

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por el
Instituto Nacional de Seguros)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Con cifras correspondientes de 2024)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de INS Valores Puesto de Bolsa S.A. (“el Puesto”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones reglamentarias y normativa contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base para la opinión

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

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

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

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

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

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

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

Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Puesto.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda material sobre la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el Puesto deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

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

KPMG

Nombre del CPA: ERICK
BRENES FLORES
Carné: 2520
Cédula: 107810040
Nombre del Cliente:
INS VALORES PUESTO DE
BOLSA, S.A.
Identificación del cliente:
3101218766
Dirigido a:
Kathrin Brenes Bonilla,
Gerente General a.i.
Fecha:
10-02-2026 01:00:23 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de c1000 de la Ley
6683 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-26191

San José, Costa Rica
Póliza No. 0116FID000500714
Vence el 30/09/2026

KPMG

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Disponibilidades	4	945.952.920	630.479.893
Inversiones en instrumentos financieros	5	121.370.346.197	115.947.243.832
Al valor razonable con cambios en resultados		578.215.952	9.213.679.039
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		106.384.420.484	89.513.253.325
Al costo amortizado		12.550.598.160	15.224.205.198
En cesación de pago, morosos o en litigio		16.487.878	539.589.778
Productos por cobrar		1.866.861.618	2.040.404.881
Estimación por deterioro		(26.237.895)	(583.888.389)
Cuentas y comisiones por cobrar	6	95.053.257	1.001.078.443
Comisiones por cobrar		27.332.767	29.666.116
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		632.728	1.003.663
Otras cuentas por cobrar		69.404.538	972.777.697
Estimación por deterioro		(2.316.776)	(2.369.033)
Participaciones en el capital de otras empresas	7	25.895.000	25.895.000
Mobiliario y equipo, neto	8	40.311.742	56.822.690
Otros activos	9	31.435.588	96.273.972
Gastos pagados por anticipado		28.023.321	92.861.705
Otros activos		3.412.267	3.412.267
TOTAL DE ACTIVOS		122.508.994.704	117.757.793.830
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones con el público	10	16.035.775.957	10.325.883.421
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		16.035.775.957	10.325.883.421
Obligaciones con entidades		38.242.480.704	45.336.611.364
A la vista	11	38.159.109.619	45.275.986.837
Cargos financieros por pagar		83.371.085	60.624.527
Cuentas por pagar y provisiones		1.950.845.656	1.304.427.613
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	703.291.416	312.320.113
Impuesto sobre la renta diferido	19	358.824.689	273.342.642
Provisiones	13	35.131.369	25.212.006
Otras cuentas por pagar diversas	14	853.598.182	693.552.852
TOTAL DE PASIVOS		56.229.102.317	56.966.922.398
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		13.420.000.000	13.420.000.000
Capital pagado	15	13.420.000.000	13.420.000.000
Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales		910.308.418	725.305.302
Reservas patrimoniales		2.684.000.000	2.684.000.000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		43.961.566.130	40.013.007.682
Resultado del año		5.304.017.839	3.948.558.448
TOTAL DEL PATRIMONIO		66.279.892.387	60.790.871.432
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		122.508.994.704	117.757.793.830
CUENTAS DE ORDEN	21	1.076.999.315.234	937.203.812.387

Katherin Brenes Bonilla
Gerente General a. i.

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101216766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: Una persona
Registro Profesional: 2008
Contrato: CALDERÓN BRENES PABLO
Estado de Situación Financiera
2026-01-09 07:02:41 -0800



VERIFICACIÓN: <https://timbres.wsjr>
<https://timbres.contador.co.cr>

TIMBRE 300.0 COLONES

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		2.914.025	3.839.002
Por inversiones en instrumentos financieros	17	7.945.407.545	7.184.781.893
Por ganancias en instrumentos financieros, neto		1.208.673.700	2.123.852.551
Total de ingresos financieros		9.156.995.270	9.312.473.446
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		435.508.300	796.709.636
Por obligaciones con entidades financieras		2.206.019.322	2.269.452.066
Por pérdidas por diferencias de cambio, neto		68.334.032	28.515.109
Total de gastos financieros		2.709.861.654	3.094.676.811
Por estimación de deterioro de activos		61.889.845	1.715.305.928
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones		1.214.124.599	1.143.243.789
RESULTADO FINANCIERO		7.599.368.370	5.645.734.496
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	16	3.023.448.795	2.718.794.714
Por otros ingresos con partes relacionadas		298.884.918	314.506.234
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		22.987.534	80.245.328
Por cambio y arbitraje de divisas		9.040	8.117
Por otros ingresos operativos		527.764.160	420.912.552
Total otros ingresos de operación		3.873.094.447	3.534.466.945
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		239.675.466	240.939.556
Otras comisiones		125.555.854	111.637.176
Por provisiones		5.894.283	4.196.818
Por partes relacionadas		91.732.391	100.206.455
Por otros gastos operativos		137.873.856	132.697.121
Total otros gastos de operación		600.731.850	589.677.126
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		3.272.362.597	2.944.789.819
Gastos administrativos			
Gastos de personal	18	2.404.784.084	2.300.211.090
Gastos generales y administrativos		687.311.090	614.416.118
Total gastos administrativos		3.092.095.174	2.914.627.208
RESULTADO OPERACIONAL NETO, ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		7.779.635.793	5.675.897.107
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		233.389.074	170.276.914
Impuesto sobre la renta	19	2.242.228.880	1.557.061.745
RESULTADO DEL AÑO		5.304.017.839	3.948.558.448
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		801.325.926	1.599.034.324
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		(613.805.350)	(2.123.852.551)
Efecto ganancia actuarial del año		(2.517.460)	(690.115)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		185.003.116	(525.508.342)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		5.489.020.955	3.423.050.106

Katherin Brenes Bonilla
Gerente General a. i.

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101219766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA

Atención: Uno Interno

Registro Profesional: 28906

Contador: CALDERON BRENES PABLO

Estado de Resultados Integral

2026-01-08 07:02:41 - 0003



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: h9gbW5JR
<https://timbres.confador.co.cr>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Capital social	Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	13.420.000.000	1.250.813.644	2.684.000.000	40.013.007.682	57.367.821.326
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	3.948.558.448	3.948.558.448
Efecto pérdida actuarial del año, neta del impuesto sobre la renta diferido	-	(690.115)	-	-	(690.115)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	1.599.034.324	-	-	1.599.034.324
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(2.123.852.551)	-	-	(2.123.852.551)
Total del resultado integral del año	-	(525.508.342)	-	3.948.558.448	3.423.050.106
Saldos al 31 de diciembre de 2024	13.420.000.000	725.305.302	2.684.000.000	43.961.566.130	60.790.871.432
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	5.304.017.839	5.304.017.839
Efecto pérdida actuarial del año, neta del impuesto sobre la renta diferido	-	(2.517.460)	-	-	(2.517.460)
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	801.325.926	-	-	801.325.926
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(613.805.350)	-	-	(613.805.350)
Total del resultado integral del año	-	185.003.116	-	5.304.017.839	5.489.020.955
Saldos al 31 de diciembre de 2025	13.420.000.000	910.308.418	2.684.000.000	49.265.583.969	66.279.892.387

Katherin Brenes Bonilla
Gerente General a. i.

Pablo Calderón Brenes
Contador

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA

Atestado: Una firma

Registro Profesional: 2888

Contador: CALDERON BRENES PABLO

Estado de Cambios en el Patrimonio

2025-01-09 07:02:42 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: h9gbW5JR
<https://timbres.contador.co.cr>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		5.304.017.839	3.948.558.448
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingresos por intereses en instrumentos financiero		(8.949.282.845)	(8.304.319.803)
Ganancia realizada por valuación de instrumentos financieros		(630.730.920)	(31.739.419)
Ajustes por impuestos diferidos		(1.078.911)	70.204.237
Gasto por estimación de deterioro de activos		25.884.896	1.751.585.005
Disminución de estimaciones por otros activos		(74.773.283)	(1.143.243.789)
Gastos por impuesto sobre la renta		2.242.228.880	1.557.061.746
Gastos por intereses de obligaciones con entidades financieras		2.206.019.322	2.269.452.066
Depreciaciones y amortizaciones		21.946.646	29.418.335
Pérdida por diferencial cambiario		232.340.965	34.311.372
		376.572.589	181.288.198
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		906.025.185	740.937.876
Otros activos		64.838.382	(42.522.219)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar diversas		(595.621.804)	(400.393.193)
Provisiones		7.401.903	4.458.483
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		390.971.303	(4.846.295)
		1.150.187.558	478.922.850
Intereses cobrados		9.116.186.220	7.985.078.308
Intereses pagados		(2.180.602.093)	(2.310.325.469)
Impuesto sobre la renta pagado		(1.486.561.746)	(1.083.915.891)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		6.599.209.939	5.069.759.798
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(73.407.286.133)	(101.577.757.245)
Disminución en instrumentos financieros		67.140.303.665	88.383.112.484
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo		(5.435.697)	(26.063.625)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		(6.272.418.165)	(13.220.708.386)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Nuevas obligaciones con el público		67.249.817.919	107.766.655.426
Nuevas obligaciones con entidades financieras		672.742.985.955	577.521.487.364
Pago de obligaciones con el público		(61.298.339.721)	(115.315.351.128)
Pago de obligaciones con entidades financieras		(679.505.728.963)	(564.431.362.487)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		(811.264.810)	5.541.429.175
Disminución neta en el efectivo		(484.473.036)	(2.609.519.413)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6.040.640.859	8.664.905.005
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el efectivo		(4.185.782)	(14.744.733)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	5.551.982.041	6.040.640.859

Katherin Brenes Bonilla
Gerente General a. i.

