

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por
el Instituto Nacional de Seguros)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“el Puesto”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones reglamentarias y normativa contable, relacionadas con la información financiera, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros. Somos independientes del Puesto, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 1 a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones reglamentarias y normativa contable, relacionadas con la información financiera, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Otro asunto

Los estados financieros del Puesto al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros el 14 de febrero de 2019.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y del control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto, para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar al Puesto, o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del Puesto.

Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros

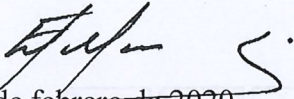
Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Puesto.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Puesto deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.


17 de febrero de 2020

San José, Costa Rica
Eric Alfaro Vargas
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2020


KPMG

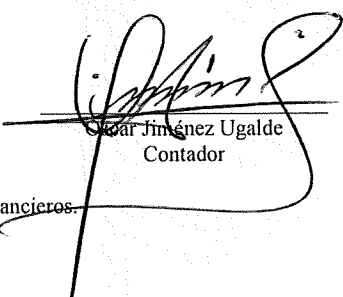


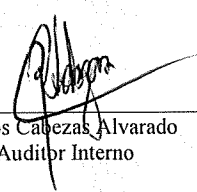
Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2019
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	197.766.128	3.121.502.345
Inversiones en instrumentos financieros		114.600.442.492	119.345.551.321
Disponibles para la venta	5	112.731.700.289	117.592.324.291
Productos por cobrar		1.887.505.963	1.773.119.729
Estimación por deterioro		(18.763.760)	(19.892.699)
Cuentas y comisiones por cobrar	6	217.828.416	1.402.885.906
Comisiones por cobrar		33.779.887	29.268.486
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		154.675.339	111.688.945
Impuesto sobre la renta diferido	20	-	1.253.700.840
Impuesto sobre la renta por cobrar	20	-	12.010.401
Otras cuentas por cobrar		32.007.251	7.123.850
Estimación por deterioro		(2.634.061)	(10.906.616)
Participaciones en el capital de otras empresas	7	25.895.000	25.895.000
Mobiliario y equipo, neto	8	229.614.129	270.904.918
Otros activos	9	212.313.588	341.568.929
Gastos pagados por anticipado		175.050.993	249.743.252
Activos intangibles, netos	10	32.950.328	69.417.971
Otros activos		4.312.267	22.407.706
TOTAL DE ACTIVOS		115.483.859.753	124.508.308.419
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público		24.836.307.058	9.665.284.017
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	11	24.836.307.058	9.665.284.017
Obligaciones con entidades		47.475.114.623	81.388.912.865
A la vista	12	47.303.036.669	81.198.860.192
Cargos financieros por pagar		172.077.954	190.052.673
Cuentas por pagar y provisiones		2.560.910.177	3.223.990.280
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	17.298.809	2.701.622.129
Impuesto sobre la renta diferido	20	350.513.557	-
Provisiones	14	297.156.200	230.787.993
Otras cuentas por pagar diversas	15	1.895.941.611	291.580.158
TOTAL DE PASIVOS		74.872.331.858	94.278.187.162
PATRIMONIO			
Capital social		13.420.000.000	13.420.000.000
Capital pagado	16	13.420.000.000	13.420.000.000
Ajustes al patrimonio		982.364.959	(2.799.301.960)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		982.364.959	(2.799.301.960)
Reservas patrimoniales		2.169.507.137	1.839.520.151
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		17.769.903.066	15.076.305.300
Resultado del año		6.269.752.733	2.693.597.766
TOTAL DEL PATRIMONIO		40.611.527.895	30.230.121.257
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		115.483.859.753	124.508.308.419
CUENTAS DE ORDEN	22	671.998.998.776	739.340.201.239


 Freddy Quesada Miranda
 Gerente General


 Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


 Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interno

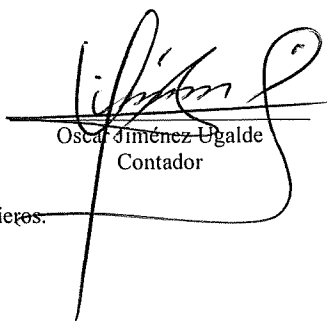
Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En colones sin céntimos)

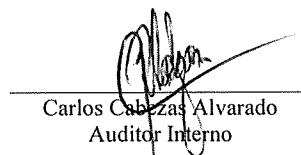
	Notas	2019	2018
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	17	4.079.447.419	1.984.086.253
Por otros ingresos con partes relacionadas		288.469.471	274.905.390
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		2.362.830	2.764.988
Por cambio y arbitraje de divisas		12.243.836	8.840
Por otros ingresos operativos		254.636.269	336.544.916
Total otros ingresos de operación		4.637.159.825	2.598.310.387
Gastos de operación			
Comisiones por volumen de negociación en BNV		285.120.949	8.564.595
Por otros gastos con partes relacionadas		-	173.250
Otras comisiones		124.765.884	113.873.096
Por provisiones		148.901.572	77.599.476
Por otros gastos operativos		265.234.280	176.617.696
Total otros gastos de operación		824.022.685	376.828.113
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3.813.137.140	2.221.482.274
Gastos administrativos			
Gastos de personal	19	2.468.171.687	1.947.441.553
Gastos generales y administrativos		751.278.212	892.656.002
Total gastos administrativos		3.219.449.899	2.840.097.555
RESULTADO OPERACIONAL NETO		593.687.241	(618.615.281)
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		1.624.468	1.840.494
Por inversiones en instrumentos financieros	18	9.063.429.130	7.520.476.616
Por ganancias en instrumentos financieros disponibles para la venta		3.130.887.191	363.718.741
Por ganancia por diferencias de cambio, neto	26	-	82.451.635
Total de ingresos financieros		12.195.940.789	7.968.487.486
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		-	58.542
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		157.462.995	403.650.146
Por obligaciones con entidades financieras		4.106.304.911	3.795.857.368
Por pérdida por diferencias de cambio, neto	26	179.919.544	-
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		29.151.029	18.991.211
Total de gastos financieros		4.472.838.479	4.218.498.725
RESULTADO FINANCIERO NETO		7.723.102.310	3.750.047.303
RESULTADO OPERACIONAL NETO, ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		8.316.789.551	3.131.432.022
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		251.436.656	92.010.450
Impuesto sobre la renta	20	1.465.613.176	204.055.502
RESULTADO DEL AÑO		6.599.739.719	2.835.366.070
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		3.781.666.919	(1.859.610.279)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		3.781.666.919	(1.859.610.279)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		10.381.406.638	975.755.791



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno


Las notas son parte integral de estos estados financieros.

