

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista
de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“el Puesto”), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INS Valores Puesto de Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y que se detallan en la Nota 1.

Bases para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica y del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores, Superintendencia de Pensiones y Superintendencia General de Seguros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis en Otro Asunto

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. está regulado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la SUGEVAL, para su presentación al ente regulador y como resultado de esto, dichos estados financieros podrían no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se modifica con relación a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que se describen en la Nota 1, y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad del INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando dicho principio contable, excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Puesto o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera del INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

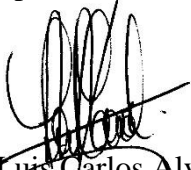
- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Deloitte.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Puesto deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente, que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Lic. Luis Carlos Alvarado Rodríguez - C.P.A. No.2749
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2019
Timbre de Ley No.6663, ¢1.000
Adherido y cancelado en el original
La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



14 de febrero de 2019

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	1b, 3	€ 11.386.465.865	€ 1.749.943.180
Inversiones en instrumentos financieros		111.080.587.802	89.215.616.611
Disponibles para la venta	1c, 4	109.327.360.772	88.160.689.837
Productos por cobrar	5	1.773.119.729	1.073.569.741
Estimación por deterioro		(19.892.699)	(18.642.967)
Cuentas y comisiones por cobrar		1.448.556.696	477.995.312
Cuentas por cobrar - neto	6	149.185.066	73.845.911
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	1n, 22	1.299.371.630	404.149.401
Participaciones en el capital de otras empresas	1d, 7	25.895.000	25.895.000
Mobiliario y equipo, netos	1e, 8	270.904.918	235.818.407
Otros activos		545.624.521	631.836.468
Cargos diferidos		18.095.439	39.646.946
Activos intangibles	9	69.417.971	121.796.579
Otros activos	10	458.111.111	470.392.943
TOTAL DE ACTIVOS		€ 124.758.034.802	€ 92.337.104.978
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Obligaciones con el público		€ 9.665.284.017	€ 11.849.066.722
Otras obligaciones con el público	1l, 11, 29	9.665.284.017	11.849.066.722
Obligaciones con entidades		81.388.912.867	49.872.640.872
A la vista	12	81.198.860.191	49.768.880.104
Cargos financieros por pagar		190.052.676	103.760.768
Cuentas por pagar y provisiones		3.473.716.661	1.361.031.918
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	2.753.369.970	942.730.858
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 22	45.670.789	1.424.393
Provisiones	1g, 1h, 14	246.175.337	65.962.135
Otras cuentas por pagar diversas	15	428.500.565	350.914.532
TOTAL DE PASIVOS		94.527.913.545	63.082.739.512

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

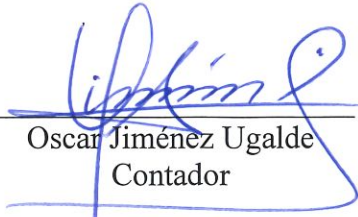
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)


	Notas	2018	2017
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>¢ 13.420.000.000</u>	<u>¢ 13.420.000.000</u>
Capital pagado	16	<u>13.420.000.000</u>	<u>13.420.000.000</u>
Ajustes al patrimonio		<u>(2.799.301.960)</u>	<u>(939.691.681)</u>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 22	<u>(2.799.301.960)</u>	<u>(939.691.681)</u>
Reservas patrimoniales		<u>1.839.520.151</u>	<u>1.697.751.847</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>17.769.903.066</u>	<u>15.076.305.300</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>30.230.121.257</u>	<u>29.254.365.466</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢124.758.034.802</u>	<u>¢ 92.337.104.978</u>
CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA	24	<u>¢739.298.583.105</u>	<u>¢766.427.357.725</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Freddy Quesada Miranda
Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
Contador


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE RESULTADOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢ 1.840.494	¢ 2.087.418
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 19	7.520.476.615	4.836.888.679
Por ganancia en venta de valores	1j	363.718.741	127.759.900
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	4.369.998.240	1.252.594.080
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		58.542	556.419
Por otros ingresos		<u>139.176.477</u>	<u>104.039.568</u>
Total de ingresos financieros		<u>12.395.269.109</u>	<u>6.323.926.064</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por obligaciones con el público	21	(4.199.507.514)	(2.211.472.165)
Por pérdida por diferencias de cambio		(4.287.546.600)	(1.232.946.857)
Por pérdida en venta de valores		(18.991.211)	(2.577.681)
Otros		<u>(71.197.026)</u>	<u>(73.637.353)</u>
Total de gastos financieros		<u>(8.577.242.351)</u>	<u>(3.520.634.056)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>3.818.026.758</u>	<u>2.803.292.008</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	1j, 18	1.984.086.252	2.420.789.914
Por otros ingresos con partes relacionadas		274.905.390	394.321.958
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		2.764.988	7.563.715
Comisiones bursátiles por colocación	1j	<u>197.377.280</u>	<u>227.705.050</u>
Total otros ingresos de operación		<u>2.459.133.910</u>	<u>3.050.380.637</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(8.564.595)	(8.620.358)
Otras comisiones	1k	<u>(110.441.716)</u>	<u>(114.877.775)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(119.006.311)</u>	<u>(123.498.133)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>6.158.154.357</u>	<u>5.730.174.512</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Generales y administrativos	1k, 20	<u>(3.026.722.335)</u>	<u>(2.829.450.449)</u>
Total gastos administrativos		<u>(3.026.722.335)</u>	<u>(2.829.450.449)</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE RESULTADOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)


	Notas	2018	2017
Resultado operacional neto antes de IMPUESTOS y participaciones sobre la utilidad		<u>€ 3.131.432.022</u>	<u>€ 2.900.724.064</u>
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1r	(92.010.450)	(87.021.722)
Impuesto sobre la renta	1n, 22	<u>(204.055.502)</u>	<u>(118.978.842)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>2.835.366.070</u>	<u>2.694.723.500</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		<u>(1.859.610.279)</u>	<u>(609.006.720)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS, DEL IMPUESTO		<u>(1.859.610.279)</u>	<u>(609.006.720)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>€ 975.755.791</u>	<u>€ 2.085.716.780</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

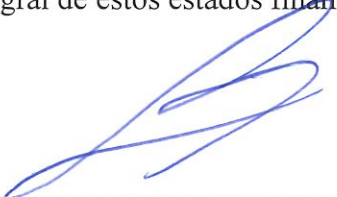
(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018					
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2018	¢13.420.000.000	¢ (939.691.681)	¢1.697.751.847	¢15.076.305.300	¢29.254.365.466
Utilidad del período				2.835.366.070	2.835.366.070
Aumento de reserva legal			141.768.304	(141.768.304)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	<u>13.420.000.000</u>	<u>(939.691.681)</u>	<u>1.839.520.151</u>	<u>17.769.903.066</u>	<u>32.089.731.536</u>
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018:					
Ajustes por valuación de las inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto de renta		(1.859.610.279)			(1.859.610.279)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2019	<u>¢13.420.000.000</u>	<u>¢(2.799.301.960)</u>	<u>¢1.839.520.151</u>	<u>¢17.718.603.066</u>	<u>¢30.230.121.257</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Freddy Quesada Miranda
Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
Contador


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 2.835.366.070	¢ 2.694.723.500
Ajustes a las utilidades de períodos anteriores			(276.303.859)
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	20	154.652.184	148.887.645
Gastos por provisiones, neto de pagos		77.599.477	89.129.102
Impuesto sobre la renta		204.055.502	118.978.842
Estimación por deterioro de las inversiones		1.249.732	313.511
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	6	119.816	(5.259.385)
Traslado de activos			(236.266)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		(75.458.971)	(435.370.382)
Intereses acumulados por cobrar		(699.549.988)	(17.910.393)
Otros activos		33.833.339	(75.723.627)
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cargos financieros por pagar		1.949.449.845	7.164.841
Provisiones y otras cuentas por pagar		102.613.725	(130.242.351)
Impuesto de renta pagado		(178.988.294)	(301.818.651)
Total recursos provistos por las actividades de operación		<u>4.404.942.437</u>	<u>1.852.153.313</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de vehículos, mobiliario, equipo y software		(137.360.087)	(71.094.984)
Valores disponibles para la venta		(23.877.257.047)	(24.561.645.089)
Total de recursos provisto por (usados en) las actividades de inversión		<u>(24.014.617.134)</u>	<u>24.632.740.073</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Otras obligaciones con el público		(2.183.782.705)	(245.874.838)
Obligaciones con entidades - a la vista		31.429.980.087	21.968.769.184
Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>29.246.197.382</u>	<u>(21.722.894.346)</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

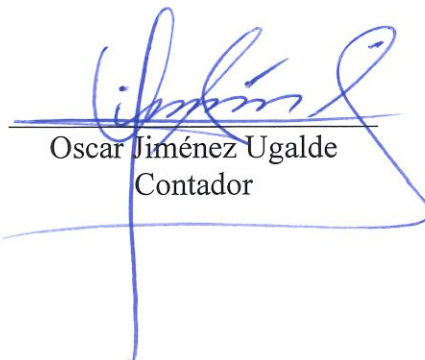
	Nota	2018	2017
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		¢ 9.636.522.685	¢ (1.057.692.414)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>1.749.943.180</u>	<u>2.807.635.594</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>¢ 11.386.465.865</u>	<u>¢ 1.749.943.180</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Naturaleza del Negocio - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., (“el Puesto”) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra venta y custodia de los mismos. Los registros contables se llevan en colones (costarricenses), moneda oficial. La dirección del sitio web es www.insvalores.com. El Puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica y está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros de la Compañía fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011. Hasta el 31 de diciembre de 2013, en los aspectos no previstos por el CONASSIF, se aplicaban las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008. Esta disposición se modificó mediante acuerdo C.N.S. 1034/08 del 4 de abril de 2013.

