

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“el Puesto”), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INS Valores Puesto de Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y que se detallan en la Nota 1.

Bases para la Opinión

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

Énfasis en Otro Asunto

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Lic. Luis Carlos Alvarado Rodríguez - C.P.A. No.2749

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2018

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



21 de febrero de 2018

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	1b, 3	<u>¢ 1.749.943.180</u>	<u>¢ 2.807.635.594</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>89.215.616.611</u>	<u>65.088.924.252</u>
Disponibles para la venta	1c, 4	88.160.689.837	64.469.054.349
Productos por cobrar	5	1.073.569.741	638.199.359
Estimación por deterioro		<u>(18.642.967)</u>	<u>(18.329.456)</u>
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>477.995.312</u>	<u>272.169.223</u>
Cuentas por cobrar - neto	6	73.845.911	86.496.919
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	1n, 22	<u>404.149.401</u>	<u>185.672.304</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	1d, 7	<u>25.895.000</u>	<u>25.895.000</u>
Mobiliario y equipo, netos	1e, 8	<u>235.818.407</u>	<u>305.754.381</u>
Otros activos		<u>631.836.468</u>	<u>670.125.995</u>
Cargos diferidos		39.646.946	61.947.801
Activos intangibles	9	121.796.579	107.116.145
Otros activos	10	<u>470.392.943</u>	<u>501.062.048</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 92.337.104.978</u>	<u>¢ 69.170.504.443</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Obligaciones con el público		<u>¢ 11.849.066.722</u>	<u>¢ 12.094.941.560</u>
Otras obligaciones con el público	1l, 11, 29	<u>11.849.066.722</u>	<u>12.094.941.560</u>
Obligaciones con entidades		<u>49.872.640.872</u>	<u>27.833.856.532</u>
A la vista	12	49.768.880.104	27.800.110.920
Cargos financieros por pagar		<u>103.760.768</u>	<u>33.745.612</u>
Cuentas por pagar y provisiones		<u>1.361.031.918</u>	<u>1.796.753.806</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	13	942.730.858	1.005.581.173
Impuesto sobre la renta diferido	1n, 22	1.424.393	43.950.177
Provisiones	1g, 1h, 14	65.962.135	49.831.315
Otras cuentas por pagar diversas	15	<u>350.914.532</u>	<u>697.391.141</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>63.082.739.512</u>	<u>41.725.551.898</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

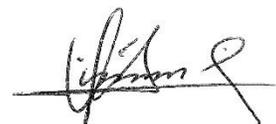
	Notas	2017	2016
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>¢ 13.420.000.000</u>	<u>¢ 13.420.000.000</u>
Capital pagado	16	<u>13.420.000.000</u>	<u>13.420.000.000</u>
Ajustes al patrimonio		<u>(939.691.681)</u>	<u>(330.684.961)</u>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 22	<u>(939.691.681)</u>	<u>(330.684.961)</u>
Reservas patrimoniales		<u>1.697.751.847</u>	<u>1.563.015.672</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>15.076.305.300</u>	<u>12.792.621.834</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>29.254.365.466</u>	<u>27.444.952.545</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢ 92.337.104.978</u>	<u>¢ 69.170.504.443</u>
CUENTAS DE ORDEN - CUSTODIA	24	<u>¢766.427.357.725</u>	<u>¢758.904.414.152</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

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



INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE RESULTADOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢ 2.087.418	¢ 853.783
Por inversiones en instrumentos financieros	1j, 19	4.836.888.679	3.895.178.957
Por ganancia en venta de valores	1j	127.759.900	901.052.266
Por ganancia por diferencias de cambio	1j	1.252.594.080	722.642.823
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales		556.419	356.974
Por otros ingresos		<u>104.039.568</u>	<u>106.645.978</u>
Total de ingresos financieros		<u>6.323.926.064</u>	<u>5.626.730.780</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por obligaciones con el público	21	(2.211.472.165)	(1.335.038.644)
Por pérdida por diferencias de cambio		(1.232.946.857)	(734.421.197)
Por pérdida en venta de valores		(2.577.681)	(9.836.670)
Otros		<u>(73.637.353)</u>	<u>(63.485.867)</u>
Total de gastos financieros		<u>(3.520.634.056)</u>	<u>(2.142.782.377)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>2.803.292.009</u>	<u>3.483.948.404</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	1j, 18	2.420.789.914	3.305.461.144
Por otros ingresos con partes relacionadas		394.321.958	463.788.172
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		7.563.715	16.313.452
Comisiones bursátiles por colocación	1j	<u>227.705.050</u>	<u>226.743.081</u>
Total otros ingresos de operación		<u>3.050.380.637</u>	<u>4.012.305.849</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Comisiones por volumen de negociación en BNV	1k	(8.620.358)	(9.463.193)
Por otros gastos con partes relacionadas			(33.022.825)
Otras comisiones	1k	<u>(114.877.775)</u>	<u>(122.903.339)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(123.498.133)</u>	<u>(165.389.357)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>5.730.174.513</u>	<u>7.330.864.896</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Generales y administrativos	1k, 20	<u>(2.829.450.449)</u>	<u>(3.232.116.595)</u>
Total gastos administrativos		<u>(2.829.450.449)</u>	<u>(3.232.116.595)</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE RESULTADOS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

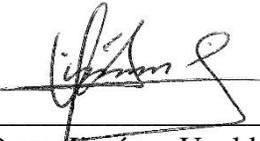
	Notas	2017	2016
RESULTADO OPERACIONAL NETO			
ANTES DE IMPUESTOS Y			
PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		¢ 2.900.724.064	¢ 4.098.748.301
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1r	(87.021.722)	(122.986.449)
Impuesto sobre la renta	1n, 22	<u>(118.978.842)</u>	<u>(320.154.720)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>2.694.723.500</u>	<u>3.655.607.132</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		<u>(609.006.720)</u>	<u>(285.764.548)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
DEL PERÍODO NETOS, DEL IMPUESTO		<u>(609.006.720)</u>	<u>(285.764.548)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES			
DEL PERÍODO		<u>¢ 2.085.716.780</u>	<u>¢ 3.369.842.584</u>