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

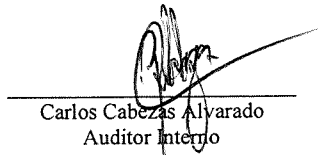
Año terminado el 31 de diciembre de 2019

(En colones sin céntimos)

	<u>Capital social</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	13.420.000.000	(939.691.681)	1.697.751.847	15.076.305.300	29.254.365.466
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Asignación a la reserva legal	-	-	141.768.304	(141.768.304)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	141.768.304	(141.768.304)	-
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	2.835.366.070	2.835.366.070
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	(1.514.882.749)	-	-	(1.514.882.749)
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	(344.727.530)	-	-	(344.727.530)
Total del resultado integral del año	-	(1.859.610.279)	-	2.835.366.070	975.755.791
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13.420.000.000	(2.799.301.960)	1.839.520.151	17.769.903.066	30.230.121.257
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:</i>					
Asignación a la reserva legal	-	-	329.986.986	(329.986.986)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	329.986.986	(329.986.986)	-
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	6.599.739.719	6.599.739.719
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	6.883.403.081	-	-	6.883.403.081
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados	-	(3.101.736.162)	-	-	(3.101.736.162)
Total del resultado integral del año	-	3.781.666.919	-	6.599.739.719	10.381.406.638
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13.420.000.000	982.364.959	2.169.507.137	24.039.655.799	40.611.527.895


 Freddy Quesada Miranda
 Gerente General


 Oscar Jiménez Ugalde
 Contador


 Carlos Cabezas Alvarado
 Auditor Interjo

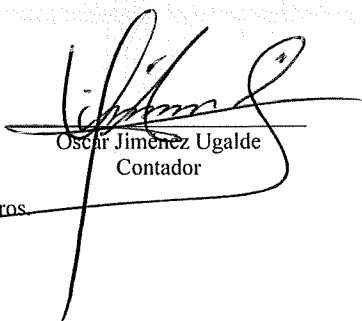
Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En colones sin céntimos)

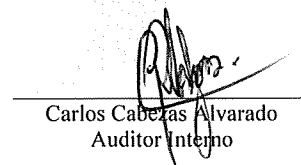
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	6.599.739.719	2.835.366.070
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ingresos por intereses en instrumentos financiero	(9.063.429.130)	(7.520.476.616)
Gastos por intereses de obligaciones con el público	157.462.995	403.650.146
Gastos por intereses de obligaciones con entidades financieras	4.106.304.911	3.795.857.368
Gasto por depreciación	90.225.833	90.723.056
Gasto por depreciación de bienes en arrendamiento operativo	18.095.440	21.551.506
Gasto por amortización de software	36.467.643	63.929.128
Gasto por provisiones	70.500.000	54.000.000
Gasto impuesto sobre la renta	1.465.613.176	204.055.502
	<u>3.480.980.587</u>	<u>(51.343.840)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas y comisiones por cobrar	(100.377.882)	(129.339.155)
Otros activos	96.522.697	12.281.832
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Otras cuentas por pagar diversas	346.336.592	(7.490.718)
Provisiones	(4.131.793)	126.213.203
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	(2.736.071.160)	1.810.639.113
	<u>1.083.259.041</u>	<u>1.760.960.435</u>
Intereses cobrados	8.949.042.896	6.820.926.628
Intereses pagados	(4.223.190.564)	(4.140.327.942)
Impuesto sobre la renta pagado	(162.436.382)	(118.978.752)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>5.646.674.991</u>	<u>4.322.580.369</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(249.041.108.085)	(91.831.992.238)
Disminución en instrumentos financieros	259.302.984.464	59.815.669.053
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo	(48.935.043)	(125.809.567)
Adquisición de activos intangibles	-	(11.550.519)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión	<u>10.212.941.336</u>	<u>(32.153.683.271)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Nuevas obligaciones con el público	15.112.470.979	-
Nuevas obligaciones con entidades financieras	-	31.429.980.088
Pago de obligaciones con el público	-	(2.156.670.371)
Pago de obligaciones con entidades financieras	(33.895.823.523)	-
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>(18.783.352.544)</u>	<u>29.273.309.717</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	<u>(2.923.736.217)</u>	<u>1.442.206.815</u>
Efectivo al inicio del año	<u>3.121.502.345</u>	<u>1.679.295.530</u>
Efectivo al final del año	<u>197.766.128</u>	<u>3.121.502.345</u>



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

Las notas son parte integral de estos estados financieros

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

1. Naturaleza del negocio, bases de presentación y políticas contables significativas

Naturaleza del negocio - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., (“el Puesto”) está domiciliada 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 supervisada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Estado de cumplimiento - Los estados financieros del Puesto fueron preparados de conformidad con las disposiciones reglamentarias y normativa contable, relacionadas con la información financiera, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Autorización para emisión de estados financieros - Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., el 13 de febrero de 2020.

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, como se explica en las políticas contables detalladas 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, el Puesto 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 el Puesto 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** - De acuerdo con la normativa aprobada por la SUGEVAL las inversiones que se realicen en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga el Puesto.
- **Clasificación de partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL.
- **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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- ***Presentación de estados financieros*** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- ***Estado de flujos de efectivo*** - El estado de flujos de efectivo se debe preparar por el método indirecto.
- ***Otras disposiciones*** - La SUGEVAL 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*** - 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 34, 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

- **Valor razonable (mercado)** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. Al 31 de diciembre de 2019, el Puesto utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA) (Latin Vector Costa Rica, S.A., en el 2018), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
- **Valoración de activos financieros** - El Puesto inicialmente registra los instrumentos financieros al costo de adquisición (valor facial reportado, más primas, más comisiones, menos descuentos) luego amortiza los componentes relacionados en el tiempo de tenencia. Posterior, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios, al 31 de diciembre de 2019, este vector es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA) (Latin Vector Costa Rica, S.A., en el 2018), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **Baja de activos y pasivos financieros** -

- i. *Activos financieros* - Los activos financieros son dados de baja por el Puesto cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Puesto ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.
- ii. *Pasivos financieros* - Los pasivos financieros son dados de baja por el Puesto cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Puesto cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

- ***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.