Bases de Presentación - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición;
- **Nivel 2** - Son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para el activo o pasivo.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.
 - **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
 - i. Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
 - ii. La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
 - iii. Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
 - **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las cuentas por cobrar originados por la Compañía, se reconocen a la fecha de negociación.

- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos negociables, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable. El Puesto de Bolsa, S.A. utiliza el vector de precios proporcionado por Latin Vector Costa Rica, S.A. autorizado por la SUGEVAL mediante Resolución SGV-R-2215 en el 2010.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
- **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.
- **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.

- ***Mejoras a la Propiedad Arrendada*** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en uso”.
- ***Provisión para Prestaciones Legales*** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
- ***Moneda Funcional*** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- ***Presentación de Estados Financieros*** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- ***Otras Disposiciones*** - La SUGEF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- ***Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro*** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.
- ***Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas*** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- ***Información Financiera Intermedia*** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.

- ***Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición*** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

- ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- ***Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*** - Los entes supervisados por la SUGEF Y SUGEVAL deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Seguros por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar. ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

- ***Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos*** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco

años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- **Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los Fondos Inmobiliarios o Fondos de Desarrollo Inmobiliario se incluyen en la cuenta patrimonial de ganancias o pérdidas no realizadas por valuación de inversión en propiedad. Se reconoce como pérdida o ganancia en el estado de resultados y sujetas a distribución, cuando dicha ganancia o pérdida haya sido realizada, es decir que el activo relacionado haya sido realizado mediante venta o disposición del mismo.

- **Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que sigue el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Puesto se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a

esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ¢604,39 y ¢566,42, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ¢7,36 y ¢6,14; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢607,24 y ¢612,76 por dólar estadounidense, respectivamente.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de tres meses o menos.
- c. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Por regulación el Puesto determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al patrimonio a la cuenta “ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
 - **Activos al Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- d. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones 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.
- e. ***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).

Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos, son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados del período en que se realizan.

- f. **Deterioro de Activos** - El valor de un activo se revisa en la fecha de cada balance del Puesto, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro, se reconoce en el estado de resultados cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

El monto recuperable de los activos, equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso, corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición final. Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

- g. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando el Puesto adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.
- h. **Prestaciones Legales - Obligaciones por Pensión** - Planes de aportaciones definidas: la legislación costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. El Puesto no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes, ni por los activos del Fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.
- i. **Beneficios por Terminación** - La legislación costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía, se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año, y más del año entre 19,5 días y 22 días por año laborado, hasta un máximo de 8 años. El Puesto registra una provisión sobre la base de un 5,33% de los salarios pagados a sus empleados de los cuales un 100% de esta provisión mensual se le traspassa a la Asociación Solidarista. Al final de cada período, la Administración analiza lo razonable del monto provisionado considerando los planes de liquidación de personal.
- j. **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 la tasa de interés corriente.
 - 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 la tasa de interés corriente.
- k. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- l. **Otras Obligaciones con el Público** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra bajo la base del devengado.
- m. **Operaciones a Plazo y de Reporto Tripartito** - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden en el momento de realizar la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- n. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.
- El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.
- o. **Reserva Legal** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- p. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, 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 el registro de cuentas malas, período de depreciación y amortización de activos, así como provisiones.

- q. ***Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito*** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. El Puesto no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como las inversiones en 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. En relación con las cuentas por cobrar el riesgo se considera limitado debido a la cantidad de clientes.

- r. ***Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias*** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo No.46, el Puesto deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales.
- s. ***Transición a Normas Internacionales de Información Financiera*** - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero ha emitido la “Normativa contable aplicable a los entes supervisados por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” vigente a la fecha de los estados financieros, en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al 1° de enero de 2011, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Desde el 1° de enero de 2011, al 31 de diciembre de 2018 han existido varias modificaciones a las NIIF, y se han emitido algunas nuevas normas, así como interpretaciones de las mismas.

A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad entre la base contable por el CONASSIF y las NIIF:

- **NIC 1 - Presentación de Estados Financieros** - La presentación de los estados financieros requerida por el CONASSIF, difiere en algunos aspectos de la presentación solicitada por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

- La Normativa CONASSIF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como los saldos relacionados con la cámara de compensación, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros, el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza las NIIF requieren se detallen netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos, pasivos o resultados.
- Los intereses por cobrar y por pagar se presentan como parte de la cuenta principal tanto de activo como de pasivo, aun cuando la importancia relativa de estas cuentas justifica su presentación separada en los estados financieros según se establece en la NIC 1.
- El estado financiero que recopila los activos, pasivos y patrimonio se denomina “Estado de Situación Financiera” de acuerdo con lo indicado en la NIC 1, mientras que el CONASSIF requiere que éste sea nombrado como “Balance General”.
- **NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo** - El CONASSIF autorizó únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo o indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.
- **NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores** - Para los entes supervisados por SUGEF, la política contable en materia de medición del riesgo de crédito de los deudores y determinación del monto de las estimaciones, debe considerar como mínimo el Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la Calificación de Deudores”. Los ajustes por cambios en la estimación sobre riesgo de crédito o errores en la aplicación de las políticas sobre esta materia, deben registrarse en el resultado del período y no se debe considerar error material las pérdidas o ganancias reconocidas como resultado del desenlace de una contingencia que previamente no pudo ser estimada con suficiente fiabilidad, los cambios a las estimaciones contables, ni los ajustes indicados anteriormente.

La NIC 8 establece una evaluación del impacto para determinar si es necesaria una reexpresión retroactiva.

- **NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo** - Se requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

La NIC 16 requiere que la planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el CONASSIF permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.

- **NIC 18** - El CONASSIF permitió diferir el exceso neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos; solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos directos

Para los ingresos por comisiones e intereses a más de 180 días, se suspende su registro y son reconocidos solamente cuando sean cobrados.

- **NIC 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera** - El CONASSIF define para las Entidades Supervisadas, el colón costarricense como su moneda funcional. La NIC 21 requiere de un análisis para la definición de la moneda funcional.
- **NIC 32 - Instrumentos Financieros- Presentación e Información a Revelar** - La NIC 32 provee lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros. El CONASSIF permite el reconocimiento de instrumentos financieros como capital social, si estos cumplen con los criterios y autorización de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).
- **NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes** - Los entes supervisados por la SUGEF deben registrar una estimación por el deterioro de los créditos contingentes concedidos, según el acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la calificación de deudores” y sus lineamientos generales. La NIC 37 no permite este tipo de estimaciones.
- **NIC 39 - Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición** - El CONASSIF requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la Calificación de Deudores” y que la estimación por deterioro e incobrabilidad se determine según esa clasificación, además permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas.

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

- 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, valor razonable con cambios en resultados (mantenidos para negociar) o mantenidos hasta su vencimiento.

- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas, cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo, que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- 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.
- Las comisiones por desembolso se deben presentar neto de la cartera.

Adicionalmente el CONASSIF permite capitalizar los costos directos que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no se puede compensar el ingreso por comisiones (véase comentario de NIC 18).

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

- *Carteras Mancomunadas* - Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión o capitalización y fideicomisos similares deben clasificarse como disponibles para la venta.
- *Inversiones Propias de los Entes Supervisados* - Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser *clasificadas* en la categoría de disponibles para la venta.
- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos mantenidos para negociar. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.
- Las entidades financieras supervisadas por la SUGEF pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Las entidades supervisadas por SUGEF no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

La NIC 39, aclara los principios actuales que determinan si riesgos específicos o porciones de flujos de efectivo califican para ser designados dentro de una relación de cobertura. La enmienda pasó a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva. Esta reforma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

- **NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas** - El CONASSIF requiere que se constituya para los Activos Recibidos en Dación de Pago (Bienes Realizables), una estimación gradual a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el cien por ciento del valor contable del bien, esto si al cabo de los dos años no se ha concretado su venta. La NIIF 5 establece que dichos activos se registren y valoren a costo o valor razonable menos costos estimados para la venta el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año.
- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros** - La NIIF 9 fue finalizada en julio de 2014 y reemplaza la existente NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma, establece una guía revisada sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros, modelos de pérdidas crediticias para calcular el deterioro de los instrumentos financieros y lineamientos para la contabilidad de coberturas. Mantiene la guía relacionada con el reconocimiento o baja de los instrumentos financieros establecida en NIC 39.

La Norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2018 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

- **NIIF 13 - Medición del Valor Razonable** - Esta norma fue aprobada en mayo 2011; proporciona un único concepto y procedimiento para determinar el valor razonable, así como los requisitos de medición y uso a través de las NIIF. Esta se encuentra vigente desde el 1° de enero de 2013. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el CONASSIF.
- **NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes** - Esta norma fue aprobada en mayo 2014; busca desarrollar una normativa que consolide (sustituya) a las actualmente existentes en materia de reconocimiento de ingresos (NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). Establece principios sobre el reconocimiento y revelación de los ingresos procedentes de contratos con clientes, considerando aspectos como la naturaleza, monto, plazo y flujos de efectivo. Esta norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

- **NIIF 16 - Arrendamientos** - Esta norma fue aprobada en enero de 2016 y sustituye la NIC 17. Elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero y operativo; en su lugar se establece un modelo único similar al financiero. En el caso del arrendador, se mantienen los mismos modelos actuales (financiero y operativo). Esta norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

En setiembre del 2018, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), emitió una circular para modificar el “Reglamento de Información Financiera”, el cuál es aplicable a todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Este reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, excepto por lo siguiente:

- Cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia. Las cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia, cuentas 850 y 870, entrarán en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.
- Artículo No.10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:
 - Entrará en vigencia a partir del 1° de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades deben aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.
 - El monto de la provisión para los tratamientos impositivos en disputa notificados antes del 31 de diciembre de 2018, correspondientes a los periodos fiscales 2017 y anteriores, se realizará por el monto que resulte mayor entre la mejor cuantificación de lo que estiman pagar a la Autoridad Fiscal del traslado de cargos (principal, intereses y multas), conforme lo dispuesto en la NIC 12, y el monto del 50% del principal de la corrección de la autoliquidación de su obligación tributaria.

