



**Improsa Valores**  
PUESTO DE BOLSA

**(Compañía Costarricense subsidiaria de Grupo Financiero Improsa S.A.)  
Estados Financieros**

**Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**BALANCE GENERAL**

**Al 30 de junio 2010 y 2009**

(En colones sin céntimos)

	Nota	30/06/2010	30/06/2009
<b>Disponibilidades</b>	3.1	<b>621,269,893</b>	<b>414,602,215</b>
Efectivo		100,000	10,349,510
Deposito a la Vista en BCCR		205,113,043	0
Entidades financieras del país		66,762,100	306,710,864
Entidades financieras del exterior		294,535,663	82,717,872
Otras disponibilidades		54,759,087	14,526,721
Productos por cobrar		0	297,248
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	3.2	<b>1,280,525,438</b>	<b>581,419,835</b>
Disponibles para la venta		1,271,419,648	566,195,746
Productos por cobrar		9,105,790	15,224,089
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	3.3	<b>91,489,215</b>	<b>51,516,079</b>
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		85,017,543	28,987,570
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1,000,000	9,799,854
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		5,471,672	12,728,655
Otras cuentas por cobrar		0	7,301,900
(Estimación por deterioro)		0	(7,301,900)
<b>Participaciones en el capital de otras empresas (neto)</b>	3.4	<b>115,089,289</b>	<b>115,089,289</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>		<b>16,688,837</b>	<b>17,733,310</b>
<b>Otros activos</b>		<b>24,260,244</b>	<b>22,092,720</b>
Cargos diferidos		3,070,630	7,297,187
Activos intangibles		15,823,479	12,359,528
Otros activos		5,366,135	2,436,005
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>2,149,322,916</b>	<b>1,202,453,448</b>

(Continúa)



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**BALANCE GENERAL**

**Al 30 de junio 2010 y 2009**

(En colones sin céntimos)

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

**PASIVOS**

<b>Obligaciones con el público</b>	3.5	<b>678,441,629</b>	<b>0</b>
Otras obligaciones con el público		678,441,629	0
<b>Obligaciones con entidades</b>	3.5	<b>0</b>	<b>84,997,484</b>
A plazo		0	84,997,484
Cargos financieros por pagar		0	0
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	3.6	<b>632,750,896</b>	<b>177,059,689</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		546,052,574	148,366,304
Impuesto sobre la renta diferido		0	0
Provisiones		0	0
Otras cuentas por pagar diversas		86,698,322	28,693,385
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>1,311,192,525</b>	<b>262,057,173</b>

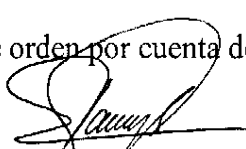
**PATRIMONIO**

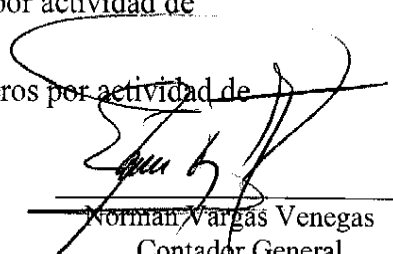
<b>Capital Social</b>	3.7	<b>983,030,000</b>	<b>983,030,000</b>
Capital Social	3.7.1	983,030,000	983,030,000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>	3.7.2	<b>2,151</b>	<b>2,151</b>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>(10,493,947)</b>	<b>(29,700,196)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(10,493,947)	(29,700,196)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>6,498,804</b>	<b>6,498,804</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>(78,206,960)</b>	<b>0</b>
<b>Resultado del período</b>	3.7.3	<b>(62,699,657)</b>	<b>(19,434,484)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>838,130,391</b>	<b>940,396,275</b>

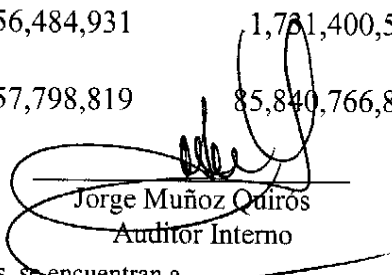
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,149,322,916</b>	<b>1,202,453,448</b>
-------------------------------------	--	----------------------	----------------------

<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	7.1	<b>102,914,283,750</b>	<b>87,572,167,406</b>
--	-----	------------------------	-----------------------

Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		2,356,484,931	1,781,400,540
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia		100,557,798,819	85,840,766,866