- ***Mejoras a la propiedad arrendada*** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros Activos” y no como “Bienes en Uso”.
- ***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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

- ***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.
- ***Provisión para prestaciones legales*** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.

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 2019, la tasa de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses era de ¢570,09 y ¢576,49 por US\$1,00; respectivamente (¢604,39 y ¢611,75, por US\$1,00; respectivamente, para el 2018).

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- b. ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos en bancos. Se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones en valores adquiridas con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a tres meses y negociables en una bolsa de valores regulada.
- c. ***Inversiones en instrumentos financieros*** - El Puesto clasifica sus inversiones como disponibles para la venta, que son aquellos valores cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para lo cual se toma como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable son llevadas al patrimonio a la cuenta “Ajustes por valuación de inversiones”, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido, 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, renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
- d. ***Participaciones en el capital de otras empresas*** – Corresponden a las acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y en Interclear Central de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como Puesto de Bolsa y como entidad de custodia, respectivamente, según la Ley Reguladora de Mercado de Valores. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y sólo son negociadas con Puestos de Bolsa, entidades de custodia y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- e. ***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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 traspasa 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 en mercado de liquidez** – Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.
- n. **Operaciones a plazo** - 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.
- o. **Operaciones de reporto tripartito** – Producto de las operaciones a plazo se registra una inversión o una obligación en cuentas de balance y en cuentas de orden se registra una operación a plazo.
- p. **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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

- q. **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.
- r. **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.
- s. **Instrumentos financieros y riesgo de crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente a su valor razonable 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 2019 y 2018, 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.

- t. **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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre, los activos sujetos a restricciones se detallan a continuación:

<u>Cuenta</u>	<u>Causa</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	¢	157.557.162	211.699.879
Inversiones en instrumentos financieros	Operaciones de reporto tripartito (véase nota 5)		93.969.273.610	91.404.272.715
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial 100% estimados		2.634.061	2.792.541
Otros activos (véase nota 9)	Depósitos en garantía		2.202.285	2.202.285
Cuentas por cobrar CCSS	Cuentas por cobrar de cobro dudoso a la C.C.S.S. 100% estimada		-	8.114.075
Total		¢	<u>94.131.667.118</u>	<u>91.629.081.495</u>

3. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas que se incluyen en el balance general y el estado de resultados son las siguientes:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Saldos</u>		
<u>Activos:</u>			
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Instituto Nacional de Seguros	¢	5.700.900	1.737.025
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.		2.625.995	2.594.284
<i>Comisiones por cobrar</i>			
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)		24.543.919	20.560.234
Benemérito Cuerpo Bomberos		855.135	906.585
Total activos	¢	<u>33.725.949</u>	<u>25.798.128</u>
<u>Pasivos:</u>			
<i>Cuentas por pagar</i>			
Instituto Nacional de Seguros	¢	-	8.036.785
Total pasivos	¢	<u>-</u>	<u>8.036.785</u>
	<u>Transacciones</u>		
<u>Ingresos:</u>			
Servicios facilitados, a INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	¢	501.589.989	472.282.670
Total ingresos	¢	<u>501.589.989</u>	<u>472.282.670</u>
<u>Gastos:</u>			
Alquiler de espacio físico al Instituto Nacional de Seguros	¢	70.788.460	100.903.989
Seguros pagados al Instituto Nacional de Seguros		10.513.571	15.210.362
Total gastos	¢	<u>81.302.031</u>	<u>116.114.351</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se cancelaron salarios al personal clave del Puesto por ¢396.817.028 y ¢431.998.675, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se registraron transacciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos:

INS Sociedad de Fondos de Inversión, 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 de terminales de Bloomberg, Sistema Siopel de la BNV, Saldo Administrado de Portafolio de Renta Fija y Variables.

4. Disponibilidades

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

	2019	2018
Efectivo	¢ 500.000	500.000
Banco Central de Costa Rica	26.811.209	2.896.084.246
Entidades financieras del país	12.897.757	13.218.220
Otras disponibilidades:		
Aportes al Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	157.557.162	211.699.879
	¢ <u>197.766.128</u>	<u>3.121.502.345</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Puesto mantiene fondos restringidos por ¢157.557.162 y ¢211.699.879; 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”.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

5. Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de diciembre, las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Colones:		
Sector público:		
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, tasa de interés anual de 8,3%, vencen entre el 01/02/2019	¢ -	2.007.788
Certificados de Depósito a Plazo, emitidos por el Banco Popular, tasa de interés anual de 6,57%, vencen entre el 17/06/2020 y 11/08/2020	20.078.480	20.000.000
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv), emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual promedio de 9,384%, vencen entre el 04/09/2019 y el 13/09/2023	-	846.238.041
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv), emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual 5,20% vencen entre el 22/09/2021 y el 04/05/2022	2.086.468.332	1.198.327.709
Bonos Banco Centroamericano de Integración Económica (bbce4), tasa de interés anual 9,66%, vencimiento el 24/10/2023	25.486.806	22.987.603
Bonos ICE Serie A 3 tasa de interés 10,5% anual, vencimiento el 03/11/2020	9.434.538	9.091.197
Títulos de Propiedad Macro tasa Básica (tp), emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual promedio 9,97% vencen entre el 29/06/2022 y el 19/06/2030	34.901.879.296	48.996.814.811
Títulos de Propiedad (tpras), emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 9,41%, vencen entre el 22/03/2023 y el 07/02/2029	21.400.403.572	-
Títulos de Propiedad Tasa Básica (tp), emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 7,18%, vencen entre el 28/04/2021 y el 18/04/2029	10.574.422.476	10.639.001.216
Unidades de Desarrollo (TUDES), emitidas por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 1%, vencimiento el 12/01/2022	147.485.539	11.618.292
Sector privado:		
Bono del Fideicomiso para la Emisión de Bonos INS-Bancrédito vence el 26/07/2019	-	12.291.779.711
Fondo de Inversión INS Liquidez Colones	125.091.767	-
Papel comercial financiera CREDILAT tasa de interés anual 10,04% vencimiento 08/05/2020	2.610.321.714	-
Total en colones	¢ <u>71.901.072.520</u>	<u>74.037.866.368</u>
Pasan	¢ <u>71.901.072.520</u>	<u>74.037.866.368</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2019	2018
Vienen ¢	71.901.072.520	74.037.866.368
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
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	31.708.013.916	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 el 03/01/2019 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 5,63% y vence el 30/04/2043	1.054.797.621	944.433.111
Instituto Costarricense de Electricidad, ice 43 tasa de interés anual 6,38% y vence el 15/05/2043	242.535.099	224.436.903
Instituto Costarricense de Electricidad, ice 5 tasa de interés anual 6,38% y vence el 15/05/2043	-	151.147.716
Sector privado:		
Fideicomiso PT Garabito	-	121.199.367
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado)	123.139.440	146.866.770
F.I. no diversificado INS Liquidez Dolares	85.540.106	-
Fondo de Inv. de Desarrollo de Proyectos Cent. de Salud	5.951.169.510	-
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI	12.114.413	3.610.233.193
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad bic 3, tasa de interés anual del 10,25% vence el 03/11/2020		
Sector financiero exterior:		
Notas Estructuradas, Barclays (bar20), tasa de interés anual de 5,37%, vence el 20/09/2020	1.482.379.780	1.523.330.318
Fondo de Índice Cotizado, S&P500 (ash)	68.553.323	-
Notas Estructuradas, Lehman Brother	18.763.760	19.892.698
Acciones Direxion Daily S&P 500 Bull (aspx1)	-	56.688.579
Acciones Direxion DLY SM CAP Bull 3X (atna)	83.620.801	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
Pasan ¢	40.830.627.769	43.260.221.476