Con respecto a esta nueva reglamentación, la administración de la Compañía no ha determinado los efectos de la aplicación de dicha normativa.

- t. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones

económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2008.

Al 31 de diciembre de 2018 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del período 2017.

2. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses al 31 de diciembre es el siguiente:

	2018	2017
Activos:		
Efectivo y equivalentes	US\$ 70,916	US\$ 93,742
Garantías aportadas, fondo de gestión	350,270	407,045
Valores disponibles para la venta	72,063,523	36,399,417
Intereses y cuentas por cobrar	<u>2,281,380</u>	<u>254,248</u>
Total de activos	<u>74,766,089</u>	<u>37,154,452</u>
Pasivos:		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias	6,663,883	2,647,950
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia	27,483,559	22,561,066
Cuentas por pagar	51,153	72,787
Intereses y cuentas por pagar	40,299,081	10,114,856
Otros pasivos en dólares	<u>90,233</u>	<u>5,614</u>
Total pasivos	<u>74,587,910</u>	<u>35,402,273</u>
Posición neta	<u>US\$ 178,179</u>	<u>US\$ 1,752,179</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢4.287.546.605 y ¢1.232.946.857; respectivamente, y ganancias en diferencial por la suma ¢4.369.998.240 y ¢1.252.594.079; respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

El colón costarricense experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense y otras monedas fuertes, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. El análisis de sensibilidad efectuado por la Administración sobre la exposición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2018, indica que las variaciones hasta de un 5% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢2.684.484 (US\$88,833) en caso de revaluación o devaluación del colón y para el 2017 de ¢49.623.461 (US\$1,752,179).

3. DISPONIBILIDADES

El detalle de las disponibilidades al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
Efectivo	¢ 500.000	¢ 500.000
Banco Central de Costa Rica	2.896.084.246	1.425.488.130
Entidades financieras del país	13.218.223	22.749.248
Otras disponibilidades:		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	<u>211.699.879</u>	<u>230.558.152</u>
Total	<u>¢3.121.502.348</u>	<u>¢1.679.295.530</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢211.699.879 y ¢230.558.151; respectivamente, destinados como aportes al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cumplimiento del Acuerdo No.285-02 del CONASSIF y las llamadas a margen reportos tripartitos, ambos detallados en la Nota 28 “Activos Sujetos a Restricciones”.

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo al final de cada período está compuesto de la siguiente manera:

	Nota	2018	2017
Disponibilidades		¢ 3.121.502.348	¢1.679.295.530
Equivalentes de efectivo:			
Inversión en instrumentos financieros	4		20.000.000
Inversión disponibles para la venta	4	<u>8.264.963.517</u>	<u>50.647.650</u>
Total		<u>¢11.386.465.865</u>	<u>¢1.749.943.180</u>

4. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2018	2017
Colones:		
Sector público:		
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual de 8,3%, vence entre el 1/2/2019	¢ 2.007.788	¢ 937.798.524
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco Popular, tasa de interés anual de 7,45%, vence el 28/5/2019 y 19/06/2019	20.000.000	9.993.290
Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual promedio de 9,384%, vencen 4/09/2019 y el 13/9/2023	846.238.041	5.557.484.905
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual 5,29% y 5,34%, vencen el 22/9/2021 y 4/5/2022	1.198.327.709	1.156.387.259
Bonos Banco Centroamericano de Int. Económica (bbce4), tasa de interés anual 9,66%, vencimiento el 24/10/2023	22.987.603	
Bonos ICE Serie A 3 tasa de interés 10,5% anual, vencimiento el 03/11/2020	9.091.197	
Títulos de Propiedad Macro tasa Básica (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual promedio 9,276% vencen entre el 7/1/2019 y el 30/9/2026	28.185.129.071	13.171.917.250
Títulos de Propiedad (tpras) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual Promedio 9,784% vencen entre el 22/03/2023 y el 9/2/2028	20.811.685.740	23.750.440.193
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 7,176%, vencen el 28/4/2021 y el 18/4/2029	10.639.001.216	10.541.744.364
Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidas por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 1%, vencimiento el 12/1/2022	11.618.292	12.643.980
Operaciones en el Mercado Integrado de Liquidez vence el 2/1/2018		20.000.000
Sector privado:		
Bono del Fideicomiso para la Emisión de Bonos INS-Bancrédito vence el 26/7/2019	12.291.779.711	11.493.567.792

(Continúa)

	2018	2017
Papel comercial financiera CREDILAT tasa de interés anual 9,90% vencimiento 27/11/2018		¢ 934.143.858
Total en colones	<u>¢ 74.037.866.368</u>	<u>67.586.121.415</u>
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica, bde20 tasa de interés anual 9,995% vence el 1/8/2020	325.276.327	¢ 17.353.946.257
Títulos de Propiedad Macro tasa Básica (tp\$) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual promedio 5,80% vencen entre el 3/1/2019 y el 21/11/2029	35.728.085.492	
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica (tp) tasa de interés anual entre 4,60% y 6,44% vence entre 3/1/2019 y 21/11/2029	174.165.105	
Acciones FAS Direccional Financial	77.316.288	
Títulos bde emitidos por el Gobierno de Costa Rica bde43, tasa de interés anual 5,625% y vence el 30/4/2043	944.433.111	1.006.449.041
Instituto Costarricense de Electricidad, ice 43 tasa de interés anual 6,375% y vence el 15/5/2043	224.436.903	262.927.921
Instituto Costarricense de Electricidad, ice 5 tasa de interés anual 6,375% y vence el 15/5/2043	151.147.716	262.927.921
Sector privado:		
Fideicomiso PT Garabito	121.199.367	
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado)	146.866.770	137.640.060
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI	3.610.233.193	958.400.198
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad bic 3, tasa de interés anual del 10,25% vence el 3/11/2020		9.215.289
Sector financiero exterior:		
Notas Estructuradas, Barclays (bar20), tasa de interés anual de 5,3679%, vence 20/9/2020	1.523.330.316	795.596.931
Fondo de Índice Cotizado, S&P500 (ash)		102.397.408
Notas Estructuradas, Lehman Brother	19.892.698	18.642.967

(Continúa)

	2018	2017
Acciones Direxion Daily S&P 500 Bull (aspxl) ¢	56.688.579	
Acciones Direxion DLY SM CAP Bull 3X (atna)	70.513.818	
Acciones Direxion Shares DLY GOLD MIN (anugt)	43.395.595	
Acciones Ishares Core S+P U.S. Growth EFT(aiusg)	10.765.582	
Acciones Ishares Edge MSCI USA Momentum Factor (amtum)	8.106.327	
Acciones Ishares North American Tech ETF (aigm)	7.926.195	
Acciones Ishares North American Tech (aigv)	11.022.811	
Acciones Ishares S+P 500 Growth ETF (aivw)	5.419.281	
Acciones Proshares short S&P 500 (ash)	97.922.664	
Acciones Proshares Ultrapro Dow (audow)	81.487.486	
Acciones Proshares Ultrapro QQQ (auqqq)	103.725.109	
Acciones Vanguard Dividend Apprec ETF (avig)	5.815.320	
Acciones Vanguard Information technology Index ET (avgt)	5.285.868	
Total en inversiones en dólares	<u>43.554.457.921</u>	<u>¢20.645.216.072</u>
Subtotal de valores disponibles para la venta	<u>117.592.324.289</u>	<u>88.231.337.487</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>117.592.324.289</u>	<u>88.231.337.487</u>
Menos equivalentes de efectivo:		
Inversiones disponibles para la venta	(8.264.963.517)	(50.647.650)
Operaciones en el Mercado Integral de Liquidez		(20.000.000)
Total equivalente de efectivo	<u>(8.264.963.517)</u>	<u>(70.647.650)</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>¢109.327.360.772</u>	<u>¢88.160.689.837</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se mantienen inversiones por ¢91.404.272.715 y ¢73.429.407.766; respectivamente (Nota 28), que garantizan transacciones de reporto tripartito propias, según lo estipula la normativa respectiva los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se clasificaron inversiones por ¢8.264.963.517 y ¢70.647.650; respectivamente, como equivalentes de efectivo (Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existe una estimación por deterioro para inversiones disponibles para la venta que obedecen al saldo de las inversiones en Lehman Brother y el movimiento corresponde a la actualización del tipo de cambio anual, el detalle es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	¢(18.642.967)	¢(18.329.456)
Ajustes a la estimación	<u>(1.249.732)</u>	<u>(313.511)</u>
Saldo de la estimación	<u>¢(19.892.699)</u>	<u>¢(18.642.967)</u>

5. INTERESES POR COBRAR

Al 31 de diciembre el detalle de los intereses por cobrar según el sector y número de emisión se detalla a continuación:

Período 2018		
Sector	Emisión	Saldo 2018
Bancos y Mutuales	00BNCR0E3401	¢ 27.206
	00BPDC0C4133	440.792
	00BPDC0C7458	397.333
	CRBCIE0B0299	<u>413.502</u>
Total Bancos y Mutuales		<u>1.278.832</u>
BCCR	CRBCCR0B3207	18.224.381
	CRBCCR0B3322	20.277
	CRBCCR0B4080	867.100
	CRBCCR0B4254	5.622.222
	CRBCCR0B4270	1.431.666
	CRBCCR0B4320	11.812.800
	CRBCCR0B4403	<u>1.571.667</u>
Total BCCR		<u>39.550.112</u>
Gobierno	CRG0000B03H9	3.812.449
	CRG0000B11H2	12.144.000
	CRG0000B12I8	72.450.376
	CRG0000B13G0	63.235
	CRG0000B18I5	477.012.870
	CRG0000B19I3	100.045.400
	CRG0000B20I1	33.254.456
	CRG0000B21I9	6.308.446
	CRG0000B24I3	20.758.782
	CRG0000B25H2	15.274.875
	CRG0000B35I9	136.667.811
	CRG0000B41H9	414.790
	CRG0000B48H4	2.415.000
	CRG0000B56G9	5.017.787
	CRG0000B56H7	15.650.175
CRG0000B63H3	17.415.776	
CRG0000B70G0	18.110.145	
CRG0000B73G4	23.051	

(Continúa)

Período 2018		
Sector	Emisión	Saldo 2018
	CRG0000B75G9	¢ 130.188.786
	CRG0000B75H7	109.059.662
	CRG0000B77H3	293.952.881
	CRG0000B80H7	11.681.221
	CRG0000B82H3	9.822.557
	CRG0000B84H9	100.738.542
	CRG0000B88H0	2.488.814
	CRG0000B89H8	22.825.296
	CRG0000B90G8	25.138.514
	CRG0000B91G6	10.615.360
	CRG0000B91H4	5.369.120
	CRG0000B93G2	6.919.167
	CRG0000B95H5	22.942.779
	CRICE00B0085	152.250
	USP3699PAA59	5.915.026
	USP3699PGF82	11.332.313
	USP56226AQ94	2.461.629
Total gobierno		<u>1.708.443.340</u>
Sector financiero exterior	XS0230654104	23.847.445
Total sector financiero		<u>23.847.445</u>
Total general		<u>¢1.773.119.729</u>

Período 2017		
Sector	Emisión	Saldo 2017
Bancos y Mutuales	00BPDC0C4158	¢ 385.875
	00BPDC0E6698	11.010.000
	00BPDC0E6953	712.500
	00BPDC0E7613	932.292
Total Bancos y Mutuales		<u>13.040.667</u>
BCCR	CRBCCR0B3207	18.141.713
	CRBCCR0B3819	7.516.400
	CRBCCR0B4080	867.100
	CRBCCR0B4254	5.622.222
	CRBCCR0B4270	73.248.690
	CRBCCR0B4403	1.571.667
	CRBCCR0B4767	30.058.756
	MIL	34.444
Total BCCR		<u>137.060.992</u>
Gobierno	CRG0000B03H9	2.357.316
	CRG0000B11H2	12.144.000
	CRG0000B13G0	63.235

(Continúa)

Período 2017		
Sector	Emisión	Saldo 2017
	CRG0000B25H2	¢ 15.274.875
	CRG0000B27H8	170.972.800
	CRG0000B41H9	893.191
	CRG0000B42H7	267.056
	CRG0000B43H5	7.097.909
	CRG0000B51H8	569.250
	CRG0000B56G9	4.043.677
	CRG0000B56H7	11.292.810
	CRG0000B59G3	12.757.333
	CRG0000B63H3	15.550.126
	CRG0000B70G0	14.238.871
	CRG0000B72G6	72.126.722
	CRG0000B73G4	23.051
	CRG0000B75G9	131.717.964
	CRG0000B75H7	103.323.306
	CRG0000B77H3	142.942.350
	CRG0000B82H3	6.846.759
	CRG0000B84H9	91.504.681
	CRG0000B89G0	1.437.625
	CRG0000B89H8	21.113.132
	CRG0000B90G8	18.550.346
	CRG0000B91G6	8.140.551
	CRG0000B93G2	115.000
	CRG0000B93H0	27.048.000
	CRICE00B0085	152.250
	USP3699PGF82	10.620.375
	USP56226AQ94	2.306.983
Total gobierno		<u>905.491.543</u>
Privado	CRFCREDC0016	8.466.975
Total privado		<u>8.466.975</u>
Sector financiero exterior	XS0230654104	9.509.565
Total sector financiero		<u>9.509.565</u>
Total general		<u>¢1.073.569.741</u>

6. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2018	2017
Comisiones por cobrar:		
Funcionarios:		¢ 25.511
Partes relacionadas	¢ 25.798.128	33.583.205

(Continúa)

	2018	2017
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:		
Clientes, contratos confirmados de contado		
de compra	¢ 7.801.667	¢ 7.296.667
Caja Costarricense de Seguro Social	8.114.075	8.114.075
Interclear Central de Valores, S.A.	53.641.437	14.141.967
Otras cuentas por cobrar:		
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	2.792.542	2.672.726
Otras	<u>61.943.834</u>	<u>18.798.561</u>
Subtotal	160.091.683	84.632.712
Estimación por deterioro	<u>(10.906.617)</u>	<u>(10.786.801)</u>
Total	<u>¢149.185.066</u>	<u>¢ 73.845.911</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a los fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales. Esta cuenta por cobrar se encuentra estimada en un 100% hasta que no exista evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido. En los años 2018 y 2017 no se ha recibido ningún abono de la cuenta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial del período	¢10.786.801	¢10.700.734
Ajustes:		
Incremento de la estimación con efecto en los resultados del período por recuperación de saldos	<u>119.816</u>	<u>86.067</u>
Saldo al final del período	<u>¢10.906.617</u>	<u>¢10.786.801</u>

7. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre la cuenta de inversiones permanentes se detalla a continuación:

	2018	2017
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢10.895.000	¢10.895.000
InterClear Central de Valores, S.A.	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
Total	<u>¢25.895.000</u>	<u>¢25.895.000</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto es dueño de 18.698.342 acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.; con valor nominal de ¢17.11 cada una. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles. Además, INS Valores es dueño de ¢24.545.455 acciones de Interclear Central de Valores a un valor nominal de ¢1,00.

8. MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta como sigue:

	2018				Saldos al 2018
	Saldos al 2017	Adiciones	Ajustes	Traslados	
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 39.624.463				¢ 39.624.463
Equipo de cómputo	504.453.271	¢108.018.450			612.471.721
Equipo de comunicación	<u>223.264.632</u>	<u>17.791.116</u>			<u>241.055.749</u>
Subtotal	767.342.366	125.809.567			893.151.933
Depreciación acumulada	<u>(531.523.959)</u>	<u>(90.723.056)</u>			<u>(622.247.015)</u>
Total	<u>¢235.818.407</u>	<u>¢ 35.086.511</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢270.904.918</u>

	2017				Saldos al 2017
	Saldos al 2016	Adiciones	Ajustes	Traslados	
Mobiliario y equipo de oficina	39.624.552		¢ (89)		¢ 39.624.463
Equipo de cómputo	¢ 540.174.122	¢ 11.322.108	(34.117.562)	¢(12.925.396)	504.453.271
Equipo de comunicación	<u>185.675.816</u>	<u>24.663.299</u>	<u>121</u>	<u>12.925.396</u>	<u>223.264.632</u>
Subtotal	765.474.490	35.985.406	(34.117.530)		767.342.366
Depreciación acumulada	<u>(459.720.109)</u>	<u>(72.416.734)</u>	<u>(612.885)</u>		<u>(531.523.959)</u>
Total	<u>¢ 305.754.381</u>	<u>¢(36.431.328)</u>	<u>¢(33.504.646)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 235.818.407</u>

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre los activos intangibles se conforman de la siguiente manera:

	2018	2017
Software en uso	¢ 587.748.665	¢ 576.198.145
Amortización acumulada	<u>(518.330.694)</u>	<u>(454.401.566)</u>
Total	<u>¢ 69.417.971</u>	<u>¢ 121.796.579</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cuenta de activos intangibles presentó los siguientes movimientos:

	Software en Uso	Amortización Acumulada
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢576.198.145	¢454.401.565
Adiciones	11.550.520	63.929.128
Ajustes		
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>¢587.748.665</u>	<u>¢518.330.693</u>

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre el saldo de la cuenta de otros activos se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
Depósitos en garantía	¢ 2.202.285	¢ 2.202.285
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	297.967.046	301.818.651
Otros gastos pagados por anticipado	51.351.492	57.151.360
Otros	<u>106.590.288</u>	<u>109.220.647</u>
Total	<u>¢ 458.111.111</u>	<u>¢470.392.943</u>

11. OTRAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se desglosa así:

	2018	2017
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, colones	¢5.637.699.481	¢10.349.214.322
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	<u>4.027.584.536</u>	<u>1.499.852.400</u>
Total	<u>¢9.665.284.017</u>	<u>¢11.849.066.722</u>

El Puesto realiza operaciones de reporto tripartito a pagar en dólares estadounidenses; respaldadas con títulos valores en colones (Notas 4 y 27).