  
Ronald Vargas Carmona  
Representante Legal

  
Norman Vargas Venegas  
Contador General

  
Jorge Muñoz Quiros  
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**ESTADO DE RESULTADOS**

**Para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**

(En colones sin céntimos)

	Nota	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ingresos Financieros</b>			
Por disponibilidades		877,816	14,343,009
Por inversiones en instrumentos financieros		24,312,963	18,310,314
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		0	24,681,913
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		4,273,147	9,879,469
Por otros ingresos financieros		0	519,050
<b>Total de Ingresos Financieros</b>		<b>29,463,926</b>	<b>67,733,755</b>
<b>Gastos Financieros</b>			
Por Obligaciones con el Público		1,336,027	3,184,419
Por Obligaciones con Entidades Financieras		12,758	490,764
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD		18,491,255	0
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		1,031,306	3,392,432
Por otros gastos financieros		27,750	794,643
<b>Total de Gastos Financieros</b>		<b>20,899,096</b>	<b>7,862,258</b>
Por estimación de deterioro de activos		0	(7,419,775)
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		0	7.498.206
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>8,564,830</b>	<b>59,949,928</b>
<b>Otros Ingresos de Operación</b>			
Por comisiones por servicios	3.8	218,988,402	141,487,109
Por otros ingresos con partes relacionadas		535,520	2,322,037
Por otros ingresos operativos		4,807,538	8,653,678
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>		<b>224,331,460</b>	<b>152,462,824</b>
<b>Otros Gastos de Operación</b>			
Por comisiones por servicios		10,268,508	9,630,531
Por provisiones		4,274,911	4,299,694
Por otros gastos con partes relacionadas		70,108,797	77,900,551
Por otros gastos operativos		3,034,485	1,970,673
<b>Total Otros Gastos de Operación</b>		<b>87,686,701</b>	<b>93,801,449</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>145,209,589</b>	<b>118,611,303</b>

(Continúa)



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**ESTADO DE RESULTADOS**

**Para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**

(En colones sin céntimos)

	Nota	30/06/2010	30/06/2009
<b>Gastos Administrativos</b>			
Por gastos de personal		172,059,244	102,356,412
Por otros gastos de Administración		35,850,002	35,689,375
<b>Total Gastos Administrativos</b>	3.9	<b>207,909,246</b>	<b>138,045,787</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>(62,699,657)</b>	<b>(19,434,484)</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(62,699,657)</b>	<b>(19,434,484)</b>

Ronald Vargas Carmona  
Representante Legal

Norman Vargas Venegas  
Contador General

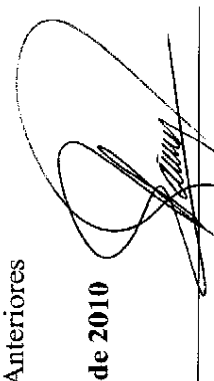
Jorge Muñoz Quirós  
Auditor Interno

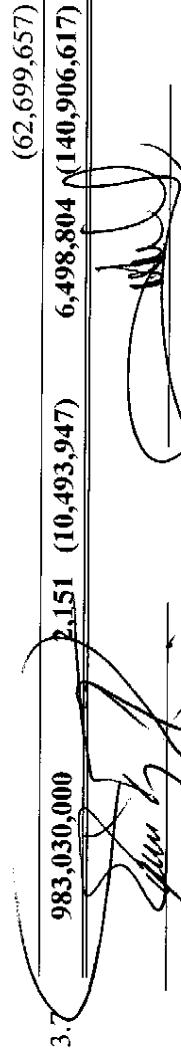
Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF




**(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
Para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**  
*(En colones sin céntimos)*

Descripción	Notas	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados al principio del periodo	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>		983,030,000	2,151	(25,860,737)	6,498,804	22,778,928	986,449,146
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta				(3,839,459)			(3,839,459)
Otros						(22,778,928)	(22,778,928)
Resultado Periodo						(19,434,484)	(19,434,484)
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>		<b>983,030,000</b>	<b>2,151</b>	<b>(29,700,196)</b>	<b>6,498,804</b>	<b>(19,434,484)</b>	<b>940,396,275</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>		983,030,000	2,151	(25,860,737)	6,498,804	22,778,928	986,449,146
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta				15,366,790			15,366,790
Otros						(22,778,928)	(22,778,928)
Resultados Periodos Anteriores						(78,206,960)	(78,206,960)
Resultado Periodo						(62,699,657)	(62,699,657)
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	3.7	<b>983,030,000</b>	<b>2,151</b>	<b>(10,493,947)</b>	<b>6,498,804</b>	<b>(140,906,617)</b>	<b>838,130,391</b>