(Concluye)

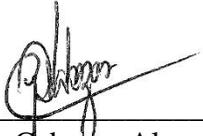
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2016		¢13.420.000.000	¢ (44.920.415)	¢1.380.235.316	¢ 9.319.795.058	¢24.075.109.959
Utilidad neta del período					3.655.607.132	3.655.607.132
Ajuste por reclasificación tributaria	16					
Aumento de reserva legal				182.780.356	(182.780.356)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		13.420.000.000	(44.920.415)	1.563.015.672	12.792.621.834	27.730.717.091
Ajustes por valuación de las inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto de renta			(285.764.546)			(285.764.546)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2017		13.420.000.000	(330.684.961)	1.563.015.672	12.792.621.834	27.444.952.545
Utilidad del período					2.694.723.500	2.694.723.500
Ajuste por reclasificación tributaria					(276.303.859)	(276.303.859)
Aumento de reserva legal				134.736.175	(134.736.175)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		13.420.000.000	(330.684.961)	1.697.751.847	15.076.305.300	29.863.372.186
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017:						
Ajustes por valuación de las inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto de renta			(609.006.720)			(609.006.720)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2018		¢13.420.000.000	¢(939.691.681)	¢1.697.751.847	¢15.076.305.300	¢29.254.365.466

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Freddy Quesada Miranda
Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
Contador


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 2.694.723.500	¢ 3.655.607.132
Ajustes a las utilidades de períodos anteriores		(276.303.859)	
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Depreciación y amortización	20	148.887.645	161.454.518
Gastos por provisiones, neto de pagos		89.129.102	93.820.541
Impuesto sobre la renta		118.978.842	320.154.720
Estimación por deterioro de las inversiones		313.511	330.580
Ingreso por reversión, estimación de cuentas de dudosa recuperación	6	(5.259.385)	76.631
Traslado de activos		(236.266)	
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas por cobrar		(435.370.382)	(6.642.445)
Intereses acumulados por cobrar		(17.910.393)	255.565.750
Otros activos		(75.723.627)	233.914.158
Cambios en pasivos, (aumento) disminución:			
Cargos financieros por pagar		7.164.841	5.572.821
Provisiones y otras cuentas por pagar		(130.242.351)	722.167.323)
Impuesto de renta pagado		<u>(301.818.651)</u>	<u>(1.066.390.253)</u>
Total recursos provistos por las actividades de operación		<u>1.852.153.313</u>	<u>4.435.631.477</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de vehículos, mobiliario, equipo y software		(71.094.984)	(165.710.000)
Valores disponibles para la venta		<u>(24.561.645.089)</u>	<u>(13.495.633.167)</u>
Total de recursos provisto por (usados en) las actividades de inversión		<u>24.632.740.073</u>	<u>(13.661.343.167)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Otras obligaciones con el público		(245.874.838)	295.624.799
Obligaciones con entidades - a la vista		<u>21.968.769.184</u>	<u>11.204.174.872</u>
Total de recursos (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(21.722.894.346)</u>	<u>11.499.799.671</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2017	2016
VARIACIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		¢ (1.057.692.414)	¢ 2.274.087.981
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>2.807.635.594</u>	<u>533.547.613</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>¢ 1.749.943.180</u>	<u>¢ 2.807.635.594</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Freddy Quesada Miranda
Gerente General



Oscar Jiménez Ugalde
Contador



Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ¢566,42 y ¢548,18, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ¢6,14 y ¢12,92; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢566,26 y ¢572,88 por dólar estadounidense, respectivamente.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de tres meses o menos.
- c. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. Por regulación el Puesto determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al patrimonio a la cuenta “ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
 - **Activos al Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- d. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

- e. ***Vehículos, Mobiliario y Equipo*** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente). Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos, son determinadas al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados del período en que se realizan.
- f. ***Deterioro de Activos*** - El valor de un activo se revisa en la fecha de cada balance del Puesto, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro, se reconoce en el estado de resultados cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

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

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

Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen el registro de cuentas malas, período de depreciación y amortización de activos, así como provisiones.

- q. ***Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito*** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. El Puesto no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como las inversiones en valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo. En relación con las cuentas por cobrar el riesgo se considera limitado debido a la cantidad de clientes.

- r. ***Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias*** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo No.46, el Puesto deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales.
- s. ***Nuevos Pronunciamientos Contables*** - El Puesto de Bolsa esta de conformidad con lo la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.10 del 15 de enero de 2015; de acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

- t. ***Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del período 2016.

2. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

	2017	2016
Activos:		
Efectivo y equivalentes	US\$ 93,742	US\$ 40,230
Garantías aportadas, fondo de gestión	407,045	328,307
Valores disponibles para la venta	36,399,417	27,800,961
Intereses y cuentas por cobrar	<u>254,248</u>	<u>255,043</u>
Total de activos	<u>37,154,452</u>	<u>28,424,541</u>
Pasivos:		
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias	2,647,950	16,959,790
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia	22,561,066	8,753,252
Cuentas por pagar	72,787	53,479
Intereses y cuentas por pagar	10,114,856	41,308
Otros pasivos en dólares	<u>5,614</u>	<u>6,574</u>
Total pasivos	<u>35,402,273</u>	<u>25,814,403</u>
Posición neta	<u>US\$ 1,752,179</u>	<u>US\$ 2,610,138</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢1.232.946.857 y ¢734.421.197; respectivamente, y ganancias en diferencial por la suma ¢1.252.594.079 y ¢722.642.822; respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

El colón costarricense experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense y otras monedas fuertes, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. El análisis de sensibilidad efectuado por la Administración sobre la exposición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2017, indica que las variaciones hasta de un 5% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢49.623.461 (US\$1,752,179) en caso de revaluación o devaluación del colón y para el 2016 de ¢71.541.272 (US\$2,610,138).