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		2019	2018
	Vienen ¢	40.830.627.769	43.260.221.476
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	¢	40.830.627.769	43.554.457.923
Total de valores disponibles para la venta	¢	112.731.700.289	117.592.324.291

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se mantienen inversiones por ¢93.969.273.610 y ¢91.404.272.715; respectivamente (véase nota 2), 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 2019 y 2018, 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:

		2019	2018
Saldo inicial	¢	19.892.699	18.642.967
Ajustes a la estimación		(1.128.939)	1.249.732
Saldo de la estimación	¢	18.763.760	19.892.699

6. Cuentas y comisiones por cobrar

		2019	2018
Comisiones por cobrar	¢	9.235.968	8.708.252
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)		24.543.919	20.560.234
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros		1.831.079	49.933.433
Cuentas por cobrar por la actividad de custodia autorizada de valores de terceros		152.844.260	53.641.437
Cuentas por cobrar de cobro dudoso por operaciones bursátiles		-	8.114.075
Impuesto sobre la renta diferido, neto		-	1.253.700.840
Impuesto sobre la renta por cobrar		-	12.010.401
Otras cuentas por cobrar		32.007.251	7.123.850
Estimación por deterioro		(2.634.061)	(10.906.616)
	¢	217.828.416	1.402.885.906

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, la estimación por deterioro corresponde a las siguientes cuentas por cobrar, las cuales se encuentran 100% estimadas:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	¢	2.634.061	2.792.541
Cuentas por cobrar de cobro dudoso a la C.C.S.S		-	8.114.075
	¢	<u>2.634.061</u>	<u>10.906.616</u>

La estimación por deterioro de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a 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 2019 y 2018, no se ha recibido ningún abono de la cuenta.

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

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	¢	10.906.616	10.786.801
Ajustes a la estimación		(158.480)	119.815
Cobros efectuados		(8.114.075)	-
Saldo de la estimación	¢	<u>2.634.061</u>	<u>10.906.616</u>

7. Participaciones en el capital de otras empresas

Al 31 de diciembre, la cuenta de participaciones en el capital de otras empresas se detalla a continuación:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢	10.895.000	10.895.000
InterClear Central de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
Total	¢	<u>25.895.000</u>	<u>25.895.000</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

8. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, el detalle del mobiliario y equipo se presenta como sigue:

		2019				
		Saldos al 2018	Adiciones	Ajustes	Traslados	Saldos al 2019
Mobiliario y equipo de oficina	¢	39.624.463	96.999	-	-	39.721.462
Equipo de cómputo		612.471.722	23.966.994	(178.028.857)	-	458.409.859
Equipo de comunicación		241.055.748	24.871.051	(29.810.036)	-	236.116.763
Subtotal		893.151.933	48.935.044	(207.838.893)	-	734.248.084
Depreciación acumulada		(622.247.015)	(90.225.833)	207.838.893	-	(504.633.955)
Total	¢	270.904.918	(41.290.789)	-	-	229.614.129

		2018				
		Saldos al 2017	Adiciones	Ajustes	Traslados	Saldos al 2018
Mobiliario y equipo de oficina	¢	39.624.463	-	-	-	39.624.463
Equipo de cómputo		504.453.271	108.018.451	-	-	612.471.722
Equipo de comunicación		223.264.632	17.791.116	-	-	241.055.748
Subtotal		767.342.366	125.809.567	-	-	893.151.933
Depreciación acumulada		(531.523.959)	(90.723.056)	-	-	(622.247.015)
Total	¢	235.818.407	35.086.511	-	-	270.904.918

9. Otros activos

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

	2019	2018
Seguros pagados por anticipado	¢ 3.617.931	3.736.965
Impuestos pagados por anticipado	-	93.911.455
Otros gastos pagados por anticipado	171.433.062	152.094.833
Activos intangibles, neto (véase nota 10)	32.950.328	69.417.971
Depósitos en garantía (véase nota 2)	2.202.285	2.202.285
Otros activos	2.109.982	20.205.421
Total	¢ 212.313.588	341.568.929

10. Activos intangibles

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

	2019	2018
Software en uso	¢ 587.748.665	587.748.665
Amortización acumulada	(554.798.337)	(518.330.694)
Total	¢ 32.950.328	69.417.971

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

11. Obligaciones con el público

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, colones	¢ 8.192.474.363	5.637.699.481
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	<u>16.643.832.695</u>	<u>4.027.584.536</u>
Total	<u>¢ 24.836.307.058</u>	<u>9.665.284.017</u>

El Puesto realiza operaciones de reporto tripartito a pagar en dólares estadounidenses, respaldadas con títulos valores en colones (véase notas 2 y 5).

