<b>Colones</b>
<b>A- Detalle de los Ingresos Extraordinarios</b>	
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
<b>Total Ingresos Extraordinarios</b>	<b>¢9,161,719</b>

### 13. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	₡ 987.197.003
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	₡ 5,920,000,000
Utilidad neta por acción	₡ 0.1667

2 a

#### 16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de Junio del 2011 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	30/6/11	30/6/10
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	1,001,712.30	₡204,149
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	85,672,976.13	437,345,969
BCR	207877-5	COLONES	OPERAC.	0	0
BCAC	347203-2	COLONES	GASTOS	0	0
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	15,295,218.51	4,368,543
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	247,788,354.97	5,463,419
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	545,529.20	529,418
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	69,228,866.49	208,134,189
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	14,715,251.27	12,825,929
Total Bancos				₡434,247,909	₡668,871,615
Saldo en Caja ( Detalle abajo)				156,396,371	15,742,245
Total Caja y bancos				<b>₡590,644,280</b>	<b>₡684,613,860</b>
Detalle del Saldo en Caja				₡0	₡15,242,245
Cheques emitidos pendientes de entregar				₡155,896,371	0
Títulos valores por depositar				₡0	0
Valores en Tránsito				₡0	0
Caja General				500,000	500,000
Detalle del Saldo en Caja				<b>156,396,371</b>	<b>15,742,245</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio del 2011**

**16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares**

<b>Detalle de Activos y Pasivos</b> <b>Denominados en Moneda Extranjera</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b> <b>Nota 16.3</b>				
<b>Descripción de Cuenta</b>	<b>Cifras en Colones</b>	<b>T.C. \$ Compra</b> <b>€499.98</b>	<b>T.C. \$ Venta</b> <b>€511.15</b>	<b>Ganancia o perdida</b>
		<b>Cifras en Colones</b>		
<b>Exposición Neta</b>		<b>Uso Interno</b>	<b>Normativa Prud.</b>	
<b>Activos en Dólares</b>				
Caja y Bancos	€493,508,516	\$987,057	€504,533,937	€ 11,025,421.26
Depósito de Garantía en BNV ( FOGABONA)	250,470,301	500,961	256,066,032	€ 5,595,730.36
Valores Negociables	6,966,117,742	13,932,793	7,121,747,038	€ 155,629,295.54
Cuentas por Cobrar	599,077	1,198	612,460	€ 13,383.91
Cuentas por Cobrar BNV	5,102,655	10,206	5,216,653	€ 113,997.87
Intereses por Cobrar	42,047,047	84,097	42,986,415	€ 939,368.60
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles	(14,404,220)	-28,810	(14,726,023)	€ (321,803.14)
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones	0	0	0	-
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	-
Construcción en Proceso	284,916,604	569,856	291,281,895	€ 6,365,291.54
Otros Activos en Dólares	0	0	0	-
<b>Sub-Total Activos</b>	<b>€8,028,357,722</b>	<b>\$16,057,358</b>	<b>€8,207,718,408</b>	<b>€ 179,360,685.94</b>
<b>Pasivos en Dólares</b>	<b>€7,194,387,571</b>			
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	€7,279,607,873	\$14,559,798	€7,442,240,819	€ 162,632,945.21
Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia	7,606,744	15,214	7,776,685	€ 169,941.46
Cuentas por Pagar Clientes	411,655,234	823,343	420,851,979	€ 9,196,745.79
Otras Cuentas por Pagar	155,107,270	310,227	158,572,505	€ 3,465,235.01
Intereses por Pagar	0	0	0	-
Otros Pasivos en Dólares	225,332	451	230,366	€ 5,034.11
<b>Sub-Total Pasivos</b>	<b>€7,854,202,453</b>	<b>\$15,709,033</b>	<b>€8,029,672,354</b>	<b>€ 175,469,901.59</b>
<b>EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES</b>	<b>€174,155,269</b>	<b>\$348,324</b>	<b>€178,046,054</b>	<b>€ 3,890,784.35</b>