	2017	2016
Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual promedio de 7,63%, vencen 12/12/2018 y el 10/03/2021	¢ 5.557.484.905	¢ 2.583.370.221
Bonos de Estabilización Monetaria (bemv) emitidos por Banco Central de Costa Rica, tasa de interés anual 4,42%, vencen el 22/09/2021	1.156.387.259	1.143.657.845
Títulos de Propiedad Macro tasa Básica (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual promedio 9,37% vencen entre el 22/03/2023 y el 24/03/2027	13.171.917.250	
Títulos de Propiedad (tp) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual Promedio 9,25% vencen entre el 28/03/2018 y el 21/12/2022	23.750.440.193	23.073.195.774
Títulos de Propiedad Tasa Básica emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual Promedio 6,10%, vencen entre el 28/04/2021 y el 18/04/2029	10.541.744.364	10.643.954.958
Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidas por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual 5,75%, vencimiento el 12/01/2022	12.643.980	2.085.371
Operaciones en el Mercado Integrado de Liquidez vence el 02/01/2018	20.000.000	
Sector privado:		
Bono del Fideicomiso para la Emisión de Bonos INS-Bancrédito vence el 26/07/2019	11.493.567.792	12.129.468.686
Fondo de Inversión Líquido Colones		310.270.103
Papel comercial financiera CREDILAT tasa de interés anual 9,90% vencimiento 27/11/2018	<u>934.143.858</u>	
Total en colones	<u>67.586.121.415</u>	<u>49.895.859.408</u>
Dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad, tasa de interés anual del 10%, vence el 14/12/2017		763.329.750
Títulos de Propiedad Emitidos por el Gobierno de Costa Rica, tasa de interés anual promedio 5,26 vence entre el 20/11/2019 y el 26/05/2027	17.353.946.257	10.271.128.550

(Continúa)

	2017	2016
Títulos bde emitidos por el Gobierno de Costa Rica bd20, tasa de interés anual de 10% y vence entre el 01/08/2020 y el 30/04/2043		¢ 661.656.990
Títulos bde emitidos por el Gobierno de Costa Rica bd43, tasa de interés anual 5.625% y vence el 30/04/2043	¢ 1.006.449.041	863.997.462
Fondo de Inversión INS SAFI		1.138.124.738
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad, bic 1, tasa de interés anual del 7,04% vence el 17/11/2021		235.149.644
Instituto Costarricense de Electricidad, ice 43 tasa de interés anual 6,38% y vence el 15/05/2043	262.927.921	216.188.488
Sector privado:		
Fondo de Inversión Inmobiliario del Banco Popular (FINPO) (Fondo cerrado)	137.640.060	134.687.826
Fondo de Inversión Inmobiliario INS SAFI	958.400.198	181.251.332
Bono estandarizado Instituto Costarricense de Electricidad bic 3, tasa de interés anual del 10,25% vence el 03/11/2020	9.215.289	
Sector financiero exterior:		
Barclays (bar20), tasa de interés anual de 3,6571%, vence 20/09/2020	795.596.931	1.418.680.850
S&P500 (ash)	102.397.408	119.064.696
Lehman Brother	18.642.967	18.329.456
Total en inversiones en dólares	<u>20.645.216.072</u>	<u>16.021.589.782</u>
Subtotal de valores disponibles para la venta	<u>88.231.337.487</u>	<u>65.917.449.190</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>88.231.337.487</u>	<u>65.917.449.190</u>
Menos equivalentes de efectivo:		
Inversiones disponibles para la venta	(50.647.650)	
Operaciones en el Mercado Integral de Liquidez	(20.000.000)	(1.448.394.841)
Total equivalente de efectivo	<u>(70.647.640)</u>	<u>(1.448.394.841)</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>¢88.160.689.837</u>	<u>¢64.469.054.349</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se mantienen inversiones por ¢73.429.407.766 y ¢51.740.226.639; respectivamente (Nota 28), que garantizan transacciones de reporte 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 2017 y 2016, se clasificaron inversiones por ¢70.647.650 y ¢1.448.394.841; respectivamente, como equivalentes de efectivo (Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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:

	2017	2016
Saldo inicial	¢(18.329.456)	¢(17.998.876)
Ajustes a la estimación	<u>(313.511)</u>	<u>(330.580)</u>
Saldo de la estimación	<u>¢(18.642.967)</u>	<u>¢(18.329.456)</u>

5. INTERESES POR COBRAR

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

Período 2017		
Sector	Emisión	Saldo 2017
Bancos y Mutuales	00BPDC0C4158	¢ 385.875
	00BPDC0E6698	11.010.000
	00BPDC0E6953	712.500
	00BPDC0E7613	<u>932.292</u>
Total Bancos y Mutuales		<u>13.040.667</u>
BCCR	CRBCCR0B3207	18.141.713
	CRBCCR0B3819	7.516.400
	CRBCCR0B4080	867.100
	CRBCCR0B4254	5.622.222
	CRBCCR0B4270	73.248.690
	CRBCCR0B4403	1.571.667
	CRBCCR0B4767	30.058.756
	MIL	<u>34.444</u>
Total BCCR		<u>137.060.992</u>
Gobierno	CRG0000B03H9	2.357.316
	CRG0000B11H2	12.144.000
	CRG0000B13G0	63.235
	CRG0000B25H2	15.274.875
	CRG0000B27H8	170.972.800
	CRG0000B41H9	893.191
	CRG0000B42H7	267.056
	CRG0000B43H5	7.097.909
CRG0000B51H8	569.250	

(Continúa)

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

Período 2016		
Sector	Emisión	Saldo 2016
Bancos y Mutuales	00BPDC0C82IN	¢ 119.467
Total Bancos y Mutuales		<u>119.467</u>
BCCR	CRBCCR0B3207	14.885.508
	CRBCCR0B3819	7.516.400
	CRBCCR0B4767	26.872.418
Total BCCR		<u>49.274.326</u>
Gobierno	CRG0000B03H9	1.994.652
	CRG0000B11H2	12.144.000
	CRG0000B1648	5.666