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIETAS ANONIMA
Atestación: Una sistema
Registro Profesional: 0808
Contador: CALDERON BRENES PABLO
Estado de Pago de Emisión:
2026-01-09 07:02:42 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: h9gbW5JR
https://timbres.confador.co.cr

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

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

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

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

Base de contabilización - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones reglamentarias emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El CONASSIF aprobó el 11 de setiembre de 2018, el Reglamento de Información Financiera (RIF), con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2020, excepto por lo indicado en la disposición final I que entró a regir el 1 de enero de 2019. El reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Autorización para emisión de estados financieros - Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A., el 10 de febrero de 2026.

Base de medición - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo amortizado excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable, como se explica en las políticas contables detalladas a continuación.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por lo general, el costo amortizado se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Puesto toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición.

Políticas contables materiales - Las políticas contables materiales 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 de venta 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 2025, la tasa de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses era de ¢495,78 y ¢501,42 (¢506,66 y ¢512,73, en el 2024) por US\$1,00; respectivamente.

- b. **Instrumentos financieros** - Se conoce como instrumentos financieros cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones por reportos tripartitos y cuentas por pagar.

(i) *Clasificación*

La norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). Asimismo, contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros basado en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo. La norma elimina las categorías existentes anteriormente de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Puesto clasifica y mide sus activos financieros al CA, VRORI o VROR, sobre la base del modelo de negocio del Puesto para la gestión de los activos financieros y las características del flujo de efectivo contractuales.

Un activo financiero es medido al CA y no a VROR si cumple ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo pendiente.

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VROR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo pendiente.

La norma adoptada conserva en gran medida los requisitos anteriores para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la normativa anterior todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable eran reconocidos en resultados, según la normativa adoptada, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- El monto del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo propio de crédito del pasivo se presenta en ORI; y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

Las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, debido a que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Reconocimiento instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se reconocen a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o a valor razonable con cambios en resultados, tomando en cuenta la base del modelo de negocio establecido por la Administración.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Puesto puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

El Puesto mide un activo financiero a VROR cuando los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de solo pagos del principal e intereses.

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados (VROR).

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Puesto puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VROR a ser medido a VROR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas en su reconocimiento inicial. Sin embargo, para los activos financieros mantenidos al momento de aplicación inicial, la evaluación del modelo de negocio se basa en hechos y circunstancias a la fecha. Adicionalmente, la norma permite nuevas designaciones electivas a VROR o VROR a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VROR a la fecha de aplicación inicial, dependiendo de los hechos y circunstancias a esa fecha.

(iii) *Medición instrumentos financieros*

Evaluación del modelo de negocio

El Puesto realiza una evaluación del modelo de negocio para cada grupo de instrumentos financieros para reflejar la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la Administración. La evaluación considerada lo siguiente:

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica son definidas en el prospecto del Puesto. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y la manera en la que se informa al personal clave de la Administración.
- La medición de los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos.
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

El Puesto clasifica sus activos financieros a costo amortizado o valor razonable de acuerdo con el modelo de negocio definido para gestionar los riesgos y beneficios, así como las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Las características de los flujos de efectivo permiten identificar si, se tiene el instrumento para obtener los flujos de efectivo contractuales, para la venta o para ambos.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Puesto considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación el Puesto considera:

- Que los flujos de efectivo contractuales del activo sujeto a valoración son utilizados para pagos de principal, intereses y gastos operativos propios del Puesto;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para la programación de los flujos de caja requeridos para la atención de los pagos de dichos conceptos;
- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo (pagos);
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Puesto para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos);
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, revisión periódica de tasas de interés.

(iv) Principios de medición del valor razonable

El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(v) *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se reconocen directamente en el patrimonio. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral.

(vi) *Dar de baja*

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando el Puesto 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 desreconocen cuando se liquidan.

(vii) *Compensación*

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de situación financiera, siempre que el Puesto 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.

(viii) *Deterioro de activos financieros*

La norma adoptada reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones de deuda al VRORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

El Puesto requiere el reconocimiento de una reserva para pérdidas por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses o de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida pero que no están deteriorados por el crédito se denominan "instrumentos financieros de en Etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no están deteriorados.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida y que tienen un deterioro crediticio se denominan "instrumentos financieros de la Etapa 3".

Las reservas para pérdidas se reconocerán por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, excepto en los siguientes casos, en que el monto reconocido será equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses a la fecha de reporte:

- Inversiones en instrumentos de deuda en los que se determine que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte.
- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Este análisis de deterioro es complejo y requiere de juicios profesionales, estimaciones y supuestos, principalmente en los siguientes aspectos:

- Evaluar si se ha producido un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero.
- Incorporar en el análisis de estimación de las pérdidas crediticias esperadas, información futura.

(ix) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones en valores adquiridas con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a tres meses.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros que mantiene el Puesto se clasifican en costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales o valor razonable con cambios en resultados, según el modelo de negocio de la Administración y los flujos de efectivo contractuales.

La compra o venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconoce por el método de la fecha de liquidación, fecha en que se entrega a cambio un activo del Puesto.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones en operaciones de recompras no se valoran a precios de mercado, se presentan al valor del acuerdo original.

Títulos vendidos en operaciones de reporto y obligaciones por pactos de reporto

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Los títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reportos) se registran como cuentas por cobrar originadas por el Puesto y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reportos y las obligaciones por pactos de reporto, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo, utilizando el método de interés efectivo.

- c. ***Participaciones en el capital de otras empresas*** – Corresponden a las acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y en InterClear Central de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como Puesto de Bolsa y como entidad de custodia, respectivamente, según la Ley Reguladora de Mercado de Valores. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones no son objeto de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y sólo son negociadas con Puestos de Bolsa, entidades de custodia y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- d. ***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.
- e. ***Arrendamientos*** – Al inicio de un contrato, el Puesto evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Esto sucede si se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Por lo que el Puesto evalúa si:
 - El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- Tiene el derecho de dirigir el uso del activo, esto cuando puede tomar decisiones que son relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Puesto tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - Tiene el derecho de operar el activo; o
 - Este diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Puesto asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios, el Puesto ha optado por no separar los componentes, es decir, tomar en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo activo por derecho de uso.

i. Como arrendatario

Activo por derecho de uso

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiese, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Obligación por derecho de uso

La obligación por derecho de uso se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Puesto. Se utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Puesto puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Puesto está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Puesto esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

La obligación por derecho de uso se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Puesto del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si el Puesto cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando esta obligación se vuelve a medir, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Puesto ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y las obligaciones por derecho de uso para arrendamientos que tienen un plazo de doce meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. El Puesto reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Como arrendador*

Cuando el Puesto actúa como un arrendador, determinan al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Puesto realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Puesto considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, el Puesto aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

El Puesto reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos"

- f. ***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 sobre la base del devengado.
- g. ***Operaciones en mercado de liquidez*** – Se registra una inversión o una obligación a un día, dependiendo del origen de la transacción.
- h. ***Operaciones a plazo*** - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden en el momento de realizar la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- i. ***Deterioro de activos*** - El valor de un activo se revisa en la fecha de cada balance del Puesto, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

- j. **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 estado de situación financiera afectando directamente el estado de resultados.
- k. **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.
- l. **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.
- m. **Reconocimiento del ingreso**
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de la tasa de interés corriente.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.
- n. ***Reconocimiento de gastos*** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- o. ***Impuesto sobre la renta*** - De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Puesto debe presentar anualmente la declaración del impuesto sobre la renta por el periodo que termina el 31 de diciembre de cada año. La tasa correspondiente al pago del impuesto es del 30%. El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

(i) ***Impuesto corriente***

El impuesto corriente comprende el impuesto por pagar o por cobrar esperado sobre el ingreso o pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar con respecto a años anteriores. El monto del impuesto corriente por pagar o por cobrar es la mejor estimación del monto del impuesto que se espera pagar o recibir, que refleja la incertidumbre relacionada con el impuesto sobre la renta, si corresponde. Se mide utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de presentación. Los impuestos correctos también incluyen los impuestos derivados de los dividendos.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- Las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- Las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida que no serán reversadas en el futuro previsible; y las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que apliquen a las diferencias temporales en el año en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de reporte.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Puesto espera, al final del año sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

- p. **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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto ha alcanzado el monto máximo de esta reserva.
- q. **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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

2. Activos sujetos a restricciones

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

Cuenta	Causa	2025	2024
Otras disponibilidades (Véase nota 4)	Fondo de garantía	¢ 221.110.308	301.397.371
Inversiones en instrumentos financieros (véase nota 5-e)	Garantías por Operaciones de reporto tripartito	19.430.119.891	12.235.528.397
	Garantías por Operaciones en el MIL	64.391.960.034	69.150.048.094
	Garantías Instituto Nacional de Seguros y Banco de Costa Rica	71.429.309	-
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	SalDOS por intervención judicial 100%		
	estimados	2.316.776	2.369.033
Otros activos (véase nota 9)	Depósitos en garantía	1.302.285	1.302.285
Total		¢ <u>84.118.238.603</u>	<u>81.690.645.180</u>