Los contratos confirmados de contado de venta en dólares corresponden a cuentas por pagar bursátiles generadas en operaciones de mercado nacional e internacional.

12. OBLIGACIONES CON ENTIDADES - A LA VISTA

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	¢40.412.471.944	¢31.325.663.541
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en dólares	16.610.788.247	12.779.039.220
Préstamos de entidades financieras del exterior (BICSA)	<u>24.175.600.000</u>	<u>5.664.177.343</u>
Total	<u>¢81.198.860.191</u>	<u>¢49.768.880.104</u>

El 21 de diciembre de 2018, el Puesto tomó recursos del Mercado Integrado de Liquidez del Banco Central de Costa Rica para aprovechar la situación del Mercado, los cuales se liquidarán el 2 de enero de 2018, están respaldados por medio de un fideicomiso con el Banco Nacional, los intereses para el saldo en colones estuvieron en promedio en un 5,88%, y para el saldo en dólares en un 2,87% promedio.

Al cierre del período 2018, se registró un crédito con el Banco Internacional de Costa Rica, S.A. BICSA, en cuentas por pagar por concepto de crédito con instituciones financieras por la suma de US\$40,000,000, con una tasa de 4% a un plazo de 6 meses, sin comisión de desembolso en el período 2017 se hizo uso de la línea de crédito. Estas líneas de crédito se encuentran garantizadas con Letras de Cambio y Pagares.

13. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Al 31 de diciembre el saldo de las cuentas por pagar por servicios bursátiles se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
Efectivo recibido disponible	¢2.693.751.956	¢929.455.886
Saldos pignorados de clientes		
Otras	<u>59.618.014</u>	<u>13.274.972</u>
Total	<u>¢2.753.369.970</u>	<u>¢942.730.858</u>

14. PROVISIONES

Las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	2018	2017
Prestaciones legales	¢ 31.512.397	¢ 19.852.533
Provisión litigios	195.387.344	15.387.344
Honorarios profesionales		
Otras	<u>19.275.596</u>	<u>30.722.258</u>
Total	<u>¢246.175.337</u>	<u>¢65.962.135.00</u>

El movimiento de la provisión por prestaciones legales se detalla como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	¢ 19.852.533	¢ 19.561.713
Aumento de la provisión	75.845.796	83.471.736
Liquidaciones pagadas	<u>(64.185.932)</u>	<u>(83.180.916)</u>
Saldo final	<u>¢ 31.512.397</u>	<u>¢ 19.852.533</u>

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

Al 31 de diciembre el saldo de esa cuenta se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
Provisiones laborales	¢ 33.344.341	¢ 36.643.156
Retenciones patronales y obreras	39.412.267	44.018.607
Comisiones a agentes	18.660.260	25.342.248
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	92.010.448	87.021.722
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	4.026.005	4.215.065
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	5.593.788	6.047.454
Otras cuentas y comisiones por pagar	23.006.722	15.414.127
Impuesto sobre la renta por pagar	204.055.592	118.978.842
Otros	<u>8.381.142</u>	<u>13.233.311</u>
Total	<u>¢428.500.565</u>	<u>¢350.914.532</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, en atención a la Ley No.8488, el Puesto registró su obligación de aporte a la Comisión Nacional de Emergencias correspondiente al 3% de las utilidades netas después de impuestos.

El movimiento de las provisiones laborales se detalla como sigue:

	Décimo Tercer Mes	Vacaciones	Totales
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢ 10.096.820	¢ 26.546.337	¢ 36.643.157
Aumento de la provisión	118.593.624	13.098.377	131.692.001
Liquidaciones pagadas	<u>(119.689.484)</u>	<u>(15.301.332)</u>	<u>(134.990.816)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>¢ 9.000.960</u>	<u>¢ 24.343.382</u>	<u>¢ 33.344.341</u>

16. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13.420 millones y está representado por 13.420 millones de acciones comunes y nominativas, respectivamente, con un valor nominal de ¢1,00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

17. AJUSTES POR RECALIFICACIÓN TRIBUTARIA

En el período 2018 el Puesto no fue sujeto de inspección por parte de la Dirección General de Tributación (DGT).

18. COMISIONES GANADAS

Al 31 de diciembre el saldo de esa cuenta se compone así:

	2018	2017
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 806.954.743	¢1.096.265.287
Otras comisiones	<u>234.316.420</u>	<u>275.590.797</u>
Comisiones en colones	<u>1.041.271.163</u>	<u>1.371.856.084</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	773.709.204	945.954.330
Comisiones por custodias diversas	101.196.828	44.391.982
Otras comisiones	<u>67.909.057</u>	<u>58.587.518</u>
Comisiones en dólares	<u>942.815.089</u>	<u>1.048.933.830</u>
Total	<u>¢1.984.086.252</u>	<u>¢2.420.789.914</u>

19. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses sobre inversiones se detallan a continuación:

	2018	2017
Intereses sobre cartera de valores	¢7.083.832.478	¢4.629.406.413
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>436.644.137</u>	<u>207.482.266</u>
Total	<u>¢7.520.476.615</u>	<u>¢4.836.888.679</u>

20. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es el siguiente:

	2018	2017
Gastos de personal	¢1.926.791.334	¢2.125.774.504
Cuota de mantenimiento de la BNV	3.431.380	3.368.995
Amortización y depreciación	176.203.689	148.695.668
Provisiones	77.599.477	89.129.102
Servicios externos	172.788.183	109.875.706
Alquileres	127.658.576	119.675.592
Capacitación	20.650.219	27.556.392
Cuota a la SUGEVAL	49.491.569	32.232.721
Remesas al exterior	69.199.975	
Litigios	180.000.000	
Otros gastos operativos	<u>114.478.049</u>	<u>173.141.769</u>
Total	<u>¢3.026.722.335</u>	<u>¢2.829.450.449</u>

21. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta es el siguiente:

	2018	2017
Gastos por intereses sobre operaciones de reporto tripartito	<u>¢4.199.507.514</u>	<u>¢2.211.472.165</u>
Total	<u>¢4.199.507.514</u>	<u>¢2.211.472.165</u>

22. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos cuatro períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado el Puesto al liquidar sus impuestos. La gerencia del Puesto considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Cálculo del Impuesto - El impuesto sobre la renta de los años 2018 y 2017 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto	<u>¢ 2.975.004.480</u>	<u>¢ 2.828.628.065</u>
Gastos no deducibles:		
Gastos financieros de recompras	4.199.507.514	2.211.472.166
Gastos no deducibles relacionados con cartera	1.198.456.906	782.314.095
Pagos de impuesto sobre Bloomberg	11.725.272	
Tributación multa por incumplimiento		8.485.424
Provisiones para prestaciones legales	11.661.871	
Impuestos de remesas Bicsa	69.199.975	
Otras provisiones legales	180.000.000	
Depreciación acelerada de amortización software		1.827.473
Depreciación acelerada de mobiliario y equipo		<u>2.308.603</u>
Total	<u>5.670.551.538</u>	<u>3.006.407.761</u>
Ingresos no gravables:		
Intereses ganados sobre inversiones cartera propia	(7.572.449.326)	(5.223.407.200)

(Continúa)

	Nota	2018	2017
Dividendos ganados sobre inversión en acciones cartera propia		¢ (2.764.988)	¢ (7.563.715)
Rendimientos sobre inversiones en fondos de inversión		<u>(390.156.397)</u>	<u>(207.468.769)</u>
Total		<u>(7.965.370.711)</u>	<u>(5.438.439.684)</u>
Utilidad gravable		¢ <u>680.185.007</u>	¢ <u>396.596.142</u>
Impuesto sobre la renta	15	¢ 204.055.502	¢ 118.978.843
Aplicación de pagos parciales		(274.251.320)	(301.818.651)
Impuesto sobre la renta por cobrar (2%)		<u>(12.010.401)</u>	<u>(17.946.806)</u>
(Adelantos de renta) impuesto sobre la renta por pagar		¢ <u>(82.206.219)</u>	¢ <u>(200.786.614)</u>

La partida correspondiente al activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido es originada por la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta los cuales se detallan como sigue:

	2018	2017
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida) (A)	¢(4.151.238.764)	¢ (4.747.990)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia) (B)	<u>152.235.964</u>	<u>1.347.164.677</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto	<u>(3.999.002.800)</u>	<u>1.342.416.687</u>
Ajuste por provisión BLP (C)	<u>180.000.000</u>	<u> </u>
Ajuste por provisión BLP	180.000.000	
Tasa impositiva	<u>30%</u>	<u>30%</u>
<u>Con afectación al patrimonio:</u>		
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida) (D)	(1.245.371.630)	(1.424.397)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia) (E)	<u>45.670.790</u>	<u>404.149.403</u>
Efecto neto	<u>(1.199.700.840)</u>	<u>402.725.006</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio) (A)-(C)	<u>(2.799.301.960)</u>	<u>939.691.680.90</u>
Activo por impuesto de renta diferido (provisión BLP) (F)	<u>(54.000.000)</u>	<u> </u>
Efecto neto	<u>(54.000.000)</u>	<u> </u>

(Continúa)

	2018	2017
Activo por impuesto de renta diferido total (D)+(F)	<u>¢(1.299.371.630)</u>	<u>¢ (1.424.397)</u>
Pasivo por impuesto de renta diferido total (E)	<u>45.670.790</u>	<u>404.149.403</u>
Efecto neto total	<u>¢(1.253.700.840)</u>	<u>¢ 939.691.681</u>

Precios de Transferencia - El día 13 de setiembre de 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas locales y foráneas, estén obligados para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

La compañía está sujeta a la revisión del estudio de precios de transferencia por parte de las autoridades fiscales. Por consiguiente, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintas de los que ha utilizado la Compañía al documentar sus transacciones con entidades consideradas relacionadas. La gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

23. PASIVOS CONTINGENTES

De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la Renta para los últimos cuatro períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado el Puesto para liquidar sus impuestos.