  
 Ronald Vargas Carmona  
 Representante Legal

  
 Norman Vargas Venegas  
 Contador General

  
 Jorge Muñoz Quirós  
 Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**Para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009**

	Nota	30/06/2010	30/06/2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del periodo		(62,699,657)	(19,434,484)
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b>27,458,579</b>	<b>(15,325,551)</b>
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas		18,491,256	(24,681,913)
Depreciaciones y amortizaciones		8,967,323	9,356,362
<b>Variación en los activos (aumento),o disminución</b>		<b>57,312,256</b>	<b>(7,562,637)</b>
Cuentas por Cobrar y Productos por cobrar		35,708,657	(4,212,044)
Otros activos		21,603,599	(3,350,593)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>		<b>947,570,866</b>	<b>(4,692,821)</b>
Obligaciones a la vista y a plazo		478,081,377	0
Otras cuentas por pagar y provisiones		469,489,489	(4,522,853)
Productos por pagar		0	(169,968)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>		<b>969,642,044</b>	<b>(47,015,493)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>			
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(839,288,370)	(144,173,168)
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.		665,179	651,066
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<b>(838,623,191)</b>	<b>(143,522,102)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>		<b>0</b>	<b>31,624,359</b>
Otras actividades de financiamiento		0	54,403,287
Pago de dividendos		0	(22,778,928)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>		<b>490,251,040</b>	<b>573,515,451</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	3.1	<b>621,269,893</b>	<b>414,602,215</b>

Ronald Vargas Carmona  
Representante Legal

Norman Vargas Venegas  
Contador General

Jorge Muñoz Quirós  
Auditor Interno

Los estados financieros completos y la totalidad de sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Grupo Financiero Improsa, S.A. y de la SUGEF



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2010 y 2009

---

### 1. Información General

Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “Improsa Valores” o “la Compañía”), fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica el 19 de enero de 2006 por un plazo de noventa y nueve años. Su domicilio legal es en la ciudad de San José, Barrio Tournón, sus oficinas se encuentran ubicadas al costado sur del Club Unión.

La principal actividad de Improsa Valores consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores. El 16 de febrero de 2006, Improsa Valores suscribió el “Contrato de Autorización para Puesto de Bolsa” con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. que la faculta para desarrollar todas las actividades propias de un puesto de bolsa de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la materia.

La Compañía es subsidiaria de Grupo Financiero Improsa, S.A. cuyas operaciones en conjunto están reguladas por lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el reglamento para la constitución, traspaso, registro y funcionamiento de los grupos financieros. Al 30 de junio de 2010, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 14 funcionarios. Su dirección electrónica es [www.improsa.com](http://www.improsa.com). No posee cajeros automáticos ni sucursales o agencias.

### 2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables utilizadas

**Bases de Presentación** - Las políticas contables significativas observadas por la Compañía están de conformidad con las disposiciones Legales y Reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en lo no dispuesto por estas, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas por las entidades supervisoras son las siguientes:

- El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. 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.
- Errores Fundamentales - El tratamiento contable actual se refiere a errores solamente y requiere que cuando se determine que si de acuerdo con esa norma existe uno, se restablezcan los estados financieros donde existió el error.
- El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamientos alternativos.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

**Políticas Contables Significativas** - Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. **Estimaciones para incobrables** - Al preparar los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por la Superintendencia General de Valores, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen, entre otros; período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.
- b. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- c. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.
- d. **Valores Negociables** - Los valores negociables incluyen los valores constituidos activamente en un mercado financiero bursátil y que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones de precios a corto plazo. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.
- e. **Valores Disponibles para la Venta** - Están constituidos por valores que el Puesto está dispuesto a vender en respuesta a cambios en el mercado o a necesidades de liquidez. Se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se registran en una cuenta separada del patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios del proveedor autorizado por la SUGEVAL, para las inversiones locales y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base en otros instrumentos similares o con base en los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones.