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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recursos tomados del mercado integrado de liquidez (MIL) del BCCR en colones	¢ 26.712.624.445	40.412.471.945
Recursos tomados del mercado integrado de liquidez (MIL) del BCCR en dólares	5.768.072.224	16.610.788.247
Préstamos de entidades financieras del exterior (BICSA)	<u>14.822.340.000</u>	<u>24.175.600.000</u>
	<u>¢ 47.303.036.669</u>	<u>81.198.860.192</u>

El 20 de diciembre de 2019, 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 24 de enero de 2020, están respaldados por medio de un fideicomiso con el Banco Nacional, los intereses para el saldo en colones estuvieron en promedio en un 3,47%, y para el saldo en dólares en un 3,5% promedio.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al cierre del período 2019, se registraron desembolsos de una línea de crédito con el Banco Internacional de Costa Rica, S.A. BICSA, por concepto de crédito con instituciones financieras por un monto total de US\$26.000.000 (US\$40.000.000 en el 2018), con una tasa de interés promedio de 4,46% (4% en el 2018), a un plazo de entre 1 y 4 meses (6 meses en el 2018), sin comisión de desembolso en el período en el que se hizo uso de la línea de crédito. Estas líneas de crédito se encuentran garantizadas con letras de cambio y pagarés.

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:

	2019	2018
Cuentas por pagar por actividad de custodia autorizada de valores	¢ 19.500	860.972.119
Efectivo recibido disponible	-	1.832.779.838
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles	17.279.309	7.870.172
	¢ <u>17.298.809</u>	<u>2.701.622.129</u>

14. Provisiones

Al 31 de diciembre, las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	2019	2018
Prestaciones legales	¢ 43.712.500	31.512.397
Provisión litigios (véase nota 21)	235.000.000	180.000.000
Honorarios profesionales	-	19.275.597
Otras	18.443.700	-
Total	¢ <u>297.156.200</u>	<u>230.787.993</u>

Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión por prestaciones legales se detalla como sigue:

	2019	2018
Saldo inicial	¢ 31.512.397	19.852.533
Aumento de la provisión	93.907.300	75.845.796
Provisión utilizada	(81.707.197)	(64.185.932)
Total	¢ <u>43.712.500</u>	<u>31.512.397</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

15. Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre, el saldo de las otras cuentas por pagar diversas se compone de la siguiente manera:

	2019	2018
Honorarios por pagar	¢ 15.387.344	15.387.344
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	-	4.026.005
Aportaciones patronales por pagar	45.494.444	28.335.030
Retenciones por orden judicial	96.532.667	51.747.842
Aportaciones laborales retenidas por pagar	17.866.029	11.077.237
Impuestos retenidos por pagar	26.695.922	8.381.142
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	249.504.143	92.010.448
Aportes al presupuesto de las Superintendencias	7.687.755	5.593.788
Otras cuentas y comisiones por pagar	127.000.604	75.021.321
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 20)	1.268.153.493	-
Impuesto al valor agregado por pagar	41.619.210	-
	¢ <u>1.895.941.611</u>	<u>291.580.158</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

16. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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. Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre, el ingreso por comisiones por servicios se detalla a continuación:

	2019	2018
<i>Colones:</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 2.023.157.313	806.954.743
Otras comisiones	165.052.225	234.316.420
Total comisiones en colones	<u>2.188.209.538</u>	<u>1.041.271.163</u>
<i>Dólares:</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles	1.526.303.543	773.709.204
Comisiones por custodias diversas	356.363.234	101.196.828
Otras comisiones	8.571.104	67.909.058
Total comisiones en dólares	<u>1.891.237.881</u>	<u>942.815.090</u>
Total	¢ <u>4.079.447.419</u>	<u>1.984.086.253</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

18. Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos por intereses sobre inversiones en instrumentos financieros se detallan a continuación:

	2019	2018
Intereses sobre cartera de valores	¢ 8.755.132.945	7.083.832.480
Otros intereses relacionados con la operación de valores	308.296.185	436.644.136
Total	¢ <u>9.063.429.130</u>	<u>7.520.476.616</u>

19. Gastos de personal

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	2019	2018
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 1.794.548.556	¢1.406.101.058
Remuneraciones a directores y fiscales	5.881.050	3.675.000
Tiempo extraordinario	721.434	526.448
Viáticos	38.036	39.148
Décimotercer sueldo	146.776.121	118.593.624
Vacaciones	30.207.230	-
Gastos de representación fijos	373.611	320.204
Otras retribuciones	5.210.635	10.760.008
Cargas sociales patronales	410.943.707	332.239.939
Refrigerios	3.520.376	4.150.497
Vestimenta	105.600	351.088
Capacitación	10.020.110	20.650.219
Seguros para el personal	6.969.331	7.344.380
Fondo de capitalización laboral	52.855.890	42.689.940
	¢ <u>2.468.171.687</u>	<u>1.947.441.553</u>

20. 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cálculo del impuesto - El impuesto sobre la renta de los años 2019 y 2018, fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto	¢ 8.065.368.114	2.975.004.480
Gastos no deducibles:		
Gastos financieros de recompras	4.263.767.906	4.199.507.514
Gastos no deducibles relacionados con cartera	1.249.890.703	1.198.456.906
Pagos de impuesto sobre Bloomberg	13.780.057	11.725.272
Provisiones para prestaciones legales	21.874.575	11.661.871
Impuestos de remesas BICSA	138.839.433	69.199.975
Otras provisiones legales	55.000.000	180.000.000
Comisión Nacional de Emergencias	251.436.656	-
Total gastos no deducibles	¢ 5.994.589.330	5.670.551.538
Ingresos no gravables:		
Intereses ganados sobre inversiones cartera propia	(8.885.959.000)	(7.572.449.326)
Dividendos ganados sobre inversión en acciones cartera propia	¢ (2.362.829)	(2.764.988)
Rendimientos sobre inversiones en fondos de inversión	(286.258.361)	(390.156.397)
Total ingresos no gravables	(9.174.850.190)	(7.965.370.711)
Utilidad gravable	4.885.377.254	680.185.307
Impuesto sobre la renta	1.465.613.176	204.055.502
Aplicación de pagos parciales	(182.225.154)	(297.967.046)
Impuesto sobre la renta por cobrar (2%)	(15.234.529)	(12.010.312)
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 15)	¢ 1.268.153.493	-
Impuesto sobre la renta por cobrar e impuestos pagados por anticipado	-	(105.921.856)

Al 31 de diciembre, el impuesto de renta diferido es atribuible a lo siguiente:

	2019	2018
	Activos (pasivos)	Activos (pasivos)
Provisiones	¢ 70.500.000	54.000.000
Ganancias no realizadas sobre inversiones	(634.382.949)	(45.670.789)
Pérdidas no realizadas sobre inversiones	213.369.392	1.245.371.629
	¢ (350.513.557)	1.253.700.840

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, el movimiento de las diferencias temporales, es como sigue:

	2018	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2019
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	¢ (1.299.371.630)	-	1.015.502.242	(283.869.388)
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	45.670.790	-	588.712.155	634.382.945
	¢ (1.253.700.840)	-	1.604.214.397	350.513.557

	2017	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2018
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	¢ (1.424.397)	-	(1.297.947.233)	(1.299.371.630)
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	404.149.403	-	(358.478.613)	45.670.790
	¢ 402.725.006	-	(1.656.425.846)	(1.253.700.840)

21. 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, y solicitan el 25% de ese monto, menos los US\$35.000 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 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.