<b>Detalle de Activos y Pasivos</b> <b>Denominados en Moneda Extranjera</b> <b>Al 30 de Junio del 2010</b> <b>Nota 16.3</b>				
<b>Descripción de Cuenta</b>	<b>Cifras en Colones</b>	<b>T.C. \$ Compra</b> <b>€529.91</b>	<b>T.C. \$ Venta</b> <b>€540.26</b>	
		<b>Cifras en Colones</b>		
<b>Exposición Neta</b>		<b>Uso Interno</b>	<b>Normativa Prud.</b>	
<b>Activos en Dólares</b>				
Caja y Bancos	€1,262,499,351	\$2,382,479	€1,287,158,007	€ 24,658,655.78
Depósito de Garantía en BNV ( FOGABONA)	265,508,639	501,045	270,694,453	€ 5,185,813.47
Valores Negociables	4,390,448,815	8,285,273	4,476,201,386	€ 85,752,571.63
Cuentas por Cobrar	837,540,236	1,580,533	853,898,753	€ 16,358,516.44
Cuentas por Cobrar BNV	929,907	1,755	948,070	€ 18,162.59
Intereses por Cobrar	31,577,898	59,591	32,194,665	€ 616,767.45
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	-
Depósitos en Garantía	0	0	0	-
Otros Activos en Dólares	34,835,870	65,739	35,516,271	€ 680,400.93
<b>Sub-Total Activos</b>	<b>€6,823,340,716</b>	<b>\$12,876,414</b>	<b>€6,956,611,605</b>	<b>€ 133,270,888.29</b>
<b>Pasivos en Dólares</b>				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	€5,522,917,801	\$10,422,369	€5,630,789,324	€ 107,871,523.91
Obligaciones por Op. del Merc. Liquidez por Cuenta Propia	1,475,939	2,785	1,504,766	€ 28,827.47
Cuentas por Pagar Clientes	1,279,525,825	2,414,610	1,304,517,035	€ 24,991,210.37
Otras Cuentas por Pagar	8,411,366	15,873	8,575,653	€ 164,287.59
Intereses por Pagar	0	0	0	-
Otros Pasivos en Dólares	7,631	14	7,780	€ 149.04
<b>Sub-Total Pasivos</b>	<b>€6,812,338,561</b>	<b>\$12,855,652</b>	<b>€6,945,394,559</b>	<b>€ 133,055,998.38</b>
<b>EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES</b>	<b>€11,002,156</b>	<b>\$20,762</b>	<b>€11,217,046</b>	<b>€ 214,889.91</b>

## **17. OTROS HECHOS REQUERIDOS**

### **17.1 Activos Sujetos a Restricciones**

<b>Detalle de los Activos Restringidos</b> <b>Al 30 de Junio del 2011</b> <b>Notas 17.1</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>30/6/11</b>	<b>30/6/10</b>
Aportes Fondo de Garantía de BNV ( FOGABONA )	250,470,301.43	265,508,639.37
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	8,114,075	8,114,075
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	22,647,056	34,835,870
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	34,592,349,628	27,881,311,415
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	41,994,926	80,999,094
Impuesto de Renta Diferido	141,865,375	211,968,508
Depósitos en garantía	331,483,672	1,687,069
Depósitos en garantía de CFD	¢329,796,604	
Otros	1,687,068.71	
<b>TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>	<b>¢35,388,925,033</b>	<b>¢28,484,424,669</b>

(\*\*) 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,

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.****Notas a los Estados Financieros****Al 30 de Junio del 2011**

\$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, mayo y octubre del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9,954.00, \$11,207.94 y \$3,318.00 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En el mes de enero 2011 se recibió un pago por la suma de \$11,685.14, además el 10 de junio del 2011 se recibieron los pagos de \$2,763.51 y \$2,552.19 para un total de \$5,315.70.