- f. **Valores Mantenedos al Vencimiento** - Los valores mantenidos al vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados y acciones. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la administración mantenerlos hasta su vencimiento.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2010 y 2009

---

- g. **Instrumentos Financieros y Riesgos 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 de 2010 y 2009, el valor registrado de los instrumentos financieros se aproxima a su valor justo. El Puesto ha analizado el valor justo de sus operaciones a plazo y otros instrumentos derivados, registrando cualquier pérdida estimada a la fecha de los estados financieros.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de disponibilidades, valores disponibles para la venta y cuentas por cobrar. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

- h. **Baja de Instrumentos Financieros** - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando transfiere el instrumento financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al mismo y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagados a uno o más perceptores.

- i. **Deterioro e Incobrabilidad de Instrumentos Financieros**

- **Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del período, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.
- **Instrumentos Financieros Registrados al Costo Amortizado** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del instrumento financiero, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.

- j. **Valor Razonable de los Instrumentos Financieros** - Las estimaciones de valor razonable se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y productos por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles.
  - Las inversiones en valores designadas como instrumentos financieros disponibles para la venta se registran al valor razonable, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del vector de precios, del proveedor autorizado por la SUGEVAL, para las inversiones costarricenses y de sistemas electrónicos de inversión bursátil para las inversiones extranjeras.
  - Los instrumentos que carecen de un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se presentan por su costo amortizado.
- k. **Cuentas y Productos por Cobrar** - Las cuentas por cobrar a clientes corresponden a los saldos de transacciones bursátiles que a la fecha de los estados financieros están pendientes de liquidar a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Los productos por cobrar están representados por los rendimientos sobre inversiones en valores devengados sobre los cuales la percepción del dinero no ha ocurrido a la fecha del balance general. La recuperabilidad de las cuentas y productos por cobrar es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas clasificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación.
- l. **Participación en el Capital de Otras Empresas** - Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.
- m. **Inmuebles, Mobiliario y Equipo** - Se registra inicialmente al valor de adquisición. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y la revaluación sobre su vida útil estimada (10 años para mobiliario y equipo y, 5 años para equipo de cómputo), y es calculada por el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

- n. **Activos Intangibles** - Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los activos intangibles corresponden al costo de los sistemas de información adquiridos. Dichos activos tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base en una vida útil estimada de cinco años.
- o. **Cargos Diferidos** - Los desembolsos por concepto de suscripciones y afiliaciones, así como los seguros prepagados se registran al costo y se amortizan en el plazo de vigencia por el método del devengado. Los cargos diferidos están conformados principalmente por los gastos de organización incurridos por Improsa Valores durante la fase anterior al inicio de operaciones, tienen una vida útil de 5 años.
- p. **Obligaciones con Entidades** - Las obligaciones con entidades son reconocidas inicialmente por su valor razonable a la fecha respectiva de su contratación. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.
- q. **Reserva Legal** - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.
- r. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- s. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.  
  
El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance.
- t. **Errores Fundamentales y Otros Cambios en las Políticas Contables** - Errores fundamentales: La corrección de errores fundamentales relacionados con períodos anteriores constituye un ajuste a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

- u. **Costo por Intereses** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- v. **Reconocimiento del Ingreso** -
  - Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
  - Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
  - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés efectivo.
  - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de interés efectivo.
- w. **Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- x. **Beneficios a Empleados** - El Puesto no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- y. **Prestaciones Legales** - Un 3,50% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

**3. INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**3.1. Disponibilidades**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Dinero en Cajas y Bóveda	¢ 100,000	¢ 50,000
Efectivo en tránsito		10,299,510
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles BCCR	205,113,043	
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles entidades financieras del país	66,762,100	306,710,864
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles entidades financieras del exterior	294,535,663	82,717,872
Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores	54,759,087	14,526,721
Productos por cobrar asociados a disponibilidades	0	297,248
Total	¢ <u>621,269,893</u>	¢ <u>414,602,215</u>