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, el Puesto posee una línea de financiamiento en dólares con el Banco de Costa Rica por la suma de US\$10.000.000, dicha línea es garantizada con gravamen mobiliario de acuerdo de control sobre cartera propia de inversiones.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

		2025	2024
<u>Activos:</u>			
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Instituto Nacional de Seguros (véase nota 6)	¢	12.034.080	11.023.695
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)		6.202.400	8.092.607
<i>Comisiones por cobrar</i>			
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)		27.149.249	28.731.081
Total activos	¢	45.385.729	47.847.383
<u>Ingresos:</u>			
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	¢	698.799.585	634.136.771
Servicios prestados al INS		138.294.872	132.010.317
Total ingresos	¢	837.094.457	766.147.088
<u>Gastos:</u>			
Servicios Facilitados por el INS	¢	106.994.296	132.022.116
Seguros pagados al INS		7.100.653	7.607.228
Total gastos	¢	114.094.949	139.629.344

Al 31 de diciembre de 2025, se cancelaron salarios al personal clave del Puesto por ¢519.637.664 (¢536.279.796 en el 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registraron transacciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos:

INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. - Servicios de Tecnología de la información, Documentación y archivo, Mensajería y equipo de telefonía, Servicios de conexión de BNV, servicios de Custodia y Servicios de Comercialización de Productos.

Instituto Nacional de Seguros - Arrendamiento del espacio donde se ubica el Puesto de Bolsa; uso del Sistema SIOPEL de la BNV, Saldo Administrado de Portafolio de Renta Fija y Variables y Servicio de Oficialía de Cumplimiento Corporativa.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. Disponibilidades

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

	2025	2024
Banco Central de Costa Rica	¢ 719.117.456	319.624.670
Entidades financieras del país	5.725.156	9.457.852
Otras disponibilidades:		
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (véase nota 2)	221.110.308	301.397.371
	¢ 945.952.920	630.479.893

A continuación, se presenta la conciliación de la cuenta de disponibilidades e inversiones en instrumentos financieros del estado de situación financiera y el efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre:

	2025	2024
Efectivo	¢ 945.952.920	630.479.893
Inversiones en instrumentos financieros	119.503.484.579	113.906.838.951
Total del estado posición financiera	120.449.437.499	114.537.318.844
Valores negociables con vencimiento a más de 90 días	(114.897.455.458)	(108.496.677.985)
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢ 5.551.982.041	6.040.640.859

5. Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, las inversiones en instrumentos financieros se clasifican como sigue:

	2025	2024
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ 578.215.952	9.213.679.039
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	106.384.420.484	89.513.253.325
Inversiones al costo amortizado	12.550.598.160	15.224.205.198
Productos por cobrar sobre inversiones	1.866.861.618	2.040.404.881
Inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio	16.487.878	539.589.778
Estimación de deterioro inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio	(26.237.895)	(583.888.389)
	¢ 121.370.346.197	115.947.243.832

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

a. *Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral*

Al 31 de diciembre, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral es como sigue:

	2025	2024
Bonos de Gobierno	¢ 77.523.663.712	70.186.302.386
Banco Central de Costa Rica	10.834.825.274	5.577.592.509
Emisores públicos	8.327.683.498	6.341.034.230
Bancos privados	9.698.248.000	7.408.324.200
	¢ 106.384.420.484	89.513.253.325

b. *Inversiones al valor razonable con cambios en resultados*

Al 31 de diciembre, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

	2025	2024
Fondos de Inversión en SAFI	¢ 248.347.184	1.399.869.088
Fondos Inmobiliarios	329.868.768	7.801.220.271
Acciones del exterior (TFS)	-	12.589.680
	¢ 578.215.952	9.213.679.039

c. *Inversiones al costo amortizado*

Al 31 de diciembre, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al costo amortizado es como sigue:

	2025	2024
Bonos de Gobierno	¢ 11.463.139.054	11.493.734.246
Emisores públicos	71.429.309	252.716.598
Bancos privados	1.016.029.797	3.477.754.354
	¢ 12.550.598.160	15.224.205.198

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

d. *Valor de mercado y ganancia o pérdida no realizada de las inversiones al costo amortizado*

Al 31 de diciembre, el valor de mercado y la ganancia o pérdida no realizada de las inversiones al costo amortizado, se presenta a continuación:

	2025		2024	
	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Bonos de Gobierno	¢ 11.374.751.246	(88.387.808)	11.311.162.825	(182.571.420)
Emisores públicos	72.606.025	1.176.716	229.696.118	(23.020.480)
Bancos privados	1.008.709.000	(7.320.797)	3.471.969.162	(5.785.193)
	¢ 12.456.066.271	(94.531.889)	15.012.828.105	(211.377.093)

e. *Inversiones restringidas*

Al 31 de diciembre 2025, se mantienen inversiones por ¢19.430.119.891 (¢12.235.528.397 en el 2024), que garantizan transacciones de reporto tripartito propias, según lo estipula la normativa respectiva, los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones. Adicionalmente, se mantienen inversiones restringidas por un monto de ¢64.391.960.034 (¢69.150.048.094 en el 2024), que garantizan operaciones en el mercado integrado de liquidez (MIL) del Banco Central de Costa Rica. Por último, al 31 de diciembre de 2025, se mantiene inversiones por ¢71.429.309, que garantizaban diferentes conceptos según se indica en la nota 2.

f. *Estimación por deterioro*

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

	2025	2024
Saldo inicial	¢ 583.888.389	200.976.587
Ajuste a la estimación	(557.650.494)	382.911.802
Saldo final	¢ 26.237.895	583.888.389

Al 31 de diciembre de 2025, las estimaciones por deterioro corresponden tanto la estimación para inversiones a costo amortizado, como para inversiones en cesación de pago, morosos o en litigio, que obedecen al saldo de las inversiones en Lehman Brother.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2024, el incremento en la estimación por deterioro, obedece a que, por el ajuste en la calificación de riesgo en las inversiones del emisor Financiera DESYFIN, S.A., la estimación de estas inversiones pasó de Stage 1 a Stage 3, dando como resultado que se deterioraran el 100% de estas inversiones.

6. Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre, las cuentas y comisiones por cobrar se detallan a continuación:

	2025	2024
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	¢ 27.149.249	28.731.081
Comisiones por cobrar por administración de carteras individuales	183.518	935.035
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros	632.728	1.003.663
Impuesto sobre la renta por cobrar	31.454.858	926.924.966
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)	18.236.480	19.116.302
Otras cuentas por cobrar	19.713.200	26.736.429
Estimación por deterioro	(2.316.776)	(2.369.033)
	¢ <u>95.053.257</u>	<u>1.001.078.443</u>

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

	2025	2024
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	¢ <u>2.316.776</u>	<u>2.369.033</u>
	¢ <u>2.316.776</u>	<u>2.369.033</u>

La estimación por deterioro de la cuenta por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO Capital Markets corresponde a fondos enviados por parte del Puesto para la realización de operaciones internacionales. Esta cuenta por cobrar se encuentra estimada en un 100%, hasta que no exista evidencia cierta que demuestre que se ha resuelto la situación legal de los valores, o que la recuperación prevista puede ser en un porcentaje mayor al establecido. En los años 2025 y 2024, no se ha recibido ningún abono de la cuenta.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2025	2024
Saldo inicial	¢ 2.369.033	2.434.412
Ajustes a la estimación	(52.257)	(65.379)
Saldo final	¢ 2.316.776	2.369.033

7. Participaciones en el capital de otras empresas

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

	2025	2024
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢ 10.895.000	10.895.000
InterClear Central de Valores, S.A.	15.000.000	15.000.000
	¢ 25.895.000	25.895.000

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto es dueño de 729.463 acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. con valor nominal de ¢14,93564 cada una y 15.000.000 acciones de InterClear Central de Valores, S.A. con valor nominal de ¢1 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

8. Mobiliario y equipo, neto

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

		2025					
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos por derecho de uso	Saldos al 2025
<u>Costo:</u>							
Saldo al inicio del año	¢	30.825.894	209.875.276	499.888.758	282.394.727	200.306.440	1.223.291.095
Adiciones		879.385	-	4.556.314	-	-	5.435.699
Ajustes		-	-	(1.162.448)	-	-	(1.162.448)
Saldo al final año		31.705.279	209.875.276	503.282.624	282.394.727	200.306.440	1.227.564.346
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldo al inicio del año		27.199.077	203.500.504	453.067.657	282.394.727	200.306.440	1.166.468.405
Gasto por depreciación		850.181	5.783.909	15.312.556	-	-	21.946.646
Ajustes		-	-	(1.162.447)	-	-	(1.162.447)
Saldo al final año		28.049.258	209.284.413	467.217.766	282.394.727	200.306.440	1.187.252.604
Saldo neto	¢	3.656.021	590.863	36.064.858	-	-	40.311.742