(Continúa)

Período 2016		
Sector	Emisión	Saldo 2016
	CRG0000B19H5	¢ 584.430
	CRG0000B25H2	15.274.875
	CRG0000B27H8	167.783.467
	CRG0000B41H9	143.593
	CRG0000B42H7	8.318.647
	CRG0000B43H5	5.264.298
	CRG0000B56G9	14.416.042
	CRG0000B56H7	26.959.565
	CRG0000B59G3	1.794.000
	CRG0000B60G1	1.905.806
	CRG0000B61H7	700.697
	CRG0000B63H3	3.733.410
	CRG0000B72G6	67.322.278
	CRG0000B73G4	18.336
	CRG0000B75G9	110.876.514
	CRG0000B89G0	27.530.519
	CRG0000B90G8	4.793.111
	CRG0000B91G6	3.056.388
	CRG0000B93G2	115.000
	CRG0000B97G3	57.899.769
	CRICE00B0051	1.924.448
	CRICE00B0101	3.541.667
	USP3699PAA59	23.286.001
	USP3699PGF82	10.449.681
	USP56226AQ94	2.232.691
Total gobierno		<u>574.069.551</u>
Sector financiero exterior	XS0230654104	<u>14.736.020</u>
Total sector financiero		<u>14.736.020</u>
Total general		<u>¢638.199.363</u>

6. CUENTAS POR COBRAR - NETO

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

	2017	2016
Comisiones por cobrar:		
Funcionarios:	¢ 25.511	
Partes relacionadas	33.583.205	¢ 35.248.665
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles:		
Clientes, contratos confirmados de contado de compra	7.296.667.	25.013.274

(Continúa)

	2017	2016
Caja Costarricense de Seguro Social	¢ 8.114.075	¢ 8.114.075
Interclear Central de Valores S.A	14.141.967	4.388.526
Otras cuentas por cobrar:		
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	2.672.726	2.586.659
Otras	<u>18.798.561</u>	<u>21.846.454</u>
Subtotal	84.632.712	97.197.653
Estimación por deterioro	<u>(10.786.801)</u>	<u>(10.700.734)</u>
Total	<u>¢ 73.845.911</u>	<u>¢ 86.496.919</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a los fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales. Esta cuenta por cobrar se encuentra estimada en un 100% hasta que no exista evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido. En los años 2017 y 2016 no se ha recibido ningún abono de la cuenta.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial del período	¢10.700.734	¢10.624.103
Ajustes:		
Incremento de la estimación con efecto en los resultados del período por recuperación de saldos	<u>86.067</u>	<u>76.631</u>
Saldo al final del período	<u>¢10.786.801</u>	<u>¢10.700.734</u>

7. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	2017	2016
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢10.895.000	¢10.895.000
InterClear Central de Valores, S.A.	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>
Total	<u>¢25.895.000</u>	<u>¢25.895.000</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto es dueño de 18.698.342 acciones de la Bolsa Nacional de Valores S.A.; con valor nominal de ¢17.11 cada una. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles. Además, INS Valores es dueño de ¢24.545.455 acciones de Interclear Central de Valores a un valor nominal de ¢1.00.

8. MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El detalle de los vehículos, mobiliario y equipo. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como sigue:

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

	2016			
	Saldos al 2015	Adiciones	Retiros	Saldos al 2016
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 37.961.329	¢ 2.374.664	¢ (711.441)	¢ 39.624.552
Equipo de cómputo	464.471.760	87.372.521	(11.670.159)	540.174.122
Equipo de comunicación	<u>111.864.882</u>	<u>75.962.815</u>	<u>(2.151.881)</u>	<u>185.675.816</u>
Subtotal	614.297.971	165.710.000	(14.533.481)	765.474.490
Depreciación acumulada	<u>(414.127.087)</u>	<u>(60.126.503)</u>	<u>14.533.481</u>	<u>(459.720.109)</u>
Total	<u>¢ 200.170.884</u>	<u>¢105.583.497</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 305.754.381</u>

9. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	2017	2016
Software en uso	¢ 576.198.145	¢ 506.971.005
Amortización acumulada	<u>(454.401.566)</u>	<u>(399.854.860)</u>
Total	<u>¢ 121.796.579</u>	<u>¢ 107.116.145</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta de activos intangibles presentó los siguientes movimientos:

	Software en Uso	Amortización Acumulada
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢490.875.602	¢347.344.705
Adiciones	<u>16.095.403</u>	<u>52.510.155</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	506.971.005	399.854.860
Adiciones	35.109.578	54.170.056
Ajustes	<u>34.117.562</u>	<u>376.649</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>¢576.198.145</u>	<u>¢454.401.566</u>

El 22 de diciembre de 2017, el Puesto tomó recursos del Mercado Integrado de Liquidez del Banco Central de Costa Rica para aprovechar la situación del Mercado, los cuales se liquidarán el 2 de enero de 2018, están respaldados por medio de un fideicomiso con el Banco Nacional, los intereses para el saldo en colones estuvieron en promedio en un 5,88%, y para el saldo en dólares en un 2,87% promedio.

Al cierre del período 2017, se registró un crédito con el Banco Internacional de Costa Rica, S.A. BICSA, en cuentas por pagar por concepto de crédito con instituciones financieras por la suma de US\$10,000,000, con una tasa de 4% a un plazo de 6 meses, sin comisión de desembolso en el período 2016 no se hizo uso de la línea de crédito.