En sentencia N°1709 del 05 de setiembre de 2018, se declaró sin lugar la demanda de BLP. No obstante, BLP presentó recurso de apelación, el cual fue declarado con lugar según resolución 78 del 15 de marzo de 2019, por lo que se anuló la sentencia. A día de hoy se encuentra pendiente de que el Juzgado vuelva a dictar sentencia.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Puesto mantiene una provisión por este ligio por un monto de ¢235.000.000 y ¢180.000.000, respectivamente (véase nota 14).

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 2019.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

22. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden se detallan a continuación:

	2019	2018
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 2.690.044	2.851.893
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	8.114.075	8.114.075
Documentos de respaldo	6	6
Subtotal	<u>10.804.125</u>	<u>10.965.974</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	-	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación directa	-	152.161
Subtotal	<u>-</u>	<u>30.652.161</u>
Total	<u>¢ 10.804.125</u>	<u>41.618.135</u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢	142.828.797.758
Valores negociables en custodia	-	19.009.896.639
Custodia a valor facial - disponibles	-	14.638.969.431
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	12.689.000.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	-	20.000.000
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	1.909.872.400
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	-	19.944.870
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	-	152.161
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	-	585.363.779
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	-	585.363.779
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	-	3.757.114.886
Sistema de anotación en cuenta - otros	-	3.757.114.886
Custodia a valor facial - pignorados	-	28.448.543
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	13.948.543
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	-	14.500.000
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
Dados en garantía a valor facial	-	94.811.720.590
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	-	62.427.900.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	-	4.736.000.040
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	-	26.297.008.900
Pasan	¢	<u>124.889.208.949</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2019	2018
Vienen ¢	-	124.889.208.949
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	-	1.350.811.650
Contratos a futuro pendientes de liquidar	24.955.459.727	17.939.588.809
Compras a futuro	24.955.459.727	9.665.728.075
Operaciones de reporto tripartito	8.230.454.329	-
Operaciones en el mercado de liquidez	-	5.637.699.481
Operaciones de reporto tripartito	16.725.005.398	84.094.214
Operaciones en el mercado de liquidez	-	3.943.934.380
Ventas a futuro	-	8.273.860.735
Operaciones de reporto tripartito	-	8.273.860.735
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA PROPIA	112.512.229.902	-
Central de Valores Privado (custodia local)	101.503.120.007	-
Custodia disponible	2.534.397.232	-
Dada en garantía- Mercados de Dinero	61.912.893.945	-
Custodia disponible	6.086.423.363	-
Dada en garantía -Mercados de Dinero	30.969.405.467	-
Central de Valores Privado (custodia internacional)	2.779.713.207	-
Custodia disponible	1.724.915.552	-
Dada en garantía -Mercados de Dinero	1.054.797.655	-
Central de Valores Público (BCCR)	8.047.222.564	-
Custodia disponible	7.296.512.974	-
Otras Garantías	12.101.784	-
Custodia disponible	738.607.807	-
Custodio Internacional	152.174.124	-
Custodia disponible	152.174.124	-
Bóveda	30.000.000	-
Custodia disponible	30.000.000	-
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	534.520.505.022	596.469.785.346
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	43.056.368.356	39.424.883.115
Efectivo por actividad de custodia	43.056.368.356	39.374.949.683
Efectivo disponible fondos de inversión	29.420.134.186	36.983.683.950
Efectivo disponible fondos de inversión	13.636.234.169	2.391.265.734
Cuentas por cobrar a clientes	-	49.933.431
Cuentas por cobrar a clientes	-	49.933.431
VALORES NEGOCIABLES CUSTODIA	-	401.587.191.698
Pasan ¢	<u>180.524.057.984</u>	<u>583.840.872.571</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2019	2018
Vienen ¢	180.524.057.984	583.840.872.571
Custodia a valor facial - disponibles	-	3.612.473.852.230
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	29.660.110
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	80.723.035.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	-	164.998.201.361
Sistema de anotación en cuenta - otros	-	20.708.861.000
Bóvedas del custodio - otros	-	2.836.351
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	15.109.750
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	11.006.667.168
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	4.582.484.980
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	-	12.884.990.410
Sistema de anotación en cuenta - MH y BC	-	60.199.057.170
Sistema de anotación en cuenta - otros	-	6.096.481.930
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	-	7.772.810.503
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	-	3.336.400.271
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	-	343.995.700
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	-	4.092.414.533
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	-	20.390.017.299
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - ot	-	20.390.017.299
Custodia a valor facial - pignorados	-	12.176.978.665
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	-	5.438.119.335
Sistema de anotación en cuenta - otros	-	5.078.600.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	753.674.330
Depósito de valores (INTERCLEAR) – internacional	-	906.585.000
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	26.680.849.998	26.101.144.460
Recibidos en garantía a valor facial	-	26.101.144.460
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	8.142.300.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	-	17.958.844.460
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado	999.116.490	-
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	881.748.687	-
Central de Valores Privado -Mercados de Dinero	117.367.803	-
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantia Central de Valores Público (BCCR)	25.681.733.508	-
Central de Valores Público (BCCR)-Mercados de Dinero	13.004.968.195	-
Central de Valores Público (BCCR)-Mercados de Dinero	12.676.765.313	-
Pasan ¢	207.204.907.982	609.942.017.031