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		2024				
		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos por derecho de uso
						Saldos al 2024
<u>Costo:</u>						
Saldo al inicio del año	¢	35.207.870	261.593.616	536.111.998	282.394.727	200.306.440
Adiciones		1.711.000	-	24.352.625	-	-
Retiros		(6.092.976)	(51.718.340)	(60.575.865)	-	-
Saldo al final año		30.825.894	209.875.276	499.888.758	282.394.727	200.306.440
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldo al inicio del año		31.970.420	241.560.094	499.205.570	282.394.727	200.306.440
Gasto por depreciación		1.321.633	13.658.750	14.437.952	-	-
Retiros		(6.092.976)	(51.718.340)	(60.575.865)	-	-
Saldo al final año		27.199.077	203.500.504	453.067.657	282.394.727	200.306.440
Saldo neto	¢	3.626.817	6.374.772	46.821.101	-	-

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Otros activos

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

	2025	2024
Seguros pagados por anticipado	¢ 3.217.390	3.258.028
Otros gastos pagados por anticipado	24.805.931	89.603.677
Depósitos en garantía (véase nota 2)	1.302.285	1.302.285
Otros activos	2.109.982	2.109.982
Total	¢ 31.435.588	96.273.972

10. Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre, el saldo de las obligaciones con el público se desglosa así:

	2025	2024
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	¢ 16.035.775.957	10.325.883.421
Total	¢ 16.035.775.957	10.325.883.421

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

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

11. Obligaciones con entidades a la vista

Al 31 de diciembre, el detalle de las obligaciones con entidades a la vista se presenta a continuación:

	2025	2024
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	¢ 27.568.423.772	31.245.767.871
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en dólares	10.590.685.847	14.030.218.966
Total	¢ 38.159.109.619	45.275.986.837

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025, 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 durante el mes de enero de 2026 (enero de 2025 para las operaciones del 2024). Están respaldados por medio de un fideicomiso con el Banco Nacional. Los intereses para el saldo en colones estuvieron en promedio en un 4,17%, y para el saldo en dólares en un 5,03% en promedio (4,06% en colones y 4,96% en dólares en el 2024).

12. 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:

	2025	2024
Cuentas por pagar por actividad de custodia autorizada de valores	¢ 683.063.019	296.828.521
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles	20.228.397	15.491.592
	¢ 703.291.416	312.320.113

13. Provisiones

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

	2025	2024
Prestaciones legales	¢ 19.536.580	10.045.927
Honorarios profesionales	10.919.065	11.165.355
Arrendamientos	4.000.724	4.000.724
Otras provisiones	675.000	-
	¢ 35.131.369	25.212.006

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2025	2024
Saldo inicial	¢ 10.045.927	4.863.230
Aumento de la provisión	9.490.653	5.182.697
Saldo final	¢ 19.536.580	10.045.927

14. Otras cuentas por pagar diversas

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

	2025	2024
Honorarios por pagar	¢ -	7.661.792
Aportaciones patronales por pagar	41.990.409	31.905.046
Retenciones por orden judicial	385.145.591	354.062.205
Aportaciones laborales retenidas por pagar	16.799.312	12.764.411
Impuestos retenidos por pagar	19.973.670	12.381.432
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	233.389.074	170.276.913
Otras cuentas y comisiones por pagar	109.719.883	76.673.743
Impuesto al valor agregado por pagar	46.580.243	27.827.310
	¢ 853.598.182	693.552.852

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 antes de impuestos.

15. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13.420.000.000 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

16. Comisiones por servicios

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

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Colones:</i>			
Comisiones por operaciones bursátiles	¢	580.590.287	865.605.142
Comisiones por custodias diversas		13.669.663	12.199.191
Otras comisiones		436.194.702	388.662.981
Total comisiones en colones	¢	<u>1.030.454.652</u>	<u>1.266.467.314</u>
<i>Dólares</i>			
Comisiones por operaciones bursátiles	¢	1.723.139.356	1.227.352.798
Comisiones por custodias diversas		35.413.885	20.198.092
Otras comisiones		234.440.902	204.776.510
Total comisiones en dólares		<u>1.992.994.143</u>	<u>1.452.327.400</u>
Total	¢	<u><u>3.023.448.795</u></u>	<u><u>2.718.794.714</u></u>

17. Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

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

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses sobre cartera de valores	¢	<u><u>7.945.407.545</u></u>	<u><u>7.184.781.893</u></u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

18. Gastos de personal

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

	2025	2024
Sueldos y bonificaciones de personal		
permanente	¢ 1.687.689.531	1.613.070.932
Remuneraciones a directores y fiscales	9.975.000	10.125.000
Tiempo extraordinario	1.949.600	1.796.779
Viáticos	815.534	-
Décimo tercer sueldo	138.497.381	135.431.826
Otras retribuciones	11.896.437	8.199.634
Auxilio de cesantía	80.666.486	67.622.288
Cargas sociales patronales	418.435.225	408.753.977
Refrigerios	85.478	15.310
Vestimenta	229.200	250.921
Vacaciones	7.743.129	11.110.540
Capacitación	15.225.151	12.456.815
Seguros para el personal	6.639.398	7.017.477
Fondo de capitalización laboral	24.936.534	24.359.591
	¢ <u>2.404.784.084</u>	<u>2.300.211.090</u>

19. Impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre, el impuesto sobre la renta se concilia de la siguiente manera:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta	¢ 2.242.228.880	1.486.561.745
Impuesto sobre la renta diferido	-	70.500.000
	¢ <u>2.242.228.880</u>	<u>1.557.061.745</u>

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

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cálculo del impuesto - El impuesto sobre la renta para ambos periodos fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, de acuerdo con la Ley No. 9635 “*Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas*” los ingresos gravables y gastos deducibles fueron excluidos del cálculo del impuesto de renta, el nuevo cálculo permite aplicar gastos no deducibles, y aplicar como pagos a cuentas todas las retenciones realizadas a los cupones de intereses devengados durante el año, como sigue:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta “esperado”	¢ 2.263.874.017	1.630.536.059
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles:	652.587.953	1.173.930.967
<u>Menos:</u>		
Ingresos no gravables:	(637.748.169)	(1.252.733.130)
Otros gastos deducibles	(36.484.921)	(65.172.151)
Total gasto por impuesto sobre la renta	¢ 2.242.228.880	1.486.561.745

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

	2025	2024
	Activos (pasivos)	Activos (pasivos)
Provisiones	¢ 1.286.397	207.486
Pérdidas no realizadas sobre inversiones	16.569.732	15.054.829
Ganancias no realizadas sobre inversiones	(376.680.818)	(288.604.957)
	¢ (358.824.689)	(273.342.642)

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

	2024	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2025
Provisiones	¢ 207.486	-	1.078.911	1.286.397
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	15.054.829	-	1.514.903	16.569.732
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	(288.604.957)	-	(88.075.861)	(376.680.818)
	¢ (273.342.642)	-	(85.482.047)	(358.824.689)

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2023	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2024
Provisiones	¢ 70.500.000	(70.500.000)	207.486	207.486
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	116.490.894	-	(101.436.065)	15.054.829
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	(383.800.840)	-	95.195.883	(288.604.957)
Provisión de cesantía	(88.278)	-	88.278	-
	¢ (196.898.224)	(70.500.000)	(5.994.418)	(273.342.642)

20. 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.

Al 31 de diciembre del 2025, INS Valores no tiene pasivos contingentes o procesos judiciales que reportar.

21. Cuentas de orden

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

	2025	2024
<i>Cuentas castigadas</i>		
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢ 368.832.732	2.235.274
Productos por cobrar castigados C.C.S.S.	35.867.726	-
	¢ 404.700.458	2.235.274
	2025	2024
<i>Otras cuentas de registro</i>		
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-MN	¢ 2.710.000.000	2.710.000.000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-ME	12.535.500.000	12.818.250.000
	¢ 15.245.500.000	15.528.250.000

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2025	2024
<u>ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES</u>		
<u>POR PUESTOS DE BOLSA</u>		
<u>Cartera activa</u>	¢ 284.148.088.121	266.389.457.455
<i>Cartera activa-colones</i>	483.659.588	6.072.969.375
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	471.914.542	5.952.712.817
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	11.745.046	120.256.558
<i>Cartera activa-Moneda Extranjera</i>	283.664.428.533	260.316.488.080
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	281.080.036.645	258.413.088.705
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2.584.391.888	1.903.399.375
	¢ <u>284.148.088.121</u>	<u>266.389.457.455</u>
 <u>Cuentas de orden por cuenta propia:</u>	 2025	 2024
<u>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</u>		
<i>CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR</i>		
Compras a futuro-Moneda Extranjera	¢ <u>16.182.225.185</u>	<u>10.422.527.530</u>
	¢ <u>16.182.225.185</u>	<u>10.422.527.530</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2025	2024
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA PROPIA		
<u>Central de Valores Privado (custodia local)</u>	¢ 92.602.185.375	100.289.191.488
<i>Central de Valores Privado (custodia local)-MN</i>	72.842.196.707	80.096.404.876
Custodia disponible	9.506.651.895	12.205.747.192
Dada en garantía- Mercados de Dinero	63.335.544.812	67.890.657.684
<u>Central de Valores Privado (custodia local)-ME</u>	19.759.988.668	20.192.786.612
Custodia disponible	329.868.774	7.801.220.277
Dada en garantía -Mercados de Dinero	19.430.119.894	12.391.566.335
<u>Central de Valores Privado (custodia internacional)</u>	¢ 968.027.412	6.166.057.561
<i>Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME</i>	-	5.015.580.400
Custodia disponible	-	5.015.580.400
<u>Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME</u>	968.027.412	1.150.477.161
Custodia disponible	-	229.696.118
Dada en garantía -Mercados de Dinero	968.027.412	920.781.043
<u>Central de Valores Público (BCCR)</u>	25.337.536.718	2.547.203.300
<i>Central de Valores Público (BCCR)-MN</i>	19.242.449.656	2.445.758.000
Custodia disponible	19.242.449.656	2.445.758.000
Otras Garantías	-	-
<u>Central de Valores Público (BCCR)-ME</u>	6.095.087.062	101.445.300
Custodia disponible	6.095.087.062	101.445.300
<u>Custodio Internacional-ME</u>	-	1.787.439.030
Custodia disponible	-	1.787.439.030
<u>Bóveda-MN</u>	72.606.366	-
Custodia disponible	72.606.366	-
<u>Títulos dudosos, morosos o en litigio</u>	-	15.127.300
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN	-	10.000.000
Títulos dudosos, morosos o en litigio – ME	-	5.127.300
¢	135.162.581.056	121.227.546.609