El saldo de la deuda al 30 de junio del 2011 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$ 45,420.38 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$ 45,420.38, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

**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 Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones. En INS Valores hacemos énfasis en el análisis del riesgo de liquidez, para ello se consideran dos aspectos entre los más importantes: la capacidad de una entidad para generar o deshacer posiciones en una determinada situación del mercado y la capacidad de una entidad para cumplir en la forma pactada sus obligaciones de pago y los límites que dicta la Normativa al respecto.

En el tema de riesgo de liquidez, INS Valores realiza un análisis de calce de plazos, monitorea los activos que dispone con el fin de valorar su disponibilidad para hacer frente ante una eventualidad, que tan aptos son para ser utilizados como garantía, su grado de bursatilidad, así como de los mecanismos alternos como

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.****Notas a los Estados Financieros****Al 30 de Junio del 2011**

---

lo son la posibilidad de recurrir a mercado de liquidez, al mercado interbancario de liquidez, a créditos de la casa matriz o bien el acceso a líneas de crédito.

**Riesgo de Mercado****i. Riesgo de tasas de interés:**

INS Valores efectúa análisis sobre el comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial e internacional, lo que le permite estar atentos a cualquier circunstancia que incida en las tasas de interés.

El comité de inversiones que está compuesto por un grupo interdisciplinario de varios departamentos incluyendo la clase gerencial, toma decisiones de inversión periódicamente, las cuales se analizan previamente en la reuniones que regularmente se realizan, para ello consideran variables como tasas de interés a corto y mediano plazo, 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 2010 el portafolio de inversiones en colones presenta una duración de 1.38 años y de 4.52 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 sin embargo, el mercado se ha ajustado y las variaciones en estas han sido constantes sin mucha volatilidad. Como referencia tomamos la tasa básica calculada por el Banco Central de Costa Rica y se ha movido durante el año 2010 entre el rango de 7.50% y 8.50%.

Por su parte, la duración modificada es de 1.34% para el portafolio en colones y 4.44% 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 1.34% y 4.44% para los portafolios en dólares. Este indicador se calcula periódicamente 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 6.1% 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. Desde el año 2009, los instrumentos en UDES se han caracterizado por mantener 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 y se mantuvieron en el año que recién terminó. Para el 2010, la inflación se mantuvo en un dígito (5,82%), y con niveles similares a los obtenidos en el 2009. Lo anterior trae como consecuencia que los títulos en UDES pierdan atractivo y su cotización no sea la óptima.

La expectativa para los primeros meses del año 2010 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:

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 predecible, durante los cuatro 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, situación que fue muy marcada durante el 2010. La principal señal que se envía al mercado es de precaución y de análisis antes de comprometerse con alguna posición en esta moneda ya que el riesgo cambiario lo asume el agente o persona que incurre en estas inversiones. 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\$4066 millones, durante después del segundo semestre el Banco Central de Costa Rica anunció que incrementaría sus reservas comprando dólares en el mercado mayorista. Durante el mes de diciembre las reservas monetarias netas del BCCR se incrementaron en US\$23.9 millones y alcanzaron los US\$4,627.2 millones. Lo anterior se debe al debito del préstamo de los US\$500 millones que utilizará el Gobierno para el pago de deuda y las compras que realiza el BCCR en MONEX para su programa de acumulación de reservas. El último dato disponible al 03 de enero del 2011 asciende a US\$4,658.9 millones, lo que representa un incremento de US\$31.7 millones en comparación con el mes de diciembre 2010. Cabe destacar que el saldo de las reservas respecto a la misma fecha un año atrás (US\$4,066.73 millones) ha crecido 14.6%.

Como parte del control del riesgo cambiario, 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. Además, en el 2010 se incursionó en un producto nuevo para INS Valores, los Contratos Financieros de Diferencias (CFD) que permiten a nuestros clientes cubrirse ante el comportamiento volátil del tipo de cambio, asegurándose un tipo de cambio para una fecha determinada y eliminar con ello la pérdidas no esperadas por movimientos del tipo de cambio.

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.

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.