Abogados BLP, S.A - Solicita el reconocimiento de honorarios del 25% de absolutoria del proceso judicial expediente 07-003185-0166, el objeto del proceso es determinar el pago de honorarios que corresponde a BLP Abogados, S.A. por la dirección de la demanda ordinaria establecida por “Yaudicia Steller” y “Cindy Pessoa” contra INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., la cual establecen en la suma de ¢896.455.876,00, y solicitan el 25% de ese monto, menos los US\$35,000.00 de adelanto que establece el contrato y que reconocen que INS Valores cancelo, así las cosas solicitan el pago total de honorarios por la suma ¢204.630.869, como pretensión principal y como pretensión subsidiaria que se reconozca un pago del 30% sobre el monto de la absolutoria por la complejidad del proceso, el tiempo de duración del caso y las gestiones realizadas, estableciendo ese monto en la suma de ¢268.936.762

En setiembre del 2014, se resolvió el proceso laboral con una sentencia desfavorable para INS Valores, y una condenatoria parcial en la cual se condenó a pagar por concepto de extremos laborales de vacaciones y aguinaldo, costas procesales e intereses, a favor de las actoras la suma de ¢235.928.909 y rechazando la pretensión de pago de cesantía y preaviso que habían solicitado las actoras y que nunca fueron cuantificadas dentro del proceso; siendo

entonces de que ya existía una cuantificación de la condena INS Valores procedió, de conformidad con lo establecido en la cláusula 8 del contrato de servicios, a cuantificar el pago de honorarios pendientes a BLP Abogados S.A., el cual de acuerdo a nuestra interpretación corresponde a ¢59.982.227, tomando en consideración los montos ya cancelados a BLP Abogados S.A., en el año 2010, la suma que se adeudaba a BLP Abogados es de ¢20 millones aproximadamente.

El 18 de julio de 2017 el INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., contesto el incidente presentado, rechazando los alegatos de BLP e indicando que el 25% de honorarios deben calcularse sobre el monto de la condenatoria, en razón que ese fue el resultado final del proceso. Como parte de la defensa se hace ver que INS Valores, además del monto de US\$35,000.00 al que hace referencia BLP Abogados, había realizado a favor de BLP Abogados un pago de honorarios por la suma US\$66,063, los cuales no son reconocidos por BLP Abogados.

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de este impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión; consecuentemente, el Puesto tiene la contingencia por impuestos adicionales que pudieran resultar por la revisión.

Reporto Tripartito - En las operaciones de reporto tripartito el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar títulos cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Juicios Laborales - En el 2017 existen juicios ordinarios tramitándose a nivel judicial, en los cuales algunos fueron declarados a favor de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. y otros se encuentran en análisis por los Tribunales. No existen nuevos procesos laborales en cursos durante el 2017.

24. CUENTAS DE ORDEN

	2018	2017
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 2.851.893	¢ 2.672.726
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Subtotal	<u>10.965.968</u>	<u>10.786.801</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	30.500.000	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación directa	<u>152.161</u>	<u>6.593.995</u>
Subtotal	<u>30.652.161</u>	<u>37.093.995</u>
Total	<u><u>¢ 41.618.129</u></u>	<u><u>¢ 47.880.796</u></u>

(Continúa)

	2018	2017
Cuentas de orden por cuenta propia:		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<u>€142.828.797.759</u>	<u>€101.213.790.280</u>
Valores negociables en custodia	19.009.896.639	16.561.664.709
Custodia a valor facial - disponibles	14.638.969.431	15.349.579.695
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	12.689.000.000	13.481.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BC		671.000.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	20.000.000	10.000.000
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - internacional - MH y BCCR)		82.130.900
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	1.909.872.400	1.098.854.800
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	19.944.870	
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	152.161	6.593.995
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	585.363.779	102.397.408
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	585.363.779	102.397.408
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	3.757.114.886	1.096.040.259
Sistema de anotación en cuenta - otros	3.757.114.886	1.096.040.259
Custodia a valor facial - pignorados	28.448.543	13.647.347
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	13.948.543	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	14.500.000	13.647.347
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	11.067.591.720	
Recibidos en garantía a valor facial	11.067.591.720	
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - ot	220.000.000	
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - ot	10.847.591.720	
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	94.811.720.590	72.727.607.080
Dados en garantía a valor facial	94.811.720.590	72.727.607.080
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	62.427.900.000	53.220.400.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros		1.000.000.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	4.736.000.040	1.019.556.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	26.297.008.900	16.354.811.080

(Continúa)

	2018	2017
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	¢ 1.350.811.650	¢ 1.132.840.000
Contratos a futuro pendientes de liquidar	17.939.588.810	11.924.518.491
Compras a futuro	9.665.728.075	11.924.518.491
Operaciones de reporto tripartito		9.573.061.137
Operaciones en el mercado de liquidez	5.637.699.481	844.818.948
Operaciones de reporto tripartito	84.094.214	1.506.638.406
Operaciones en el mercado de liquidez	3.943.934.380	
Ventas a futuro	8.273.860.735	
Operaciones de reporto tripartito	<u>8.273.860.735</u>	
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>596.469.785.346</u>	<u>665.213.567.445</u>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	39.424.883.115	53.065.738.967
Efectivo por actividad de custodia	39.374.949.683	53.065.738.967
Efectivo disponible fondos de inversión	36.983.683.950	40.307.851.439
Cheques pendientes de cambio fondos de i		23.317.797
Efectivo por actividad de custodia-Moneda Extranjera	2.391.265.734	12.734.569.731
Valores negociables custodia	401.587.191.698	439.741.143.055
Custodia a valor facial - disponibles	361.247.385.230	405.782.233.190
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	29.660.110	53.966.453
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	80.723.035.000	117.686.250.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	164.998.201.361	163.050.681.777
Sistema de anotación en cuenta - otros	20.708.861.000	23.576.943.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR		3.688.000
Bóvedas del custodio - otros	2.836.351	
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	15.109.750	393.661.900
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	11.006.667.168	29.128.148.500
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	4.582.484.980	5.676.094.820
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	12.884.990.410	13.657.519.040
Sistema de anotación en cuenta - MH y BC	60.199.057.170	46.413.021.220
Sistema de anotación en cuenta - otros	6.096.481.930	6.142.258.480
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	7.772.810.503	6.654.139.562
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	3.336.400.271	3.426.274.443

(Continúa)

	2018	2017
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	¢ 343.995.700	¢ 832.387.949
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	4.092.414.533	2.395.477.171
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	20.390.017.299	18.846.234.142
Sistema de anotación en cuenta - otros		115.800.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - ot	20.390.017.299	18.730.434.142
Custodia a valor facial - pignorados	12.176.978.665	8.458.536.161
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5.438.119.335	4.254.906.161
Sistema de anotación en cuenta - otros	5.078.600.000	3.354.000.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	753.674.330	
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional	906.585.000	849.630.000
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	26.101.144.460	29.745.435.360
Recibidos en garantía a valor facial	26.101.144.460	29.745.435.360
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	8.142.300.000	20.564.900.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	17.958.844.460	9.180.535.360
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	57.026.527.990	63.519.953.520
Dados en garantía a valor facial	57.026.527.990	63.519.953.520
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	15.782.350.000	30.805.800.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	40.639.787.990	32.714.153.520
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	604.390.000	
Contratos confirmados de contado pendientes de liquidar	3.903.488.280	
Compras de contado	3.627.672.759	
Confirmación bnv clearing	3.627.672.759	
Ventas de contado	275.815.521	
Confirmación bnv clearing	100.258.219	
Confirmación bnv clearing	175.557.302	
Contratos a futuro pendientes de liquidar	68.426.549.803	79.141.296.543
Compras a futuro	47.659.564.796	53.249.802.684
Operaciones de reporto tripartito	12.580.829.701	26.098.685.714
Operaciones de reporto tripartito	31.442.807.281	27.151.116.970
Operaciones en el mercado de liquidez	3.635.927.813	

(Continúa)

	2018	2017
Ventas a futuro	¢ 20.766.985.008	¢ 25.891.493.859
Operaciones de reporto tripartito	6.612.879.239	18.583.249.115
Operaciones de reporto tripartito	9.065.192.696	7.308.244.744
Operaciones en el mercado de liquidez	<u>5.088.913.074</u>	
Total de cuentas de orden propias y terceros	<u>739.298.583.104</u>	<u>766.427.357.725</u>
Total de cuentas de orden	<u>¢739.298.583.104</u>	<u>¢766.427.357.725</u>

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito se mantienen en custodia en la Interclear, o en entidades del exterior con las cuales la Interclear mantiene convenios de custodia.

Garantías Otorgadas - Al 31 de diciembre 2018 y 2017 se mantienen títulos dados en garantía a terceros por ¢94.811.720.590 y ¢72.727.607.080, respectivamente, y de cuenta propia ¢211.699.879 y ¢230.558.151, respectivamente. Para cumplir con el requerimiento de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en cuanto al sistema de garantías por concepto de las operaciones efectuadas por el Puesto a nombre de terceros, se puede optar por mantener una garantía de cumplimiento emitida en colones por un banco privado costarricense o realizar un aporte al fondo de garantías, según se indica más adelante.