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cuentas de orden por cuenta de terceros:	2025	2024
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia		
<i>EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA</i>		
Efectivo disponible	¢ 209.988.374	294.702.985
Efectivo disponible fondos de inversión-colones	14.537.633.280	14.695.980.097
Efectivo disponible	473.074.647	2.125.538
Efectivo disponible fondos de inversión-dólares	8.956.455.091	6.745.257.558
Cuentas por cobrar a clientes-colones	632.729	1.003.663
Subtotal	¢ <u>24.177.784.121</u>	<u>21.739.069.841</u>
	2025	2024
<i>VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</i>		
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	¢ 1.940.554.092	3.667.862.808
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	5.273.843.309	5.970.632.038
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)- MN	4.646.675.204	5.946.397.407
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)-ME	6.367.824.617	7.022.831.175
Subtotal	¢ <u>18.228.897.222</u>	<u>22.607.723.428</u>
	2025	2024
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR		
Ventas de contado-Moneda Extranjera	¢ 469.560.305	-
Subtotal	¢ <u>469.560.305</u>	<u>-</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2025	2024
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR		
Compras a futuro-colones	¢ 11.435.195.565	9.911.981.140
Compras a futuro-Moneda Extranjera	32.390.905.665	26.755.105.157
Ventas a futuro-colones	5.438.726.309	7.554.455.030
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	9.095.842.091	10.729.680.667
Subtotal	¢ 58.360.669.630	54.951.221.994
	2025	2024
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS		
Central de Valores Privado (custodia local)	¢ 154.822.714.498	110.198.018.469
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	105.443.880.210	73.172.752.916
Custodia disponible	91.809.412.837	61.177.588.610
Dada en garantía - Mercados de Dinero	13.608.391.146	11.979.964.496
Otras Garantías	26.076.227	15.199.810
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	49.378.834.288	37.021.836.150
Custodia disponible	30.455.900.237	21.281.033.841
Dada en garantía - Mercados de Dinero	18.870.786.371	15.445.351.901
Otras Garantías	52.147.680	295.450.408
Central de Valores Privado (custodia local)-UD	-	3.429.403
Custodia disponible Udes	-	3.429.403

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2025	2024
<u>Central de Valores Privado (custodia internacional)</u>	43.728.378.075	42.575.243.708
<u>Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME</u>		
Custodia disponible	43.728.378.075	39.955.966.532
Dada en garantía - Mercados de Dinero	20.070.771.302	21.038.921.994
Otras Garantías	22.906.315.398	18.227.956.184
<u>Central de Valores Público (BCCR)</u>	751.291.375	689.088.354
<u>Central de Valores Público (BCCR)-MN</u>	285.876.424.392	227.718.326.150
Custodia disponible	184.485.240.507	155.301.120.137
Otras Garantías	180.830.454.315	151.499.477.812
<u>Central de Valores Público (BCCR)-ME</u>	3.654.786.192	3.801.642.325
Custodia disponible	100.006.662.808	71.630.344.862
Otras Garantías	99.136.340.091	70.954.643.429
<u>Central de Valores Público (BCCR)-UD</u>	870.322.717	675.701.433
Custodia disponible Udes	1.384.521.077	786.861.151
<u>Custodio Internacional</u>	1.384.521.077	786.861.151
Custodio Internacional-ME	52.830.944.323	52.172.854.577
<u>Bóveda</u>	52.830.944.323	52.172.854.577
Bóveda- MN	3.543.073.033	2.065.254.184
<u>Títulos dudosos, morosos o en litigio</u>	-	28.611.099
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN	-	23.653.000
Títulos dudosos, morosos o en litigio - ME	-	4.958.099
Subtotal	¢ 540.801.534.321	434.758.308.185
Total	642.038.445.599	534.056.323.448
Total de cuentas de orden propias y terceros	1.076.999.315.234	937.203.812.387
Total de cuentas de orden	¢ 1.076.999.315.234	937.203.812.387

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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 del 2025, se mantienen títulos dados en garantía por cuenta de terceros por ₡55.385.492.915, (₡45.653.272.581 en el 2024) y, por cuenta propia por ₡83.733.692.119, (₡81.203.005.062 en el 2024), 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 2025, el Puesto ha efectuado aportes por US\$440.968,26, (₡221.110.305 al tipo de cambio de ₡501,42 por US\$1,00 en el 2025) (US\$587.828,63 (₡301.397.373 al tipo de cambio de ₡512,73 por US\$1,00 en el 2024), el cual se registra en una subcuenta de efectivo llamada “Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores”.

22. Valor razonable de mercado de los instrumentos financieros

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

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

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado por su naturaleza de corto plazo: efectivo, cuentas por cobrar, pacto tripartito, obligaciones con entidades, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones se registran al valor razonable de mercado. El valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

A continuación, muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2025							
Valor en libros					Valor razonable		
	VRCCR	VRCORI	Activos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>Activos financieros</u>							
Disponibilidades	¢ -	-	945.952.920	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	578.215.952	-	-	-	578.215.952	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	106.384.420.484	-	-	106.384.420.484	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	-	-	12.550.598.160	-	12.550.598.160	-	-
	¢ <u>578.215.952</u>	<u>106.384.420.484</u>	<u>13.496.551.080</u>	<u>-</u>	<u>119.513.234.596</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros</u>							
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ -	-	-	16.035.775.957	16.035.775.957	-	-
Obligaciones con entidades financieras a plazo	-	-	-	38.242.480.704	38.242.480.704	-	-
	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>54.278.256.661</u>	<u>54.278.256.661</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2024							
Valor en libros					Valor razonable		
	VRCR	VRCORI	Activos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>Activos financieros</u>							
Disponibilidades	¢ -		630.479.893	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9.213.679.039	-	-	-	9.213.679.039	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	89.513.253.325	-	-	89.513.253.325	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	-	-	15.224.205.198	-	15.224.205.198	-	-
	¢ <u>9.213.679.039</u>	<u>89.513.253.325</u>	<u>15.854.685.091</u>	<u>-</u>	<u>113.951.137.562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros</u>							
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	¢ -	-	-	10.325.883.421	10.325.883.421	-	-
Obligaciones con entidades financieras a plazo	-	-	-	45.336.611.364	45.336.611.364	-	-
	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>55.662.494.785</u>	<u>55.662.494.785</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

23. Ingresos brutos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2025	2024
<u>Ingresos financieros:</u>		
Por disponibilidades	¢ 2.914.025	3.839.002
Por inversiones en instrumentos financieros	8.949.282.844	8.304.319.803
Por ganancias en instrumentos financieros	1.216.949.378	2.446.254.892
Por ganancia por diferencias de cambio	1.853.277.819	3.608.036.903
Por recuperación de estimaciones de inversiones	1.214.124.599	1.143.243.789
<u>Otros ingresos de operación:</u>		
Por comisiones por servicios	3.023.448.795	2.718.794.714
Por participaciones en el capital de otras empresas	22.987.534	80.245.328
Por cambio y arbitraje de dividas	9.040	8.117
Por otros ingresos con partes relacionadas	298.884.918	314.506.234
Por otros ingresos operativos	527.764.160	420.912.552
Total de ingresos brutos	¢ <u>17.109.643.112</u>	<u>19.040.161.334</u>

24. Gestión de riesgos

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a las que el Puesto está expuesto a través de un enfoque de gestión integral preventiva que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación del capital económico.

El Puesto cuenta con la Unidad de Riesgos y Control Normativo, cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que le dan seguimiento a cada uno de los riesgos identificados y plasmados en el manual de riesgos. Adicionalmente, la Unidad de Riesgos y Control Normativo cuenta con una estructura organizativa que reporta directamente a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, está conformado por directores y ejecutivos del Puesto y tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Dar seguimiento a los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Puesto.
- Revisar que se cumplan las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Analizar las exposiciones del Puesto a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Puesto.

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A nivel del Puesto, se utilizan varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de diciembre de 2025, el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de ¢212 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 con 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 el Puesto.