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:

	2017	2016
Efectivo recibido disponible	¢929.455.886	¢ 973.655.555
Saldos pignorados de clientes		23.375.404
Otras	<u>13.274.972</u>	<u>8.550.214</u>
Total	<u>¢942.730.858</u>	<u>¢1.005.581.173</u>

14. PROVISIONES

Las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	2017	2016
Prestaciones legales	¢19.852.533	¢19.561.713
Provisión litigios		
Honorarios profesionales	15.387.344	15.387.344
Otras	<u>30.722.258</u>	<u>14.882.258</u>
Total	<u>¢65.962.135</u>	<u>¢49.831.315</u>

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

	2017	2016
Saldo inicial	¢ 19.561.713	¢ 20.197.963
Aumento de la provisión	83.471.736	91.005.353
Liquidaciones pagadas	<u>(83.180.916)</u>	<u>(91.641.603)</u>
Saldo final	<u>¢ 19.852.533</u>	<u>¢ 19.561.713</u>

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	2017	2016
Provisiones laborales	¢ 36.643.156	¢ 40.903.945
Retenciones patronales y obreras	44.018.607	45.723.396
Comisiones a agentes	25.342.248	34.703.034
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	87.021.722	122.962.449
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	4.215.065	7.585.000
Aportes al presupuestos de las Superintendencias	6.047.454	7.791.657
Otras cuentas y comisiones por pagar	15.414.127	15.014.340
Impuesto sobre la renta por pagar	118.978.842	408.211.382
Otros	<u>13.233.311</u>	<u>14.495.938</u>
Total	<u>¢350.914.532</u>	<u>¢697.391.141</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, en atención a la Ley No.8488, el Puesto registró su obligación de aporte a la Comisión Nacional de Emergencias correspondiente al 3% de las utilidades netas después de impuestos.

El movimiento de las provisiones laborales se detalla como sigue:

	Décimo Tercer Mes	Vacaciones	Totales
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢ 10.629.237	¢ 28.729.231	¢ 39.358.468
Aumento de la provisión	142.366.362	25.887.823	168.254.185
Liquidaciones pagadas	<u>(142.317.833)</u>	<u>(24.390.875)</u>	<u>(166.708.709)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10.677.766	30.226.179	40.903.944
Aumento de la provisión	130.453.948	16.786.307	147.240.255
Liquidaciones pagadas	<u>(131.034.894)</u>	<u>(20.466.149)</u>	<u>(151.501.043)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>¢ 10.096.820</u>	<u>¢ 26.546.337</u>	<u>¢ 36.643.156</u>

16. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13.420 millones y está representado por 13.420 millones de acciones comunes y nominativas, respectivamente, con un valor nominal de ¢1,00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

17. AJUSTES POR RECALIFICACIÓN TRIBUTARIA

En el período 2017 el Puesto fue sujeto de inspección por parte de la Dirección General de Tributación (DGT) para el período 2008. De dicha revisión fiscal el Puesto fue condenado a pagar la suma total de ¢276.303.859 por concepto de rentas no pagadas, intereses y multas sancionatorias.

El tratamiento contable afecta las utilidades de períodos anteriores, para hacer frente al pago antes indicado, mediante una autorización de la Superintendencia de Valores (SUGEVAL) del día 8 de febrero de 2018 donde se hace referencia al oficio INOVA-GG-021-2018 con fecha del 6 de febrero de 2018 mediante el cual se consulta si la SUGEVAL tiene objeción sobre la decisión de realizar el registro contable de la reclasificación resultante de la auditoría fiscal y posterior sanción impuesta por la Administración Tributaria, contra las utilidades acumuladas de períodos anteriores.

Se considera que al estar en periodo de consulta del nuevo “Reglamento de información financiera, el cual entraría a vigencia hasta enero del 2019, además dado que el evento tuvo su origen en el período fiscal 2008 y en apego a lo indicado en la NIC #8 “Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores” se va a mantener en esta ocasión el mismo criterio brindado en el oficio 250 del 25 de enero del 2016. Dicho lo anterior la SUGEVAL no tiene objeción en el registro contable citado.

18. COMISIONES GANADAS

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

	2017	2016
Comisiones por operaciones bursátiles	¢1.096.265.287	¢1.950.970.465
Otras comisiones	<u>275.590.797</u>	<u>447.277.574</u>
Comisiones en colones	<u>1.371.856.084</u>	<u>2.398.248.039</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	945.954.330	794.652.485
Comisiones por custodias diversas	44.391.982	38.081.819
Otras comisiones	<u>58.587.518</u>	<u>74.478.801</u>
Comisiones en dólares	<u>1.048.933.830</u>	<u>907.213.105</u>
Total	<u>¢2.420.789.914</u>	<u>¢3.305.461.144</u>

19. INGRESOS POR INVERSIONES

Los ingresos por intereses sobre inversiones se detallan a continuación:

	2017	2016
Intereses sobre cartera de valores	¢4.629.406.413	¢3.664.338.643
Otros intereses relacionados con la operación de valores	<u>207.482.266</u>	<u>230.840.314</u>
Total	<u>¢4.836.888.679</u>	<u>¢3.895.178.957</u>

20. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

	2017	2016
Gastos de personal	¢2.125.774.504	¢2.342.567.982
Cuota de mantenimiento de la BNV	3.368.995	3.228.605
Amortización y depreciación	148.695.668	161.700.249
Provisiones	89.129.102	93.820.541
Servicios externos	109.875.706	92.368.866
Alquileres	119.675.592	116.772.977
Capacitación	27.556.392	34.583.644
Cuota a la SUGEVAL	32.232.721	101.819.188
Otros gastos operativos	<u>173.141.769</u>	<u>285.254.543</u>
Total	<u>¢2.829.450.449</u>	<u>¢3.232.116.595</u>

21. GASTOS FINANCIEROS

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

	2017	2016
Gastos por intereses sobre operaciones de reporto tripartito	<u>¢2.211.472.165</u>	<u>¢1.335.038.644</u>
Total	<u>¢2.211.472.165</u>	<u>¢1.335.038.644</u>

22. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Cálculo del Impuesto - El impuesto sobre la renta de los años 2017 y 2016 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto	<u>¢ 2.828.628.065</u>	<u>¢ 3.975.761.852</u>
Gastos no deducibles:		
Gastos financieros de recompras	2.211.472.166	1.335.038.643