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo, la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$350,270 (¢211.699.685) al tipo de cambio de ¢604,39 por US\$1.00 y de US\$407,045 (¢230.558.151) al tipo de cambio de ¢566,42 por US\$1.00; respectivamente, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

25. CONTRATOS

- a. **Contrato de Alquiler de Oficinas** - El Puesto suscribió un contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El plazo del contrato es por tres años prorrogables a partir del 24 de julio de 2007, día en que se recibió el refrendo contralor. El monto del contrato asciende a ¢78.659.708 por lo que correspondería un pago mensual de ¢6.554.975 y es responsable también de pagar proporcionalmente el consumo eléctrico de las oficinas. El alquiler incluye el mantenimiento de las oficinas, limpieza, seguridad y consumo de agua potable.

El Puesto firmó el contrato de servicios de colocación y monitoreo con el INS, el cual consiste en la colocación y monitoreo mensual de ¢1.412.344, siendo el contrato por un total de ¢16.948.128.

c. **Contratos con Casas de Bolsas Internacionales -**

- **Contrato con Casa de Bolsa Bulltick Capital Markets** - El Puesto suscribió un contrato de realización de operaciones internacionales por compra, venta de títulos y establecimiento de operaciones de reporto tripartito el 25 de mayo de 2005. El plazo del contrato es por tiempo indefinido. El dinero enviado por el Puesto está inmediatamente disponible para operaciones y los títulos adquiridos serán custodiados por la entidad Pershing LLC. Las tasas de comisiones serán pactadas en el momento de la transacción.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto de Bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

- **Contrato con Casa Oppenheimer** - El Puesto de Bolsa suscribió con esta Casa de Bolsa un contrato el 15 de agosto de 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principales transacciones con éstas que se incluyen en el balance general y el estado de resultados son las siguientes:

	2018	2017
Activos:		
Cuentas por cobrar, INS	¢ 1.737.025	¢ 1.040.797
Cuentas por cobrar, INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	20.560.234	27.672.057
Benemérito Cuerpo Bomberos	<u>906.585</u>	<u>849.630</u>
Total activos	<u>¢ 23.203.844</u>	<u>¢ 29.562.484</u>
Pasivo:		
Departamento de Cobros INS		
Instituto Nacional de Seguros	<u>¢ 8.036.785</u>	<u>¢ 12.571.815</u>
Total pasivo	<u>¢ 8.036.785</u>	<u>¢ 12.571.815</u>

(Continúa)

	2018	2017
Ingresos:		
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	¢472.282.670	¢622.027.008
Servicios prestados al INS		
Total ingresos	<u>¢472.282.670</u>	<u>¢622.027.008</u>
Gastos:		
Alquiler de espacio físico al INS	¢100.903.989	¢103.795.988
Seguros pagados al INS	<u>15.210.362</u>	<u>18.847.088</u>
Total gastos	<u>¢116.114.352</u>	<u>¢122.643.076</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se cancelaron salarios al personal clave de la Compañía por ¢431.998.675 y ¢445.129.015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se registraron transacciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos:

INS SAFI, S.A. - Servicios de Tecnología de la información, Documentación y archivo, Mensajería y equipo de telefonía. Servicios de conexión de BNV, Vector de precios, consumo de arrendamientos de centros de impresión, servicios de Custodia,

Instituto Nacional de Seguros - Arrendamiento del espacio donde se ubica el Puesto de Bolsa; uso terminales de Bloomberg, Sistema Siopel de la BNV, Saldo Administrado de Portafolio de Renta Fija y Variables.

27. OPERACIONES DE REPORTO TRIPARTITO

Las transacciones de reporto tripartito y operaciones a plazo se detallan como sigue:

Al 31 de Diciembre de 2018 -

	Por Operaciones Propias	
	Colones	Dólares
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	_____	US\$13,689,606
Total	<u>¢ _____</u>	<u>US\$13,689,606</u>

Al 31 de Diciembre de 2017 -

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢19.081.889.756	US\$45,992,968
De 31 a 60 días	5.875.013.423	1,804,172
De 61 a 90 días	<u>1.141.782.534</u>	<u>137,462</u>
Total	<u>¢26.098.685.713</u>	<u>US\$47,934,602</u>

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	¢12.441.937.698	US\$11,038,424
De 31 a 60 días	5.276.456.554	1,864,095
De 61 a 90 días	<u>1.141.782.534</u>	<u> </u>
Total	<u>¢18.860.176.786</u>	<u>US\$12,902,519</u>

	Por Operaciones Propias	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢ 8.861.456.683	US\$ 999,242
De 31 a 60 días	<u>1.487.757.639</u>	<u>1,648,709</u>
Total	<u>¢10.349.214.322</u>	<u>US\$2,647,951</u>

Al 31 de Diciembre de 2017 -

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢19.081.889.756	US\$45,992,968
De 31 a 60 días	5.875.013.423	1,804,172
De 61 a 90 días	<u>1.141.782.534</u>	<u>137,462</u>
Total	<u>¢26.098.685.713</u>	<u>US\$47,934,602</u>

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	¢12.441.937.698	US\$11,038,424
De 31 a 60 días	5.276.456.554	1,864,095
De 61 a 90 días	<u>1.141.782.534</u>	<u> </u>
Total	<u>¢18.860.176.786</u>	<u>US\$12,902,519</u>

	Por Operaciones Propias	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢ 8.861.456.683	US\$ 999,242
De 31 a 60 días	<u>1.487.757.639</u>	<u>1,648,709</u>
Total	<u>¢10.349.214.322</u>	<u>US\$2,647,951</u>

28. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2018	2017
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	¢ 211.699.879	¢ 230.558.151
Valores disponibles para la venta	Operaciones de reporto tripartito	91.404.272.715	73.429.407.766
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial	2.792.542	2.672.726
Otros activos	Depósitos en garantía	2.202.285	2.202.285
Cuenta por cobrar C.C.S.S.	Cuenta por cobrar de cobro dudoso a la C.C.S.S. 100% estimada	8.114.075	8.114.075
Total		<u>¢91.629.081.495</u>	<u>¢73.672.955.003</u>

29. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

2018						
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activos:						
Caja y bancos	¢ 3.121.502.348					¢ 1.288.722.507
Valores e inversiones	8.262.955.729	¢ 2.007.788	¢12.572.141.439	¢64.637.986.601	¢32.097.340.034	117.572.431.592
Intereses por cobrar	579.193.316	710.561.729	483.364.684			1.773.119.729
Cuentas por cobrar	149.185.066				1.299.371.630	1.448.556.696
Total activos	<u>12.112.836.459</u>	<u>712.569.517</u>	<u>13.055.506.123</u>	<u>64.637.986.601</u>	<u>33.396.711.664</u>	<u>123.915.610.364</u>
Pasivos:						
Obligaciones con el público	9.665.284.017					9.665.284.017
Obligaciones con entidades	60.080.316.580	12.122.288.004	94.016.219	9.092.292.064		81.388.912.867
Cuentas por pagar y provisiones	2.753.369.970	447.776.161		226.899.741	45.670.789	3.473.716.661
Total pasivos	<u>72.498.970.567</u>	<u>12.570.064.165</u>	<u>94.016.219</u>	<u>9.319.191.805</u>	<u>45.670.789</u>	<u>94.527.913.545</u>
Neto	<u>¢(60.386.134.108)</u>	<u>¢(11.857.494.648)</u>	<u>¢12.961.489.904</u>	<u>¢55.318.794.796</u>	<u>¢33.297.040.875</u>	<u>¢ 29.333.696.818</u>
2017						
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activos:						
Caja y bancos	¢ 27.156.243			¢ 230.558.151		¢ 257.714.394
Valores e inversiones	20.000.000	¢ 50.647.653	¢ 3.565.247.592	59.143.131.918	¢25.433.667.360	88.212.694.523
Intereses por cobrar	41.166.436	754.427.665	277.975.641			1.073.569.742
Cuentas por cobrar	547.147.088			422.973.473		970.120.561
Total activos	<u>635.469.767</u>	<u>805.075.318</u>	<u>3.843.223.233</u>	<u>59.796.663.542</u>	<u>25.433.667.360</u>	<u>90.514.099.220</u>
Pasivos:						
Obligaciones con el público	9.427.447.547	2.421.619.175				11.849.066.722
Obligaciones con entidades	44.141.799.669	3.783.486	5.727.057.717			49.872.640.872
Cuentas por pagar y provisiones	148.092.120		266.672.174	16.811.739		431.576.033
Total pasivos	<u>53.717.339.336</u>	<u>2.425.402.661</u>	<u>5.993.729.891</u>	<u>16.811.739</u>		<u>62.153.283.627</u>
Neto	<u>¢(53.081.869.569)</u>	<u>¢(1.620.327.343)</u>	<u>¢(2.150.506.658)</u>	<u>¢59.779.851.803</u>	<u>¢25.433.667.360</u>	<u>¢28.360.815.593</u>

Los déficits en los períodos de hasta un mes, y de uno a tres meses se presentan porque el calce se prepara con datos contables sin tomar en cuenta el flujo financiero más probable. Para este caso en particular el exceso de los pasivos se origina principalmente por los vencimientos de las operaciones de reporto tripartito; sin embargo, si no se pudieran colocar nuevamente se procedería a vender las inversiones temporales sin riesgo de liquidez. La Administración da un seguimiento continuo a las condiciones del mercado financiero y del entorno económico, con el fin de ajustar sus políticas de liquidez y colocación de fondos, de manera que exista equilibrio y balance en el manejo de las distintas variables.