Además, la Unidad de Riesgo calcula y analiza el VeR cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2025	2024
Activos:			
Efectivo y equivalentes	US\$	970.106	29.460
Garantías aportadas, fondo de gestión		440.968	587.829
Valores disponibles para la venta		54.055.262	48.196.962
Intereses y cuentas por cobrar		546.457	448.287
Total de activos		56.012.793	49.262.538
Pasivos:			
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias		31.980.727	20.139.027
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia		21.121.387	27.363.757
Cuentas por pagar		891	891
Intereses y cuentas por pagar		166.270	118.239
Otros pasivos en dólares		2.119.113	792.798
Total pasivos		55.388.388	48.414.712
Posición neta	US\$	624.405	847.826

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2025, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢1.921.611.851 (¢3.636.552.012 en el 2024), y ganancias en diferencial cambiario por la suma ¢1.853.277.819 (¢3.608.036.903 en el 2024), las cuales se presentan de forma neta en el estado de resultados integral.

- b. **Riesgo de liquidez** - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto, 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. El Puesto, 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2025						Total
		A la vista	Del 1 a 30 Días	Del 31 a 60 Días	Del 61 a 90 Días	Del 91 a 180 Días	Del 181 a 365 Días	
Activos:								
Disponibilidades	¢	724.842.613	-	-	-	-	221.110.307	945.952.920
Instrumentos financieros al VRCORI		-	190.000.000	-	-	200.418.000	104.026.226.269	106.384.420.484
Instrumentos financieros al VRCCR		248.347.184	-	-	-	-	329.868.768	578.215.952
Instrumentos financieros al costo amortizado		-	-	-	4.167.681.939	40.000.000	8.311.486.911	12.550.598.159
Inversiones en inst. financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o litigios		-	-	-	-	-	16.487.878	16.487.878
(Estimación por deterioro instrumentos financieros)		-	-	-	(1.651.115)	(92.730)	(24.418.302)	(26.237.896)
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones		-	353.969.995	692.009.258	459.448.983	361.433.381	-	1.866.861.617
Cuentas y comisiones por cobrar		-	63.055.685	31.454.858	-	-	2.859.491	95.053.257
Participaciones en el capital de otras empresas		-	-	-	-	-	25.895.000	25.895.000
Mobiliario y equipo, neto		-	-	-	-	-	40.311.742	40.311.742
Otros activos		-	-	-	-	-	28.023.325	31.435.592
Total activos	¢	<u>973.189.797</u>	<u>607.025.680</u>	<u>723.464.116</u>	<u>4.625.479.807</u>	<u>601.758.651</u>	<u>2.030.012.591</u>	<u>122.508.994.705</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público	¢	-	9.020.108.878	7.015.667.079	-	-	-	16.035.775.957
Obligaciones con entidades		-	38.220.534.398	21.946.306	-	-	-	38.242.480.704
Cuentas por pagar y provisiones		-	870.958.576	3.300	233.389.074	-	26.007.143	1.950.845.656
Total pasivos		-	48.111.601.852	7.037.616.685	233.389.074	-	26.007.143	56.229.102.317
Neto	¢	<u>973.189.797</u>	<u>(47.504.576.172)</u>	<u>(6.314.152.569)</u>	<u>4.392.090.734</u>	<u>601.758.651</u>	<u>2.004.005.448</u>	<u>66.279.892.389</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2024								
	A la vista	Del 1 a 30 Días	Del 31 a 60 Días	Del 61 a 90 Días	Del 91 a 180 Días	Del 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
<u>Activos:</u>								
Disponibilidades	¢ 329.082.522	-	-	-	-	-	301.397.371	630.479.893
Instrumentos financieros al VRCORI	-	1.550.000.000	-	-	-	1.027.592.008	86.935.661.317	89.513.253.325
Instrumentos financieros al VRCCR	1.399.869.088	-	-	-	-	-	7.813.809.951	9.213.679.039
Instrumentos financieros al costo amortizado	-	-	-	2.460.291.880	-	-	12.763.913.318	15.224.205.198
Inversiones en inst. financieros en entidades en cesación de pagos, morosos o litigios	-	-	-	-	-	-	539.589.778	539.589.778
(Estimación por deterioro instrumentos financieros)	-	-	-	(3.625.079)	-	-	(580.263.310)	(583.888.389)
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones	-	582.268.327	707.578.411	510.731.681	203.733.020	-	36.093.443	2.040.404.882
Cuentas y comisiones por cobrar	-	74.095.012	926.924.966	-	-	2.427.498	(2.369.033)	1.001.078.443
Participaciones en el capital de otras empresas	-	-	-	-	-	-	25.895.000	25.895.000
Mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	-	56.822.690	56.822.690
Otros activos	-	-	-	-	-	92.861.705	3.412.267	96.273.972
Total activos	¢ <u>1.728.951.610</u>	<u>2.206.363.339</u>	<u>1.634.503.377</u>	<u>2.967.398.482</u>	<u>203.733.020</u>	<u>1.122.881.211</u>	<u>107.893.962.792</u>	<u>117.757.793.831</u>
<u>Pasivos:</u>								
Obligaciones con el público	¢ -	7.328.030.933	2.997.852.488	-	-	-	-	10.325.883.421
Obligaciones con entidades	-	42.810.876.451	2.525.734.911	-	-	-	-	45.336.611.362
Cuentas por pagar y provisiones	-	410.929.682	273.342.642	9.965.093	170.276.913	13.705.132	426.208.150	1.304.427.612
Total pasivos	-	<u>50.549.837.066</u>	<u>5.796.930.041</u>	<u>9.965.093</u>	<u>170.276.913</u>	<u>13.705.132</u>	<u>426.208.150</u>	<u>56.966.922.395</u>
Neto	¢ <u>1.728.951.610</u>	<u>(48.343.473.727)</u>	<u>(4.162.426.664)</u>	<u>2.957.433.389</u>	<u>33.456.107</u>	<u>1.109.176.079</u>	<u>107.467.754.642</u>	<u>60.790.871.436</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

- 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. el Puesto 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 con 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.

Análisis de calidad crediticia

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2025				
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</u>				
Calificación de riesgo	SCR A-3	¢ 141.334.854	-	-
Calificación de riesgo	SCR AA2	248.347.181	-	-
Calificación de riesgo	SCR AA-3	188.533.917	-	-
	¢	578.215.952	-	-
<u>Inversiones a valor razonable con cambios otro resultado integral</u>				
Calificación de riesgo	SCR 1	¢ 2.168.194.215	-	-
Calificación de riesgo	Ba2	88.358.488.986	-	-
Calificación de riesgo	AA- (cri)	8.205.034.500	-	-
Calificación de riesgo	AAA (cri)	992.827.000	-	-
Calificación de riesgo	AAA	6.659.875.783	-	-
	¢	106.384.420.484	-	-
<u>Inversiones al costo amortizado</u>				
Calificación de riesgo	Ba2	10.461.389.231	-	-
Calificación de riesgo	F1+ (cri)	71.429.309	-	-
Calificación de riesgo	BB (cri)	1.001.749.823	-	-
Calificación de riesgo	AAA (cri)	1.016.029.797	-	-
	¢	12.550.598.160	-	-

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		2024		
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</u>				
Calificación de riesgo	SCR AA3	¢ 7.483.840.404	-	-
Calificación de riesgo	NO	12.589.680	-	-
Calificación de riesgo	SCR A-3	124.593.390	-	-
Calificación de riesgo	SCR AA2	1.399.869.088	-	-
Calificación de riesgo	SCR AA-3	192.786.477	-	-
		¢ 9.213.679.039	-	-
<u>Inversiones a valor razonable con cambios otro resultado integral</u>				
Calificación de riesgo	Ba3	¢ 58.857.069.175	-	-
Calificación de riesgo	D	-	-	10.000.000
Calificación de riesgo	NO	4.466.878.000	-	-
Calificación de riesgo	B1	8.115.646.057	-	-
Calificación de riesgo	B2	537.231.000	-	-
Calificación de riesgo	B (cri)	2.012.221.313	-	-
Calificación de riesgo	BB (cri)	1.774.849.350	-	-
Calificación de riesgo	AA- (cri)	5.217.156.200	-	-
Calificación de riesgo	AAA (cri)	2.191.168.000	-	-
Calificación de riesgo	AAA	6.341.034.230	-	-
		¢ 89.513.253.325	-	10.000.000
<u>Inversiones al costo amortizado</u>				
Calificación de riesgo	Ba3	¢ 10.469.424.868	-	-
Calificación de riesgo	BB (cri)	1.277.025.975	-	-
Calificación de riesgo	AAA (cri)	3.477.754.355	-	-
Calificación de riesgo	SCR D	-	-	512.730.000
		¢ 15.224.205.198	-	512.730.000

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Montos derivados de las pérdidas crediticias esperadas

- Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al determinar si el incumplimiento de riesgo en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Puesto considera información razonable y soportable que es relevante y está disponible sin un costo o esfuerzo importante. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica del Puesto y la evaluación de expertos en crédito e incluyendo información prospectiva.

El Puesto evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial en cada fecha de reporte.

- Definición de incumplimiento

El Puesto considerará un activo financiero en incumplimiento (default) cuando:

- ✓ Es poco probable que la contraparte pague completamente sus obligaciones de crédito al Puesto, sin acudir a acciones por parte del Puesto para adjudicarse el colateral (en el caso que tenga); o
- ✓ El deudor presenta una mora superior a los 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Puesto considera indicadores principalmente de naturaleza cuantitativa (como por ejemplo: mora e impago sobre otra obligación con el Puesto), y los indicadores de naturaleza cualitativa.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo, para reflejar cambios en circunstancias.