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2019	2018
Vienen ¢	207.204.907.982	609.942.017.031
VALORES NEGOCIABLES DADOS EN GARANTIA		
(FIDEICOMISO DE GARANTÍA)	-	57.026.527.990
Dados en garantía a valor facial	-	57.026.527.990
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	-	15.782.350.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	-	40.639.787.990
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	60.187.576.733	68.426.549.803
Compras a futuro	37.715.929.135	47.659.564.796
Operaciones de reporto tripartito	15.011.524.333	12.580.829.701
Operaciones de reporto tripartito	22.704.404.802	31.442.807.281
Operaciones en el mercado de liquidez	-	3.635.927.813
Ventas a futuro	22.471.647.598	20.766.985.008
Operaciones de reporto tripartito	11.856.162.554	6.612.879.239
Operaciones de reporto tripartito	10.615.485.045	9.065.192.696
Operaciones en el mercado de liquidez	-	5.088.913.074
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE		
TERCEROS	404.595.709.936	-
Central de Valores Privado (custodia local)	171.734.361.605	-
Custodia disponible	74.319.604.640	-
Dada en garantía - Mercados de Dinero	18.488.989.322	-
Otras Garantías	6.396.963.949	-
Custodia disponible	43.916.026.751	-
Dada en garantía - Mercados de Dinero	28.549.781.998	-
Otras Garantías	62.994.945	-
Central de Valores Privado (custodia internacional)	10.674.043.253	-
Custodia disponible	7.868.706.657	-
Dada en garantía - Mercados de Dinero	2.077.731.059	-
Otras Garantías	727.605.536	-
Central de Valores Público (BCCR)	207.816.071.382	-
Custodia disponible	120.824.370.949	-
Otras Garantías	7.334.888.454	-
Custodia disponible	78.665.948.244	-
Otras Garantías	990.863.734	-
Custodio Internacional	12.630.924.009	-
Custodia disponible	12.630.924.009	-
Pasan ¢	671.988.194.651	739.298.583.104

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		2019	2018
	Vienen ¢	671.988.194.651	739.298.583.104
Bóveda		1.740.309.687	-
Custodia disponible		1.740.309.687	-
Total de cuentas de orden propias y terceros		<u>671.988.194.651</u>	<u>739.298.583.104</u>
Total de cuentas de orden	¢	<u>671.998.998.776</u>	<u>739.340.201.239</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 Interclar, o en entidades del exterior con las cuales la Interclar mantiene convenios de custodia.

Garantías otorgadas - Al 31 de diciembre 2019 y 2018, se mantienen títulos dados en garantía a terceros por ¢256.932.573.761 y ¢94.811.720.590, respectivamente, y de cuenta propia ¢101.984.319.632 y ¢211.699.879, 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 2019 y 2018, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$276.372 (¢157.557.162 al tipo de cambio de ¢570,09 por US\$1,00) y de US\$350.270 (¢211.699.879 al tipo de cambio de ¢604,39 por US\$1,00); respectivamente, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada "Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores".

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

23. Operaciones de reporto tripartito

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

	31 de diciembre de 2019			
	Por operaciones propias			
	Colones		Dólares	
<u>Compras a plazo:</u>				
De 0 a 30 días	¢	8.230.454.329	US\$	22.938.619
De 31 a 60 días		-		6.398.864
Total	¢	<u>8.230.454.329</u>	US\$	<u>29.337.483</u>

	31 de diciembre de 2019			
	Por cuenta de terceros			
	Colones		Dólares	
<u>Compras a plazo:</u>				
De 0 a 30 días	¢	14.671.644.403	US\$	33.507.083
De 31 a 60 días		339.879.930		6.102.968
De 61 a 90 días		-		215.950
Total	¢	<u>15.011.524.333</u>	US\$	<u>39.826.001</u>

	31 de diciembre de 2019			
	Por cuentas de terceros			
	Colones		Dólares	
<u>Ventas a plazo:</u>				
De 0 a 30 días	¢	11.856.162.554	US\$	14.218.582
De 31 a 60 días		-		4.186.186
De 61 a 90 días		-		215.950
Total	¢	<u>11.856.162.554</u>	US\$	<u>18.620.718</u>

	31 de diciembre de 2018			
	Por operaciones propias			
	Colones		Dólares	
<u>Ventas a plazo:</u>				
De 0 a 30 días	¢	-	US\$	13.689.606
Total	¢	<u>-</u>	US\$	<u>13.689.606</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre de 2018	
		Por cuentas de terceros	
		Colones	Dólares
Compras a plazo:			
De 0 a 30 días	¢	10.588.097.178	US\$ 51.585.335
De 31 a 60 días		851.122.985	438.701
De 61 a 90 días		1.141.609.538	-
Total	¢	<u>10.588.097.178</u>	<u>US\$ 51.585.335</u>

		31 de diciembre de 2018	
		Por cuentas de terceros	
		Colones	Dólares
Ventas a plazo:			
De 0 a 30 días	¢	5.761.756.254	US\$ 14.560.211
De 31 a 60 días		851.122.985	438.701
Total	¢	<u>5.761.756.254</u>	<u>US\$ 14.560.211</u>

		31 de diciembre de 2018	
		Por operaciones propias	
		Colones	Dólares
Compras a plazo:			
De 0 a 30 días	¢	-	US\$ 139.139
Total	¢	<u>-</u>	<u>US\$ 139.139</u>

24. Valor razonable de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

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

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado por su naturaleza de corto plazo: efectivo, cuentas por cobrar, pacto tripartito, obligaciones con entidades, cuentas por pagar.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (b) Las inversiones disponibles para la venta se registran al valor razonable de mercado. El valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

A continuación se resumen el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Disponibilidades	¢ 197.766.128	197.766.128	3.121.502.345	3.121.502.345
Inversiones en instrumentos financieros	<u>112.731.700.289</u>	<u>112.731.700.289</u>	<u>117.592.324.291</u>	<u>117.592.324.291</u>
	¢ <u>112.929.466.417</u>	<u>112.929.466.417</u>	<u>120.713.826.636</u>	<u>120.713.826.636</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ 12.135.686.819	12.135.686.819	22.916.380.355	22.916.380.355
Obligaciones con entidades financieras a plazo	<u>37.631.700.000</u>	<u>37.631.700.000</u>	<u>16.022.595.000</u>	<u>16.022.595.000</u>
	¢ <u>49.767.386.819</u>	<u>49.767.386.819</u>	<u>38.938.975.355</u>	<u>38.938.975.355</u>

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía, se presentan como sigue:

	31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ <u>112.731.700.289</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>112.731.700.289</u>
	31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	¢ <u>117.592.324.291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>117.592.324.291</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