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

**3.2. Inversiones en Instrumentos Financieros**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
<b>Emisores del país</b>		
<b>Denominados en colones:</b>		
Acciones comunes macro título Florida Ice and Farm S.A.	¢ 1,819,680	¢ 1,572,183
Reportos Tripartitos ( Recompras Activas )	156,688,479	0
Certificados de Inversión Banco Improsa S.A.	0	4,300,000
Título de propiedad de Gobierno de Costa Rica	318,621,260	115,260,000
Bono de estabilización monetaria Banco Central de Costa Rica	0	81,814,400
<b>Total títulos de emisores del país denominados en colones</b>	<u>477,129,419</u>	<u>202,946,583</u>
<b>Denominados en dólares:</b>		
Participaciones de Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar	¢ 0	¢ 23,109,705
Participaciones de Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	51,666,225	55,634,475
Reporto tripartito con garantía participaciones Interbolsa	0	
Acciones preferentes Grupo Financiero Improsa S.A.	2,216,084	2,386,291
Certificados de Inversión Banco Improsa S.A.	0	4,117,500
Bonos de ICE 00B0077	690,688,935	0
Reportos Tripartitos ( Recompras Activas )	49,718,985	0
Bono de estabilización monetaria 2014 Gobierno de Costa Rica	0	175,291,392
Bono de estabilización monetaria 2020 Gobierno de Costa Rica	0	102,709,800
<b>Total títulos de emisores del país denominados en dólares</b>	<u>794,290,229</u>	<u>363,249,163</u>
Productos por cobrar sobre instrumentos financieros	9,105,790	0
<b>Totales</b>	<u>¢ 1,280,525,438</u>	<u>¢ 566.195.746</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

**3.3. Cuentas y comisiones por cobrar**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia	¢ 85,017,543	¢ 28,987,571
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	1,000,000	9,799,853
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	5,471,672	12,728,655
Otras cuentas por cobrar		7,301,900
(Estimación por deterioro)		(7,301,900)
<b>Total</b>	<b>¢ <u>91,489,215</u></b>	<b>¢ <u>51,516,079</u></b>

**3.4. Participaciones en el capital de otras empresas (neto)**

Las acciones en la Bolsa Nacional de Valores son requeridas para que el Improsa Valores Puesto de Bolsa S.A. pueda funcionar como tal. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas se encuentran desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en la Bolsa, y solo son negociadas con el Puesto de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores S.A.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 las participaciones en el capital de otras empresas corresponden a un monto de ¢115.089.289.

**3.5. Obligaciones con el público y con entidades financieras**

Las obligaciones con el público por pacto de recompras de valores, para el año 2010 ascienden a ¢678.441.629, mientras que para el año 2009 se mantenían obligaciones con entidades financieras por un monto de ¢84.997.484.

**3.6. Cuentas por pagar y provisiones**

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles están constituidas por fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. así como por inversiones vencidas pendientes de liquidar a terceros a la fecha del balance general. Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Efectivo Recibido Disponible	¢ 546,052,574	¢ 148,366,305
Efectivo Recibido en Tránsito		10,299,511
Otras cuentas por pagar diversas	86,698,322	18,393,873
<b>Total</b>	<b>¢ <u>632,750,896</u></b>	<b>¢ <u>177.059.689</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

**3.7. Patrimonio**

**3.7.1. Capital Social**

El capital social al 30 de junio de 2010 y 2009 está representado por 98.303 y 98.303 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas con un valor nominal de ₡10.000 cada una respectivamente.

**3.7.2. Aportes Patrimoniales no Capitalizados**

Los aportes patrimoniales no capitalizados al 30 de junio de 2010 representan el remanente de los aportes patrimoniales que no fueron capitalizados durante este período.

**3.7.3. Utilidad Neta por Acción**

La utilidad neta por acción de la Compañía al 30 de junio de 2010 y 2009 es de ₡(637.82) y ₡(197.70), respectivamente, y fue calculada de la siguiente forma:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Resultado del período	(62,699,657)	(19,434,484)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período	<u>98,303</u>	<u>98,303</u>
<b>Saldo al final del período</b>	<b>₡ <u><u>(637.82)</u></u></b>	<b>₡ <u><u>(197.70)</u></u></b>



**(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

### 3.8. Ingreso por Comisiones por servicios

Las comisiones por servicios se conforman de la siguiente manera:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Por custodias diversas	-	
Por títulos de renta fija	71,375,235	25,792,100
Por títulos de renta variable	219,340	890,541
Por operaciones de recompra	11,199,499	23,138,311
Por participaciones de fondos inversión	40,535,207	15,167,356
Por operaciones bursátiles otros mercados	95,659,121	76,081,656
Otras comisiones	-	417,145
<b>Total</b>	<b>¢ 218,988,402 ¢</b>	<b>¢ 141,487,109</b>

### 3.9. Gastos de Administración

Los gastos de Administración se detallan como sigue:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Gastos de Personal	¢ 172,059,244 ¢	102,356,412
Gastos de Servicios Externos	12,562,720	18,104,032
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	645,320	1,854,244
Gastos de Infraestructura	2,841,527	2,603,950
Gastos Generales	19,800,435	13,127,149
<b>Total</b>	<b>¢ 207,909,246 ¢</b>	<b>¢ 138,045,787</b>

### 4. Posición monetaria en moneda extranjera

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio para la compra y venta de divisas, son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado. Al 30 de junio de 2010, los tipos de cambio respectivos eran de ¢529.91 (junio 2009, ¢ 570.61) y ¢540.24 (junio 2009, ¢ 579.91) por US\$ 1.00 respectivamente.