- Información prospectiva

El Puesto incorporará información prospectiva en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial y en la medición de sus pérdidas crediticias esperadas.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Puesto formulará un escenario base de la dirección futura de las variables económicas relevantes, con base en la asesoría del Comité de Riesgo Corporativo, el Comité de Inversiones del Puesto y en las consideraciones sobre información externa y de pronósticos. Este proceso conllevará desarrollar dos o más escenarios económicos adicionales y considerará las probabilidades relativas de cada resultado. Se espera que el escenario base representará el resultado más probable, y se alineará con la información utilizada por el Puesto para propósitos estratégicos y de presupuesto. El otro escenario representará resultados más optimistas o pesimistas. El Puesto realizará pruebas de estrés periódicamente, para considerar impactos más fuertes y calibrar su determinación de otros escenarios representativos.

- Estimación de las pérdidas crediticias esperadas

Los insumos utilizados en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas son las estructuras de términos de las siguientes variables:

- ✓ Probabilidad de incumplimiento (PI);
- ✓ Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- ✓ Exposición ante el incumplimiento (EI).

El Puesto espera definir estos parámetros haciendo uso de modelos estadísticos desarrollados internamente, utilizando datos históricos y supuestos basados en el negocio; y serán ajustados para reflejar información proyectada según se describe a continuación.

Probabilidad de incumplimiento (“PI”): Corresponde a la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de incumplimiento en un periodo de tiempo predefinido. Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Puesto calcula mediante un análisis de información histórica, así como el empleo de modelos estadísticos.

Pérdida dado el incumplimiento (“PDI”): Es la magnitud de la pérdida efectiva esperada dado un evento de incumplimiento. El Puesto estima los parámetros de la PDI basándose en un análisis histórico de las tasas de recuperación de las operaciones que han entrado en incumplimiento. El modelo desarrollado para el cálculo de la PDI considera la estructura, el colateral y costos de recuperación. Es calculada sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios.

Las diferencias principales se relacionan a la eliminación de imposiciones regulatorias, supuestos de calibración, inclusión de información con proyección a futuro y la tasa de descuento utilizada.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Exposición ante el incumplimiento (“EI”): Mide la exposición actual y exposiciones futuras durante la vida del préstamo, en el evento de incumplimiento. La PDI de un activo financiero será el valor en libros bruto al momento del incumplimiento. Para las obligaciones de desembolsos y garantías financieras, la PDI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de 12 meses de PI para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, el Puesto mide la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, el Puesto considera un periodo más largo.

- Pérdidas crediticias esperadas

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el saldo inicial y final del saldo de las pérdidas crediticias esperadas por tipo de instrumento:

		2025			
<u>Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales</u>		Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Salvos iniciales	¢	77.505.795	-	1.000.000.000	1.077.505.795
Actualización neta de la reserva		(11.015.397)	-	-	(11.015.397)
Estimaciones de inversiones nuevas		47.739.550	-	-	47.739.550
Estimaciones de inversiones dadas de baja		(41.179.133)	-	(1.000.000.000)	(1.041.179.133)
Salvos finales	¢	<u>73.050.815</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73.050.815</u>

		2025			
<u>Costo Amortizado</u>		Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Salvos iniciales	¢	18.205.168	-	512.730.000	530.935.168
Actualización neta de la reserva		(4.742.035)	-	-	(4.742.035)
Estimaciones de inversiones nuevas		168.478	-	-	168.478
Estimaciones de inversiones dadas de baja		(3.881.594)	-	(512.730.000)	(516.611.594)
Salvos finales	¢	<u>9.750.017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.750.017</u>

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

2024					
<u>Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales</u>		Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Saldos iniciales	¢	619.944.359	6.940.097	-	626.884.456
Transferencias a etapa 1		6.940.097	(6.940.097)	-	-
Actualización neta de la reserva		(204.319.622)	-	-	(204.319.622)
Estimaciones de inversiones nuevas		51.109.064	-	1.000.000.000	1.051.109.064
Estimaciones de inversiones dadas de baja		(396.168.102)	-	-	(396.168.102)
Saldos finales	¢	77.505.796	-	1.000.000.000	1.077.505.796

		2024			
<i><u>Inversiones al costo Amortizado</u></i>		Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Saldos iniciales	¢	171.611.299	12.040.225	-	183.651.524
Transferencias a etapa 1		12.040.225	(12.040.225)	-	-
Actualización neta de la reserva		(131.421.081)	-	500.689.775	369.268.694
Estimaciones de inversiones nuevas		2.897.573	-	-	2.897.573
Estimaciones de inversiones dadas de baja		(24.882.623)	-	-	(24.882.623)
Saldos finales	¢	30.245.393	-	500.689.775	530.935.168

- 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. 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.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.
- 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 presenta un informe al respecto al Comité de Riesgos.

25. Contratos

- a) ***Contrato de uso de espacio físico*** - El Puesto suscribió un contrato de uso de espacio físico precario y oneroso, con el Instituto Nacional de Seguros, el pasado 05 de agosto del 2022 (fecha de firma del documento). El plazo del contrato es por un año renovable automáticamente, sin fecha de finalización y puede ser finiquitado, en cualquier momento, de manera anticipada por alguna de las partes, con un aviso de al menos 30 días de antelación. El monto del contrato asciende a ¢91.732.390, por lo que correspondería un pago mensual de ¢7.644.366. El contrato incluye el mantenimiento de las oficinas, limpieza, seguridad y consumo de electricidad y agua potable.
- b) ***Contratos de prestación de servicios con partes relacionadas***
- **Instituto Nacional de Seguros** - El Puesto cuenta con un contrato con casa matriz para la administración del portafolio de inversión en títulos de Renta Fija y Renta Variables.
 - **INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.** - El Puesto de Bolsa cuenta con un contrato con INS SAFI, para brindar los Servicios de Tecnología de la información, Documentación y archivo, Mensajería y equipo de telefonía. Adicional se brinda los Servicios de conexión de BNV, servicios de Custodia y Servicios de Comercialización de Productos.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) **Otros contratos con partes relacionadas -**

- **Instituto Nacional de Seguros** - El Puesto cuenta con un contrato con casa matriz para el uso del Sistema Siopel de la BNV, Servicios Médicos, Servicios de Recursos Humano y Servicio de Oficialía de Cumplimiento Corporativa.

d) **Contratos con casas de bolsas internacionales -**

- **Contrato con casa de bolsa Bulltick Capital Markets** - El Puesto suscribió un contrato de realización de operaciones internacionales por compra, venta de títulos y establecimiento de operaciones de reporto tripartito el 25 de mayo de 2005. El plazo del contrato es por tiempo indefinido. El dinero enviado por el Puesto está inmediatamente disponible para operaciones y los títulos adquiridos serán custodiados por la entidad Pershing LLC. Las tasas de comisiones serán pactadas en el momento de la transacción.
- **Contrato con Casa Oppenheimer** - El Puesto de Bolsa suscribió con esta Casa de Bolsa un contrato el 15 de agosto de 2007 con el fin de realizar operaciones internacionales de compra y venta.

26. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El CONASSIF emitió el 11 de setiembre de 2018, el “*Reglamento de Información Financiera*”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el CONASSIF y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún:

- Norma Internacional de Contabilidad No. 21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El CONASSIF requiere que los estados financieros de las entidades supervisadas se presenten en colones costarricenses como moneda funcional.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial ‘colón costarricense’.

Al cierre de cada mes, se utilizará el tipo de cambio de referencia que corresponda según lo indicado en el párrafo anterior, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

De acuerdo con la NIC 21, al preparar los estados financieros, cada entidad determinará su moneda funcional. La entidad convertirá las partidas en moneda extranjera a la moneda funcional, e informará de los efectos de esta conversión. Tal como se indicó anteriormente, el CONASSIF determinó que tanto la presentación de la información financiera como el registro contable de las transacciones en moneda extranjera debían convertirse al colón, independientemente de cuál sea su moneda funcional.

- Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos Intangibles

Para los bancos comerciales, indicados en el artículo 1° de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben quedar amortizados totalmente por el método de línea recta dentro de un período máximo de cinco años. Lo anterior no está de acuerdo con lo establecido en la Norma.

- Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

La NIIF 5, establece que las entidades deben mantener registrados sus activos no corrientes (o grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

El CONASSIF requiere que la entidad realice el registro de una estimación a razón de un cuarentaiochoavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del activo.