(Continúa)

	Nota	2017	2016
Gastos no deducibles relacionados con cartera		¢ 782.314.095	¢ 656.602.543
Pagos de impuesto sobre Bloomberg			
Tributación multa por incumplimiento		8.485.424	
Depreciación acelerada de amortización software		1.827.473	6.250.569
Depreciación acelerada de mobiliario y equipo		<u>2.308.603</u>	<u>11.909.776</u>
Total		<u>3.006.407.761</u>	<u>2.009.801.531</u>
Ingresos no gravables:			
Intereses ganados sobre inversiones cartera propia		(5.223.407.200)	(4.401.616.834)
Dividendos ganados sobre inversión en acciones cartera propia		(7.563.715)	(16.313.451)
Rendimientos sobre inversiones en fondos de inversión		<u>(207.468.769)</u>	<u>(206.928.491)</u>
Total		<u>5.438.439.684</u>	<u>(4.624.858.776)</u>
Utilidad gravable		<u>¢ 396.596.142</u>	<u>¢ 1.360.704.607</u>
Impuesto sobre la renta	15	¢ 118.978.843	¢ 408.211.382
Aplicación de pagos parciales		(301.818.651)	(434.230.009)
Impuesto sobre la renta por cobrar (2%)		<u>(17.946.806)</u>	<u>(21.552.100)</u>
(Adelantos de renta) Impuesto sobre la renta por pagar		<u>¢ (200.786.614)</u>	<u>¢ (47.570.727)</u>

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

	2017	2016
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	¢ (4.747.990)	¢(618.907.679)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>1.347.164.677</u>	<u>146.500.591</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto (A)	<u>1.342.416.687</u>	<u>(472.407.088)</u>
Tasa impositiva	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(1.424.397)	(185.672.304)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>404.149.403</u>	<u>43.950.177</u>
Efecto neto (B)	<u>402.725.006</u>	<u>(141.722.126)</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (patrimonio) (A)-(B)	<u>¢ 939.691.681</u>	<u>¢(330.684.961)</u>

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

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto. Asimismo, deberán presentar una declaración informativa de precios de transferencia con periodicidad anual y mantener la información, documentos y análisis suficientes para valorar sus transacciones con partes vinculadas.

En opinión de la administración de la Compañía, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

23. PASIVOS CONTINGENTES

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

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

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

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

24. CUENTAS DE ORDEN

	2017	2016
Castigadas:		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 2.672.726	¢ 2.586.664
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Subtotal	<u>10.786.801</u>	<u>10.700.739</u>
Otras cuentas de registro:		
Garantías sobre instrumentos financieros - colones	30.500.000	30.500.000
Garantías de cumplimiento en contratación directa	<u>6.593.995</u>	<u>13.723.500</u>
Subtotal	<u>37.093.995</u>	<u>44.223.500</u>
Total	<u>¢ 47.880.797</u>	<u>¢ 54.924.239</u>
Cuentas de orden por cuenta propia:		
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<u>¢101.213.790.280</u>	<u>¢ 77.196.976.680</u>
Valores negociables en custodia	16.561.664.709	15.329.975.427
Custodia a valor facial - disponibles	15.349.579.695	14.857.972.300
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)-colones	13.481.000.000	13.102.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BC	671.000.000	
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	10.000.000	10.000.000
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - internacional - MH y BCCR)	82.130.900	
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)-dólares	1.098.854.800	1.732.248.800
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	6.593.995	13.723.500
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	102.397.408	119.064.696
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	102.397.408	119.064.696
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	1.096.040.259	315.939.158
Sistema de anotación en cuenta - otros	1.096.040.259	¢315.939.158
Custodia a valor facial - pignorados	13.647.347	36.999.274
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	13.647.347	36.999.274
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	72.727.607.080	49.713.709.600
Dados en garantía a valor facial	72.727.607.080	49.713.709.600
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	53.220.400.000	37.533.150.000

(Continúa)

	2017	2016
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	¢ 1.000.000.000	
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	1.019.556.000	¢ 10.125.980.960
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	16.354.811.080	399.075.040
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	1.132.840.000	1.655.503.600
Contratos a futuro pendientes de liquidar	11.924.518.491	12.153.291.653
Compras a futuro	11.924.518.491	12.153.291.653
Operaciones de reporto tripartito	9.573.061.137	2.814.134.426
Operaciones en el mercado de liquidez	844.818.948	
Operaciones de reporto tripartito	<u>1.506.638.406</u>	<u>9.339.157.227</u>
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>665.213.567.445</u>	<u>681.707.437.472</u>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	53.065.738.967	3.837.047.701
Efectivo por actividad de custodia	53.065.738.967	3.812.062.172
Efectivo disponible		34.086.000
Efectivo disponible fondos de inversión	40.307.851.439	1.394.001.292
Cheques pendientes de cambio fondos de i	23.317.797	23.317.797
Efectivo disponible		2.979.649
Efectivo disponible fondos de inversión	12.734.569.731	2.357.677.434
Aporte a márgenes		1.610.125
Efectivo pignorado		23.375.404
Valores negociables custodia	439.741.143.055	495.520.691.896
Custodia a valor facial - disponibles	405.782.233.190	465.668.575.578
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	53.966.453	113.431.643
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	117.686.250.000	175.674.250.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	163.050.681.777	181.237.041.642
Sistema de anotación en cuenta - otros	23.576.943.000	19.863.000.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	3.688.000	2.655.480
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	393.661.900	13.704.500
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	29.128.148.500	36.005.059.620
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	5.676.094.820	3.322.518.980
Depósito centralizado de valores (INTERCLEAR)	13.657.519.040	10.822.566.333
Sistema de anotación en cuenta - MH y BC	46.413.021.220	32.710.996.960

(Continúa)