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América al 30 de junio de 2010 y 2009 (en dólares) son los siguientes:



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
<b>Activos</b>		
Disponibilidades	\$ 1,162,082	\$ 723,846
Inversiones	1,500,290	648,377
Cuentas por cobrar y productos por cobrar	159,949	66,398
Otros activos	8,529	660
Intereses por cobrar		
<b>Total activos</b>	<u>\$ 2,830,850</u>	<u>\$ 1,439,281</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones con el público	1,280,296	
Otras obligaciones financieras		148,959
Otras cuentas por pagar y provisiones	9,956	6,788
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1,020,331	259,925
<b>Total de pasivos</b>	<u>2,310,583</u>	<u>415,672</u>
<b>Posición neta</b>	<u>\$ 520,267</u>	<u>\$ 1,023,609</u>

**5. Detalle de transacciones y saldos pendientes con otras entidades del Grupo que son relacionadas.**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
<b>Activos</b>		
Disponibilidades	66,762,100	306,607,442
Inversiones en valores y depósitos con partes relacionadas	2,216,084	0
Cuentas y productos por cobrar con partes relacionadas	0	9,799,853
<b>Total activos</b>	<u>68,978,183</u>	<u>316,407,295</u>
<b>Pasivos</b>		
Otras cuentas por pagar y provisiones con partes relacionadas	28,610,599	0
<b>Total pasivos</b>	<u>28,610,599</u>	<u>0</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos operativos	535.520	2,322,037
<b>Total ingresos</b>	<u>535.520</u>	<u>2,322,037</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos operativos	70,108,797	77,900,551
<b>Total gastos</b>	<u>70,108,797</u>	<u>77,900,551</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

Adicionalmente, la Compañía cuenta con participaciones en fondos inmobiliarios administrados por una compañía relacionada.

**6. RIESGOS DE LIQUIDEZ Y DE MERCADO**

*Riesgo de Liquidez* - El riesgo de liquidez se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja, resultado a su vez del descalce entre el plazo de las recuperaciones de los activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Para efectos de proyectar las necesidades de liquidez, la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de cartera individuales, el cual está basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras. Esto permite determinar las necesidades de flujos futuros de efectivo de las carteras considerando posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.



**Impresa Valores**  
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

**Al 30 de junio de 2010:**

**2010**

**Días (montos en miles de colones)**

	<b>A la vista</b>	<b>1 a 30</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 180</b>	<b>181 a 365</b>	<b>Más de 365</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVOS:</b>								
Disponibilidades	¢ 621,270¢	¢	¢	¢	¢	¢	¢	¢ 621,270
Inversiones		206,407		9,106		1,065,012		1,280,525
Cuentas y comisiones por cobrar		91,489						91,489
Participaciones en el capital de otras empresas							115,089	115,089
<b>Total</b>	<b>¢ 621,270¢</b>	<b>297,896¢</b>	<b>¢</b>	<b>9,106¢</b>	<b>¢</b>	<b>1,180,101</b>	<b>¢</b>	<b>2,108,372</b>
<b>PASIVOS:</b>								
Obligaciones con el público		678,442						678,442
Cuentas por pagar y provisiones			86,698					86,698
<b>Total</b>	<b>¢</b>	<b>678,442¢</b>	<b>86,698¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>765,140</b>
<b>Neto</b>	<b>¢ 621,270¢</b>	<b>(380,545)¢</b>	<b>(86,698)¢</b>	<b>9,106¢</b>	<b>-¢</b>	<b>1,180,101</b>	<b>¢</b>	<b>1,343,233</b>
<b>Acumulado</b>	<b>¢ 621,270¢</b>	<b>240,725¢</b>	<b>154,027¢</b>	<b>163,132¢</b>	<b>163,132¢</b>	<b>163,132¢</b>	<b>1,343,233</b>	<b>1,343,233</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