Adicionalmente, en el plazo de 24 meses contado a partir de la fecha de adjudicación o recibo del bien, la entidad deberá solicitar al Superintendente, por los medios que este disponga, prórroga por un plazo adicional de 2 años para la venta del activo. Mediante criterio debidamente razonado, el Superintendente podrá denegar la solicitud de prórroga, en cuyo caso exigirá la constitución de la estimación del bien por el 100% de su valor en libros en los primeros 24 meses, de lo contrario se podrá realizar la estimación durante el plazo que el Superintendente así lo apruebe.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El CONASSIF, con el propósito de ir cerrando las brechas con la NIIF, mediante oficio CNS-1836/08, del 30 de noviembre de 2023, modificó el artículo 16 señalando que aquellos bienes que la entidad se encuentra limitada de vender por disposiciones legales así como las acciones que le hayan sido adjudicadas en remate judicial o que reciba en dación de pago por operaciones de crédito serán dadas de baja con lo dispuesto en dicho artículo. También se adicionó el Transitorio XX en el que se establece que todos aquellos bienes recibidos a partir del 1 de enero de 2024 deben ser registrados en dos categorías según corresponda como Bienes y Valores adquiridos en recuperación de créditos que califiquen de acuerdo con la NIIF 5 y otros activos disponibles para la venta fuera del alcance de NIIF 5, observando la NIC 36 sujetos al deterioro, asimismo, se dispone suspender el registro de la estimación regulatoria. Para todos los bienes y valores registrados al 31 de diciembre de 2023, las entidades deberán determinar qué bienes y valores deben ser reclasificados en esta nueva clasificación incluyendo el deterioro antes del 31 de diciembre de 2024, sin incluir la estimación regulatoria.

Para el mismo periodo establecido, en cuanto, al saldo acumulado en la subcuenta 159.10 (Estimación regulatoria de bienes mantenidos para la venta) deberá reclasificarse a la subcuenta 139.02.M.04 (Componente genérico para la cartera de créditos-Transitorio). Se adiciona el Transitorio XXI, indicando que aquellos aspectos operativos mínimos establecidos para los bienes que se clasifiquen en otros activos disponibles para la venta fuera del alcance de NIIF 5 (cuenta 188), serán exigibles a partir del 1 de enero de 2025.

Se mantiene el requerimiento de realizar la solicitud de prórroga a la SUGEF de conformidad con el artículo 72 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley 1644.

- Norma Internacional de Información Financiera No. 9: Instrumentos Financieros
 - a) Para la aplicación de la NIIF 9, específicamente la medición de las pérdidas crediticias esperadas, se emitió el Acuerdo CONASSIF 14-21, que entrará en vigencia el 1 de enero de 2024; este acuerdo establece la metodología para cuantificar el riesgo de crédito de las operaciones crediticias o de los deudores para constituir las estimaciones con un cálculo del monto mínimo que la entidad debe mantener registrado, siendo el “piso prudencial” (Uso de la metodología estándar), también permite el uso de metodología interna, una vez que la entidad ha cumplido con los requerimientos debidamente establecidos en el Acuerdo, definido en las fases para la adopción de la NIIF 9 para el cálculo de la pérdida crediticia esperada; adicionalmente debe seguir los lineamientos para su reconocimiento en los registros de la entidad.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- b) Las entidades reguladas deberán contar con políticas y procedimientos para determinar el monto de la suspensión del registro del devengo de las comisiones e intereses de operaciones de préstamos. Sin embargo, el plazo de la suspensión del devengo no debe ser mayor a ciento ochenta días.
- Norma Internacional de Información Financiera No. 37: Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Artículo 10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:

Lo dispuesto en el artículo 10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, entró en vigor a partir del 1 de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades debían aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.

- i. El monto de la provisión para los tratamientos impositivos en disputa notificados antes del 31 de diciembre de 2018, correspondientes a los periodos fiscales 2017 y anteriores, se realizó por el monto que resultaba mayor entre la mejor cuantificación de lo que se estimaba pagar a la Autoridad Fiscal del traslado de cargos (principal, intereses y multas), conforme lo dispuesto en la NIC 12, y el monto del 50% del principal de la corrección de la autoliquidación de la obligación tributaria.

El registro de la provisión de los tratamientos impositivos en disputa para los periodos señalados en el párrafo anterior podía contabilizarse de alguna de las siguientes maneras:

- a. Contra resultados del año en tramos mensuales mediante el método de línea recta, sin que excediese el 31 de diciembre de 2021, o
- b. Como un único ajuste al saldo de apertura de los resultados acumulados de ejercicios anteriores, para alcanzar el monto de la provisión. Los ajustes derivados de evaluaciones posteriores sobre los montos en disputa serán tratados como ajustes a las estimaciones, para lo cual se aplicará la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.
- ii. En el caso de que el monto de la provisión fuera superior al saldo de apertura de los Resultados acumulados de ejercicios anteriores, el ajuste se imputaría primero a lo que corresponda al saldo Resultados acumulados de ejercicios anteriores, y para el complemento se seguiría según lo dispuesto en el inciso a.

(Continúa)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A más tardar el 31 de enero de 2019, la entidad con tratamientos impositivos en disputa para los periodos señalados en esta disposición debía comunicar a la Superintendencia respectiva el método Acuerdo SUGEF-30-18 que emplearían entre los señalados en los numerales (a), (b) o (c) anteriores. Ese método se utilizará hasta la resolución y liquidación de la obligación tributaria.

- NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financiero

Es la nueva norma que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros, el 9 de abril de 2024, la IFRS anunció su emisión, la NIIF 18 brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las empresas, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión. Afectará a todas las empresas que utilicen las NIIF.

La nueva NIIF 18 establece requerimientos específicos sobre la forma en que empresas como bancos y aseguradoras clasifican en la categoría de operación los ingresos y gastos que, de otro modo, se clasificarían en las categorías de inversión y financiación, también en cuanto a las medidas del rendimiento definidas por la gestión, tal como las define esta nueva norma, consisten en mediciones que son subtotales de ingresos y gastos. El nuevo estándar no exige a las entidades que proporcione medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona.

La norma introduce tres requerimientos en específico para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas, siendo fundamental una mejora en el estado de resultados al incluirse subtotales en ingresos y gastos de operación, inversión y financiamiento para así facilitar a los inversores el rendimiento de las entidades; la NIIF 18 exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultados, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión.

La NIIF 18 entrará en vigencia para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, se permite hacerlo en forma anticipada. El CONASSIF deberá evaluar la entrada en vigencia de la nueva norma.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Marco Conceptual Revisado:

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad publicó una versión revisada del Marco Conceptual para la información financiera con un balance entre conceptos de alto nivel y el suministro de detalles que permitan ser de una herramienta práctica para el desarrollo de nuevos estándares., con el fin de asegurar que las normas que se emitan sean conceptualmente uniformes y que las transacciones similares sean tratadas de igual forma. El contenido del Marco Conceptual revisado incluye una mejor definición, orientación del alcance de los elementos de los estados financieros, la medición, entre otros consta su nueva versión de ocho capítulos y un glosario y reitera que el Marco no es una norma. Entró en vigencia a partir de enero 2020. Este Marco Conceptual no ha sido considerado por el CONASSIF

- Normas de sostenibilidad:

La Fundación IFRS está integrada por la IASB, a cargo de la emisión de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF contables), conforme se indicó anteriormente y por la Junta de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés) que es encargada de desarrollar los estándares para reportar información relacionada con los impactos ambientales del clima y de sostenibilidad.

Estos estándares emitidos por la ISSB son diseñados para garantizar que las empresas proporcionen información relacionada con la sostenibilidad en forma integrada con los estados financieros que emita las entidades en su periodo regular. El 26 de junio de 2023, la ISSB, emitió los dos primeros estándares, que entraron en vigor internacionalmente a partir del 1 de enero de 2024. El 1 de noviembre de 2024, el CONASSIF comunicó que coordinará con las entidades financieras reguladas del sistema financiero, durante el primer semestre de 2025, divulgar el plan para la adopción de las normas de sostenibilidad referidas en el sistema financiero y planifican la entrada en vigor de las normas sea para el ejercicio contable de 2027. Por su lado, el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, hizo la adopción de dichos estándares con gradualidad, según lo indica el transitorio 1 de la circular publicada en La Gaceta del 10 de enero de 2024 y modificada el 28 de enero de 2025.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El primer estándar de las Normas Internacionales de Información Financiera de Sostenibilidad 1 (NIIF S1) trata de los “Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con sostenibilidad”, teniendo como objetivo exigir que la empresa revele información sobre sus riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad que sea útil para los usuarios de información financiera de propósito general al tomar decisiones relacionadas con el suministro de recursos, los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad que razonablemente se podría esperar que afecten los flujos de efectivo de la entidad, acceso a financiamiento o la necesidad del costo de capital a corto, mediano o largo plazo.

El segundo estándar de las Normas Internacionales de Información Financiera de Sostenibilidad 2 (NIIF S2), es sobre “Información a revelar relacionada con el Clima”. La NIIF S2, requiere que una empresa revele información que le permita a un inversor evaluar y comprender, en forma adecuada, el efecto de los riesgos y oportunidades físicas y de transición relacionados con el clima en el valor de su empresa; por ejemplo, medir la resiliencia de la empresa en diferentes escenarios con impacto del calentamiento o por los efectos de racionamiento de recursos, producto de los efectos adversos del cambio climático, así como la tendencia de los consumidores por las medidas que se tomen.

La Norma también requiere que se contemplen la gobernanza, la estrategia y la gestión de riesgo, así como los parámetros y objetivos que utilizaría la empresa para medir, supervisar y gestionar los riesgos y oportunidades significativos relacionados con el clima. Las entidades usualmente preparan informes no financieros sobre sus programas de sostenibilidad, los cuales estarían siendo sustituidos con la entrada en vigencia de esta normativa una vez que hayan sido adoptadas por el CONASSIF.