	2017	2016
Sistema de anotación en cuenta - otros	¢ 6.142.258.480	¢ 5.903.350.420
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	6.654.139.562	6.167.800.077
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	3.426.274.443	3.230.708.725
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	832.387.949	844.675.213
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional - otros	2.395.477.171	2.092.416.140
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	18.846.234.142	15.304.045.239
Sistema de anotación en cuenta - otros	115.800.000	115.800.000
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros	18.730.434.142	15.188.245.239
Custodia a valor facial - pignorados	8.458.536.161	8.380.271.002
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	4.254.906.161	6.626.095.002
Sistema de anotación en cuenta - otros	3.354.000.000	
Depósito de valores (INTERCLEAR) - internacional	849.630.000	822.270.000
Bóvedas del custodio - otros		931.906.000
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	29.745.435.360	43.908.753.175
Recibidos en garantía a valor facial	29.745.435.360	43.908.753.175
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	20.564.900.000	25.343.541.115
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH y BCCR	9.180.535.360	16.372.492.060
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - otros		2.192.720.000
Valores negociables dados en garantía	63.519.953.520	54.437.102.635
Dados en garantía a valor facial	63.519.953.520	54.437.102.635
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	30.805.800.000	32.694.091.115
Depósito de valores (INTERCLEAR) - local - MH	32.714.153.520	21.743.011.520
Contratos a futuro pendientes de liquidar	79.141.296.543	84.003.842.065
Compras a futuro	53.249.802.684	46.887.629.969
Operaciones de reporto tripartito	26.098.685.714	28.409.952.524
Operaciones en el mercado de liquidez		699.918.544
Operaciones de reporto tripartito	27.151.116.970	16.900.761.439
Operaciones en el mercado de liquidez		876.997.463
Ventas a futuro	25.891.493.859	37.116.212.096
Operaciones de reporto tripartito	18.583.249.115	20.152.129.207

(Continúa)

	2017	2016
Operaciones de reporto tripartito	¢ 7.308.244.744	¢ 16.086.888.367
Operaciones en el mercado de liquidez		877.194.522
Total de cuentas de orden propias y terceros	<u>766.427.357.725</u>	<u>758.904.414.152</u>
Total de cuentas de orden	<u>¢766.427.357.725</u>	<u>¢758.904.414.152</u>

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

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

Garantías Otorgadas - Al 31 de diciembre 2017 y 2016 se mantienen títulos dados en garantía a terceros por ¢72.727.607.080 y ¢49.713.709.600, respectivamente, y de cuenta propia ¢230.558.151 y ¢179.971.249, 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 2017 y 2016, el Puesto había efectuado un adelanto de US\$407,045 (¢230.558.151) al tipo de cambio de ¢566,42 por US\$1.00 y de US\$328,307 (¢179.971.249) al tipo de cambio de ¢548,18 por US\$1.00; respectivamente, el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

25. CONTRATOS

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

El Puesto firmó el contrato de servicios de colocación y monitoreo con el INS, el cual consiste en la colocación y monitoreo mensual de ¢1.412.128, siendo el contrato por un total de ¢16.948.128.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se cancelaron salarios al personal clave de la Compañía por ¢445.129.015 y ¢374.194.954, respectivamente.

27. OPERACIONES DE REPORTO TRIPARTITO

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

Al 31 de Diciembre de 2017 -

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2016 -

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢21.602.911.120	US\$29,661,848
De 31 a 60 días	6.807.041.404	1,168,831
De 61 a 90 días	<u> </u>	<u> </u>
De 91 a 180 días	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>¢28.409.952.524</u>	<u>US\$30,830,679</u>

	Por Cuenta de Terceros	
	Colones	Dólares
Ventas a plazo:		
De 0 a 30 días	¢13.900.612.019	US\$27,808,196
De 31 a 60 días	<u>6.425.833.901</u>	<u>1,537,801</u>
Total	<u>¢20.326.445.920</u>	<u>US\$29,345,997</u>

	Por Operaciones Propias	
	Colones	Dólares
Compras a plazo:		
De 0 a 30 días	¢2.797.923.999	US\$15,231,717
De 31 a 60 días		899,139
De 61 a 90 días		<u>828,934</u>
Total	<u>¢2.797.923.999</u>	<u>US\$16,959,790</u>

28. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Cuenta	Causa	2017	2016
Efectivo en caja y bancos y depósitos	Fondo de garantía	¢ 230.558.151	¢ 179.971.249
Valores disponibles para la venta	Operaciones de reporto tripartito	73.429.407.766	51.740.226.639
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial	2.672.726	2.586.658
Otros activos	Depósitos en garantía	2.202.285	2.202.285
Cuenta por cobrar C.C.S.S.	Cuenta por cobrar de cobro dudoso a la C.C.S.S. 100% estimada	<u>8.114.075</u>	<u>8.114.075</u>
Total		<u>¢73.672.955.003</u>	<u>¢51.933.100.906</u>

29. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

2017						
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activos:						
Caja y bancos	¢ 27.156.243			¢ 230.558.151		¢ 257.714.394
Valores e inversiones	20.000.000	¢ 50.647.653	¢3.565.247.592	59.143.131.918	¢25.433.667.360	88.212.694.523
Intereses por cobrar	41.166.436	754.427.665	277.975.641			1.073.569.742
Cuentas por cobrar	547.147.088			422.973.473		970.120.561
Total activos	635.469.767	805.075.318	3.843.223.233	59.796.663.542	25.433.667.360	90.514.099.220
Pasivos:						
Obligaciones con el público	9.427.447.547	2.421.619.175				11.849.066.722
Obligaciones con entidades	44.141.799.669	3.783.486	5.727.057.717			49.872.640.872
Cuentas por pagar y provisiones	148.092.120		266.672.174	16.811.739		431.576.033
Total pasivos	53.717.339.336	2.425.402.661	5.993.729.891	16.811.739		62.153.283.627
Neto	¢(53.081.869.569)	¢(1.620.327.343)	¢(2.150.506.658)	¢59.779.851.803	¢25.433.667.360	¢28.360.815.589
2016						
Hasta 1 Mes	De 1 Mes a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activos:						
Caja y bancos	¢ 1.179.269.504			¢ 179.971.249		¢ 1.359.240.753
Valores e inversiones	1.466.724.297	¢ 28.180.547	¢775.271.569	59.970.274.371	¢3.676.998.404	65.917.449.188
Intereses por cobrar	52.064.225	383.797.561	202.337.573			638.199.359
Cuentas por cobrar	64.944.819			201.947.246		266.892.064
Total activos	2.763.002.845	411.978.108	977.609.142	60.352.192.866	3.676.998.404	68.181.781.365
Pasivos:						
Obligaciones con el público	11.147.646.542	947.295.019				12.094.941.560
Obligaciones con entidades	27.800.110.920	33.745.612				27.833.856.532
Cuentas por pagar y provisiones	178.927.973	545.019.111	106.111.916	38.673.019		868.732.019
Total pasivos	39.126.685.435	1.526.059.742	106.111.916	38.673.019		40.797.530.111
Neto	¢(36.363.682.591)	¢(1.114.081.634)	¢871.497.226	¢60.313.519.846	¢3.676.998.404	¢27.384.251.254

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

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

31 de Diciembre de 2017				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total
Activos:				
Caja y bancos		¢ 1.749.943.180		¢ 1.749.943.180
Valores e inversiones	¢(1.342.416.687)	88.160.689.837		86.818.273.150
Intereses por cobrar		1.073.569.741		1.073.569.741
Cuentas por cobrar		548.024.355		548.024.355
Subtotal				<u>90.189.810.426</u>
Pasivos:				
Obligaciones con el Público		11.849.066.722		11.849.066.722
Obligaciones con entidades		49.768.880.104		49.768.880.104
Cuentas por pagar y Provisiones		431.576.033		431.576.033
Subtotal				<u>62.049.522.859</u>
Neto				<u>¢152.239.333.285</u>

31 de Diciembre de 2016				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total
Activos:				
Caja y bancos		¢ 1.359.240.753		¢ 1.359.240.753
Valores e inversiones	¢1.418.680.850	64.498.768.340		65.917.449.190
Intereses por cobrar		638.199.359		638.199.359
Cuentas por cobrar		266.892.064		266.892.064
Subtotal				<u>68.181.781.366</u>

(Continúa)

31 de Diciembre de 2016				
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	Precios Cotizados (sin Ajuste) en Mercados Activos (Nivel 1)	Inputs Diferentes a los del Nivel 1 Observables Directa o Indirectamente (Nivel 2)	Inputs no Basados en Datos Observables del Mercado (Nivel 3)	Total

Pasivos:

Obligaciones con el público		¢12.094.941.560		¢12.094.941.560
Obligaciones con entidades		27.833.856.532		27.833.856.532
Cuentas por pagar y provisiones		868.732.019		<u>868.732.019</u>
Subtotal				<u>40.797.530.111</u>

Neto **¢27.384.251.254**

30. INGRESOS BRUTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2017	2016
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 2.087.416	¢ 853.783
Por inversiones en instrumentos financieros	5.448.009.124	4.660.503.996
Por ganancia en venta de valores	127.759.900	901.052.266
Por ganancia por diferencias de cambio	1.252.594.080	722.642.829
Por recuperación de estimaciones por operaciones internacionales	556.421	356.974
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	2.428.353.629	3.321.774.597
Por otros ingresos operativos	<u>726.066.576</u>	<u>797.177.232</u>
Total de ingresos brutos	<u>¢9.985.427.146</u>	<u>¢10.404.361.677</u>

31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS RIESGO

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

- Riesgo de crédito por calificación.

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

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

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

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de diciembre del 2017 el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 430,5 millones de colones (sin tomar en cuenta el factor de ajuste).

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

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

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

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

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

Inversiones Disponibles para la Venta -

	Inversiones al 31 de Diciembre de	
	2017	2016
A valor de mercado	<u>¢88.212.694.520</u>	<u>¢65.899.119.729</u>

Todas las emisiones en la cartera propia son locales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el análisis de riesgo crediticio, según en las calificaciones de riesgo locales de entidades calificadoras, es el siguiente:

	Calificación Actual	2017	2016
Participación fondos inmobiliarios	Af 3	¢ 1.096.040.259	¢ 315.939.158
Participación fondos financieros	AAf 3		
emitidos por INS Inversiones			1.448.394.841
Bonos emitidos por el ICE	AAA (local)	9.215.289	998.479.394
	BB (Internacional)	262.927.916	216.188.488
Bonos emitidos por bancos públicos y privados del país	Largo Plazo ¢AA, Corto Plazo F1+	947.791.814	9.856.450
Títulos emitidos por el Banco Centras de Costa Rica		6.733.872.164	3.727.028.066
Títulos del Gobierno Central		65.837.141.068	45.516.019.100
Notas estructuradas	AAA	795.596.931	1.418.680.850
Banco Nacional de Costa Rica (ICP)	Corto Plazo F1+		
Bonos emitidos por FEINS	AA+	11.493.567.792	12.129.468.686
Bonos emitidos por FCRED	2	934.143.858	
ETF - Mercados Internacionales		<u>102.397.408</u>	<u>119.064.696</u>
Total cartera		<u>¢88.212.694.499</u>	<u>¢65.899.119.729</u>

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

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

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

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

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

32. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. el 21 de febrero de 2018.

* * * * *

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

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Descripción Cuenta	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
Cta. encaje#5680100038	¢1.386.635.714			
Central de Valores				
CEVAL		¢492.125.250		
Efectivo recibido disponible		894.510.464		
Cta. encaje#56802000443	22.568.102			
Efectivo recibido disponible		22.568.102		
Inversiones disponibles para la venta	70.647.640			
Equivalentes de efectivo		70.647.640		
Cta. Cte. BNCR #130-600007	12.377.320			
Efectivo recibido disponible		12.377.320		

* * * * *