**Improsa Valores**  
PUESTO DE BOLSA

**(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

**Al 30 de junio de 2009:**

	Días (montos en miles de colones)						Más de 365	vencidas a más de 30	Total
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365			
<b>2009</b>									
<b>ACTIVOS:</b>									
Disponibilidades	¢ 414,602								414,602
Inversiones		961	5,013	97,172	2,310		475,964		581,420
Cuentas y comisiones por cobrar		51,516							51,516
Participaciones en el capital de otras empresas								115,089	
<b>Total</b>	<b>¢ 414,602</b>	<b>¢ 52,477</b>	<b>¢ 5,013</b>	<b>¢ 97,172</b>	<b>¢ 2,310</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 591,053</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 1,162,627</b>
<b>PASIVOS:</b>									
Obligaciones con el público		84,997							84,997
Obligaciones con entidades									
Cuentas por pagar y provisiones		177,060							177,060
<b>Total</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 262,057</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 262,057</b>
<b>Neto</b>	<b>¢ 414,602</b>	<b>¢ (209,580)</b>	<b>¢ 5,013</b>	<b>¢ 97,172</b>	<b>¢ 2,310</b>	<b>¢ -</b>	<b>¢ 591,053</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 900,570</b>
<b>Acumulado</b>	<b>¢ 414,602</b>	<b>¢ 205,022</b>	<b>¢ 210,035</b>	<b>¢ 307,207</b>	<b>¢ 309,517</b>	<b>¢ 309,517</b>	<b>¢ 900,570</b>	<b>¢</b>	<b>¢ 900,570</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2010 y 2009

---

**Riesgo de Mercado** - El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado diariamente por la Administración de la Compañía utilizando métodos de análisis de valor - riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Administración opera.

**Riesgo de Tasa de Interés** - Una entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés cuando su valor depende del nivel que tengan las tasas de interés en los mercados financieros. Este riesgo se define como la exposición a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activa como pasiva. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con la de las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentran afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

**Riesgo Crediticio** - La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.

La Compañía participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el puesto de bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo.

**Riesgo Cambiario** - La Compañía se encuentra expuesta al riesgo cambiario cuando el valor de sus activos y pasivos depende de la tasa de cambio entre las divisas en los mercados financieros. Normalmente el riesgo cambiario comprende las variaciones que se pueden producir en los ingresos y los gastos de una entidad, como consecuencia de cambios inesperados en la tasa de cambio del colón respecto a una moneda externa. Este riesgo depende de la posición del balance, reflejada en el nivel de exposición cambiaria de la Compañía. También incide el grado de exposición que se tenga por las operaciones en moneda extranjera reflejadas en las cuentas de orden de la Compañía.



**(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Improsa, S.A.)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

---

El riesgo cambiario de la Compañía se presenta principalmente en el efectivo, depósitos en garantía, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dólares estadounidenses. En relación con los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, el objetivo de la Compañía es asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en dólares estadounidenses positiva que le permita afrontar sus pasivos en esa moneda. Sin embargo, en algunos meses se participa en reportos tripartitos con las cuales se asume, temporalmente, un mayor riesgo cambiario.



**Impresa Valores**  
PUESTO DE BOLSA

(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

	Días (montos en dólares)						Total
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365	
<b>ACTIVOS:</b>							
Disponibilidades	\$ 1,162,082						1,162,082
Inversiones		95,200					1,500,290
Cuentas y Productos por cobrar		159,949				1,405,090	159,949
Otros activos		8,529					8,529
<b>Total</b>	<b>\$ 1,162,082</b>	<b>263,678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,405,090</b>	<b>\$ 2,830,850</b>
<b>PASIVOS:</b>							
Obligaciones con el público		1,280,296					1,280,296
Otras cuentas por pagar diversas		9,956					9,956
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		1,020,331					1,020,331
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2,310,583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>\$ 2,310,583</b>
<b>Neto</b>	<b>1,162,082</b>	<b>(2,046,905)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,405,090</b>	<b>\$ 520,267</b>
<b>Acumulado</b>	<b>\$ 1,162,082</b>	<b>(884,823)</b>	<b>(884,823)</b>	<b>(884,823)</b>	<b>(884,823)</b>	<b>\$ 520,267</b>	<b>\$ 520,267</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



**Impresa Valores**  
PUESTO DE BOLSA

**(Compañía costarricense subsidiaria del Grupo Financiero Impresa, S.A.)  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 30 de junio de 2010 y 2009**