Para las mediciones de instrumentos financieros hechas a valor razonable, que se reconocen en el Balance General, se han categorizado de acuerdo a los niveles indicados en la Nota 1 Bases de Presentación, los cuales se detallan a continuación:

31 de Diciembre de 2018				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total
Activos:				
Caja y bancos		¢ 11.386.465.865		¢ 11.386.465.865
Valores e inversiones		117.572.431.591		117.572.431.591
Intereses por cobrar		1.773.119.729		1.773.119.729
Cuentas por cobrar		149.185.066		149.185.066
Subtotal				<u>130.881.202.251</u>
Pasivos:				
Obligaciones con el público		9.665.284.017		9.665.284.017
Obligaciones con entidades		81.388.912.867		81.388.912.867
Cuentas por pagar y provisiones		3.473.716.661		3.473.716.661
Subtotal				<u>62.049.522.859</u>
Neto	¢	¢	¢	¢ <u>36.353.288.706</u>

31 de Diciembre de 2017				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total
Activos:				
Caja y bancos		¢ 1.749.943.180		¢ 1.749.943.180
Valores e inversiones	¢(1.342.416.687)	88.160.689.837		86.818.273.150
Intereses por cobrar		1.073.569.741		1.073.569.741
Cuentas por cobrar		548.024.355		548.024.355
Subtotal				<u>90.189.810.426</u>

(Continúa)

31 de Diciembre de 2017				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total

Pasivos:

Obligaciones con el público		¢11.849.066.722		¢11.849.066.722
Obligaciones con entidades		49.768.880.104		49.768.880.104
Cuentas por pagar y provisiones		431.576.033		431.576.033
Subtotal				<u>62.049.522.859</u>
Neto	¢	¢	¢	<u>¢28.140.287.567</u>

30. INGRESOS BRUTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 1.840.494	¢ 2.087.416
Por inversiones en instrumentos financieros	8.039.249.907	5.448.009.124
Por ganancia en venta de valores	363.718.741	127.759.900
Por ganancia por diferencias de cambio	4.369.998.240	1.252.594.080
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales	58.542	556.421
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	1.986.851.240	2.428.353.629
Por otros ingresos operativos	<u>557.459.147</u>	<u>726.066.576</u>
Total de ingresos brutos	<u>¢15.319.176.311</u>	<u>¢9.985.427.146</u>

31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS RIESGO

Reglamento de Gestión de Riesgos de la SUGEVAL - Este reglamento tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y determinar los requerimientos de capital necesarios para cubrir probables materializaciones de eventos adversos que puedan afectar directamente la situación financiera de la institución. Bajo el contexto anterior INS Valores calcula diariamente los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgos:

- Riesgo de crédito por calificación.

- Excesos de concentración de inversiones diferentes al B.C.C.R., Gobierno de Costa Rica y banco públicos.
- Riesgo de precio.
- Riesgo cambiario.
- Riesgo por actividad de custodia.
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo.

a. **Riesgo de Mercado** - INS Valores asume exposiciones a riesgos de mercado, que nacen de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros. Estas inversiones ven afectado su valor por fluctuaciones en las tasas de interés, tasa de inflación y tipo de cambio principalmente. Las variaciones en estas variables macroeconómicas afectarán igualmente la posición financiera en moneda extranjera, así como los flujos de efectivo de la cartera. Se trata de lograr una administración del riesgo logrando optimizar el rendimiento del portafolio. Este riesgo es administrado diariamente y apegado a la Política de Gestión Estratégica de Activos de INS Valores. El análisis de riesgo de mercado se puede dividir en dos grandes riesgos:

- **Riesgo Precio** - Para cuantificar el riesgo precio y establecer medidas de control, se utiliza como principal indicador el Valor en Riesgo (VeR), a través del cual se pretende determinar la pérdida máxima estimada que pueda sufrir el portafolio de inversiones en un período de tiempo determinado, a un nivel de confianza específico.

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de diciembre del 2018 el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 697,8 millones de colones (sin tomar en cuenta el factor de ajuste).

Además, muy relacionado con el riesgo precio está el riesgo de tasa de interés, el cual es contemplado de manera regular dentro de las decisiones de inversión que toma el Comité de Inversiones, así como el Comité de Gestión de Riesgo. Se calculan duraciones y duraciones modificadas para poder medir el efecto de cambios ante tasas de interés y poder establecer así la estrategia de inversión. Se analizan los resultados de estos indicadores de la mano con el comportamiento de las tasas de interés y su expectativa de variación de acuerdo a las condiciones macroeconómicas.

- **Riesgo Cambiario** - El Puesto se ve expuesto ante un riesgo cambiario por efecto de las posiciones en moneda extranjera que mantiene tanto en activos como pasivos. Diariamente la Mesa de Negociación y el Gestor de Portafolios

controlan la posición en moneda extranjera, de manera que se ajuste tanto a la estrategia de inversión como a los límites mínimos exigidos por el regulador, parte de este control lo lleva mediante el monitoreo del comportamiento del tipo de cambio a lo largo del día y el análisis de variables que puedan provocar un efecto negativo sobre las posiciones en dólares que mantiene INS Valores. Además, la Unidad de Riesgo calcula y analiza el VeR cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.

- b. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto de Bolsa, incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas, así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. INS Valores Puesto de Bolsa, tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo, considerando entre ellas las que ofrece el mercado como las que a nivel interno se han gestionado. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez, y da un seguimiento regular a la proporción del portafolio con mayor facilidad de liquidación versus sus pasivos.
- c. **Riesgo de Crédito** - El Puesto, está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que, a su vencimiento, la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída. INS Valores estructura los niveles de riesgo de crédito, estableciendo límites de tolerancia en el monto del riesgo aceptado y tipo de riesgo que se encuentra dispuesto asumir, de acuerdo a lo establecido en su Política de Gestión Estratégica de Activos y Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero INS. En relación con las operaciones en las que el Puesto financia operaciones en el mercado de reportos, se cuenta con un modelo de contraparte donde se consideran ciertas variables financieras y se determina mensualmente con que contrapartes realizar operaciones. El modelo está aprobado por la Junta Directiva y se remite en forma mensual a los interesados.

La máxima exposición al riesgo de crédito, está representada por el monto en libros de cada activo financiero. Los instrumentos financieros del Puesto, con exposición al riesgo crediticio, corresponden a las inversiones.

Inversiones Disponibles para la Venta -

	Inversiones al 31 de Diciembre de	
	2018	2017
A valor de mercado	<u>¢88.212.694.520</u>	<u>¢88.212.694.520</u>

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

	Calificación Actual	2018	2017
Participación fondos inmobiliarios	Af 3		¢ 1.096.040.259
	A+3	¢ 3.610.248.116	
	A-3	146.866.770	
Bonos emitidos por el ICE	AAA (local)	9.091.197	9.215.289
	BB Internacional		262.927.916
	BB- Internacional	224.436.902	
Bonos emitidos por bancos públicos y privados del país	Largo Plazo ¢AA, Corto Plazo F1+	22.007.788	947.791.814
Títulos emitidos por el Banco Centras de Costa Rica		2.044.565.749	6.733.872.164
Títulos del Gobierno Central		88.828.770.781	65.837.141.068
Notas estructuradas	AAA		795.596.931
	AA	1.523.330.315	
Banco Nacional de Costa Rica (ICP)	Corto Plazo F1+		
Bonos emitidos por FEINS	AA+	12.291.779.712	11.493.567.792
Bonos emitidos por FCRED	2		934.143.858
Bonos emitidos por BCIE	AAA	22.987.603	
ETF - Mercados Internacionales		585.390.922	102.397.408
Reportos (ventas a plazo)		<u>8.262.955.729</u>	<u></u>
Total cartera		<u>¢117.572.431.584</u>	<u>¢88.212.694.499</u>

- d. **Riesgo de Operativo** - El riesgo operativo, es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Puesto, con el personal, la tecnología, la infraestructura y además factores externos, que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo, es inherente al sector en que el Puesto opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente, como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la entidad.

La alta gerencia, de cada área de negocio, es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de políticas de conducta interna.
- Comunicación de las posibles pérdidas operativas y proposición de soluciones.

- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.
- Implementación y seguimiento del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI).
- Evaluación y actualización periódica de los procedimientos de las áreas del Puesto de Bolsa.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.
- Autoevaluaciones del Sistema de Control Interno.

Estas políticas establecidas por el Puesto, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por la Unidad de Riesgo y son revisadas por el departamento de auditoría. Los resultados de estas revisiones, se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Adicionalmente, se cuenta con una aplicación automatizada para el registro de riesgos operativos, mediante el cual las diversas áreas ingresan eventos de riesgo operativo a los cuales además de detallar sobre el evento deben plantear las acciones correctivas, mensualmente se presente un informe al respecto al Comité de Riesgos.

32. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. el 14 de febrero de 2019.

* * * * *

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Descripción Cuenta	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
Equivalentes de efectivo	¢ 8.264.963.517			
Inversiones disponibles para la venta	(8.264.963.517)			
Cuentas de encaje	1.832.779.838			
Efectivo recibido en tránsito		¢1.832.779.838		
Impuesto sobre la renta				¢ 10.417.093
Otros ingresos				(10.417.093)
Impuesto de renta diferido	54.000.000			
Otros ingresos				54.000.000
Utilidades acumuladas			¢ 141.768.304	
Reserva legal			(141.768.304)	
Total	<u>¢ 1.886.779.838</u>	<u>¢1.832.779.838</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 54.000.000</u>

* * * * *