25. Ingresos brutos

Por los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
<u>Ingresos financieros:</u>		
Por disponibilidades	¢ 1.624.468	1.840.494
Por inversiones en instrumentos financieros	9.346.523.030	8.039.249.907
Por ganancia en venta de valores	3.130.887.191	363.718.741
Por ganancia por diferencias de cambio	6.266.075.107	4.369.998.240
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales	-	58.542
<u>Otros ingresos de operación:</u>		
Por comisiones por servicios	4.079.447.419	1.984.086.253
Por otros ingresos operativos	557.712.406	614.224.134
Total de ingresos brutos	¢ 23.382.269.621	15.373.176.311

26. Instrumentos financieros riesgo

Reglamento de gestión de riesgos de la SUGEVAL - brindar los lineamientos para una adecuada gestión del riesgo de la entidad y de los Vehículos de Administración de Recursos de Terceros bajo su responsabilidad, así como criterios para la adopción de políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión de dichos riesgos, acordes con la naturaleza, tamaño, perfil de riesgo de las entidades, enfoque de negocio, volumen de sus operaciones, el entorno macroeconómico y las condiciones del mercado. 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 de 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 utilizan 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 de 2019, el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 1.054,1 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

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

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes	US\$	20.976	70.916
Garantías aportadas, fondo de gestión		276.372	350.270
Valores disponibles para la venta		71.621.372	72.063.523
Intereses y cuentas por cobrar		766.736	2.281.380
Total de activos		<u>72.685.456</u>	<u>74.766.089</u>
Pasivos:			
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias		29.195.097	6.663.883
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia		10.117.827	27.483.559
Cuentas por pagar		9.287	51.153
Intereses y cuentas por pagar		26.252.689	40.299.081
Otros pasivos en dólares		569.690	90.233
Total pasivos		<u>66.144.590</u>	<u>74.587.909</u>
Posición neta	US\$	<u>6.540.866</u>	<u>178.180</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢6.445.994.651 y ¢4.287.546.605; respectivamente, y ganancias en diferencial por la suma ¢6.266.075.107 y ¢4.369.998.239; respectivamente, las cuales se presentan de forma neta en el estado de resultados integral.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 del Puesto. El análisis de sensibilidad efectuado por la Administración sobre la exposición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2019, indica que las variaciones hasta de un 5% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ₡186.444.106 (US\$327.043) en caso de revaluación o devaluación del colón y para el 2018 de ₡2.684.484 (US\$88.833).

- 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación, se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre:

		2019					
		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:							
Disponibilidades	¢	40.208.966	-	-	-	157.557.162	197.766.128
Inversiones en instrumentos financieros, netos de estimación		210.631.872	-	4.122.214.491	108.380.090.166	-	112.712.936.529
Intereses por cobrar		213.454.310	1.351.511.886	322.539.767	-	-	1.887.505.963
Cuentas y comisiones por cobrar		196.782.121	-	-	-	21.046.295	217.828.416
Total activos		661.077.269	1.351.511.886	4.444.754.258	108.380.090.166	178.603.457	115.016.037.036
Pasivos:							
Obligaciones con el público		21.188.378.942	3.647.928.116	-	-	-	24.836.307.058
Obligaciones con entidades		40.985.501.152	6.317.535.517	-	-	-	47.303.036.669
Intereses por pagar		172.077.954	-	-	-	-	172.077.954
Cuentas por pagar y provisiones		2.253.512.778	297.156.200	-	-	10.241.199	2.560.910.177
Total pasivos		64.599.470.826	10.262.619.833	-	-	10.241.199	74.872.331.858
Neto	¢	(63.938.393.557)	(8.911.107.947)	4.444.754.258	108.380.090.166	168.362.258	40.143.705.178

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		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
<u>Activos:</u>							
Disponibilidades	¢	3.121.502.345	-	-	-	-	3.121.502.345
Inversiones en instrumentos financieros, netos de estimación		8.262.955.729	2.007.788	12.572.141.439	64.637.986.601	32.097.340.035	117.572.431.592
Intereses por cobrar		579.193.316	710.561.729	483.364.684	-	-	1.773.119.729
Cuentas y comisiones por cobrar		103.514.276	-	-	-	1.299.371.630	1.402.885.906
Total activos		12.067.165.666	712.569.517	13.055.506.123	64.637.986.601	33.396.711.665	123.869.939.572
<u>Pasivos:</u>							
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	9.092.292.062	-	81.388.912.865
Intereses por pagar		190.052.673	-	-	-	-	190.052.673
Cuentas por pagar y provisiones		1.840.563.486	447.776.161	-	226.899.741	45.670.789	2.560.910.177
Total pasivos		71.776.216.756	12.570.064.165	94.016.219	9.319.191.803	45.670.789	93.805.159.732
Neto	¢	(59.709.051.090)	(11.857.494.648)	12.961.489.904	55.318.794.798	33.351.040.876	30.064.779.840

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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

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

	Calificación		2019	2018
	Actual			
Participación fondos inmobiliarios	AA-3	¢	12.114.413	-
	A+3		-	3.610.248.116
	A-3		123.139.440	146.866.770
Participación fondos de desarrollo	No tiene calificación		5.951.169.510	-
Participación fondos financieros emitidos por INS Inversiones	AA2		210.631.873	-
	AAA (local)		9.434.538	9.091.197
Bonos emitidos por el ICE	BB- Internacional		-	224.436.902
	B+		242.535.099	-
Bonos emitidos por bancos públicos y privados del país	Corto Plazo F1+		20.078.480	22.007.788
Títulos emitidos por el Banco Centras de Costa Rica			2.086.468.332	2.044.565.749
Títulos del Gobierno Central			99.787.002.419	88.828.770.781
Notas estructuradas	AA		1.482.379.761	1.523.330.315
Bonos emitidos por FEINS	AA+		-	12.291.779.712
Bonos emitidos por FCRED	2		2.610.321.714	-
Bonos emitidos por BCIE	AAA		25.486.806	22.987.603
ETF - Mercados Internacionales			152.174.144	585.390.931
Reportos (ventas a plazo)			-	8.262.955.729
Títulos emitidos por Lehman Brother	No tiene calificación		18.763.760	19.892.698
Total cartera		¢	<u>112.731.700.289</u>	<u>117.592.324.291</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

27. 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.

b) ***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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el Puesto de bolsa, no mantenía operaciones con esta Casa de Bolsa.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

28. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se adoptaron 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 primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE”, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del CONASSIF.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual 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. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, con algunas excepciones.