	Días (montos en dólares)						Total	
	A la vista	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 365		Más de 365
<b>ACTIVOS:</b>								
Disponibilidades \$	723,846							\$ 723,846
Inversiones		793	6,840	11,257	104		629,383	648,377
Cuentas y Productos por cobrar		66,398						66,398
Otros activos		660						660
<b>Total</b>	<b>\$ 723,846</b>	<b>\$ 67,851</b>	<b>\$ 6,840</b>	<b>\$ 11,257</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 629,383</b>	<b>\$ 1,439,281</b>
<b>PASIVOS:</b>								
Otras obligaciones financieras		148,959						148,959
Otras cuentas por pagar diversas		6,788						6,788
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		259,925						259,925
<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 415,672</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 415,672</b>
<b>Neto</b>	<b>\$ 723,846</b>	<b>\$ (347,821)</b>	<b>\$ 6,840</b>	<b>\$ 11,257</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 629,383</b>	<b>\$ -</b>
<b>Acumulado</b>	<b>\$ 723,846</b>	<b>\$ 376,025</b>	<b>\$ 382,865</b>	<b>\$ 394,122</b>	<b>\$ 394,226</b>	<b>\$ 394,226</b>	<b>\$ 1,023,609</b>	<b>\$ 1,023,609</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

**7. PARTIDAS DE CONTINGENCIAS, CUENTAS DE ORDEN E INFORMACIÓN ADICIONAL**

**7.1. Otras cuentas de orden deudoras**

a. Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Valores recibidos en garantía	0	3,929,313,153
Valores recibidos en custodia	80,676,582,711	72,695,718,835
Operaciones de recompra y a plazo	11,219,830,861	5,287,038,198
Inversiones propias	55,701,988	1,560,807,076
Valora dados en garantía de recompra	10,310,639,844	3,921,936,270
Otras	651,528,346	177,353,874
<b>Total</b>	<b>¢ 102,914,283,750</b>	<b>¢ 87,572,167,406</b>

El detalle de los plazos de vencimiento de las operaciones a plazo de clientes y propias, comprador y vendedor se detallan como sigue:

Jun-10	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
<b>Por cuenta propia:</b>				
De 1 a 30 días	¢	¢ 679,378,630	¢ 157,660,678	¢ 49,757,341
De 31 a 60 días				
De 61 a 90 días				
	-	679,378,630	157,660,678	49,757,341
<b>Por cuenta de terceros:</b>				
De 1 a 30 días	216,069,336	4,088,806,147	1,340,701,317	3,737,612,709
De 31 a 60 días		375,624,435		498,978,231
De 61 a 90 días		75,242,037		
Más de 90 días				
	216,069,336	4,539,672,620	1,340,701,317	4,236,590,940
	¢ 216,069,336	¢ 5,219,051,250	¢ 1,498,361,995	¢ 4,286,348,281

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 30 de junio de 2010 y 2009**

Jun-09	<u>Comprador a plazo</u>		<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>	<u>Colones</u>	<u>Dólares</u>
<b>Por cuenta propia:</b>				
De 1 a 30 días	¢	¢ 85,001,962	¢	¢
De 31 a 60 días				
De 61 a 90 días				
	<u>-</u>	<u>85,001,962</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Por cuenta de terceros:</b>				
De 1 a 30 días	148,059,152	1,654,273,933	1,249,780,254	283,854,498
De 31 a 60 días	148,511,129	594,337,282	148,511,129	743,293,077
De 61 a 90 días	106,728,932	8,978,959	106,728,932	8,978,959
Más de 90 días				
	<u>403,299,213</u>	<u>2,257,590,174</u>	<u>1,505,020,315</u>	<u>1,036,126,534</u>
	¢ <u>403,299,213</u>	¢ <u>2,342,592,136</u>	¢ <u>1,505,020,315</u>	¢ <u>1,036,126,534</u>

**8. Notas explicativas a los Estados Financieros y aclaraciones contenidas en los Anexos 3, 4 y 5 del Acuerdo SUGEF 31-04, que no aplican a la compañía.**

Por la naturaleza de la compañía no se presentan las notas a los estados financieros relacionadas con: Cartera de créditos, Depósitos de Clientes a la Vista y a Plazo, Otras concentraciones de activos y pasivos, y Fideicomisos y comisiones de confianza.