

**Estados Financieros Trimestrales No
Auditados**

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

III Trimestre 2018

Al 30 de setiembre del 2018

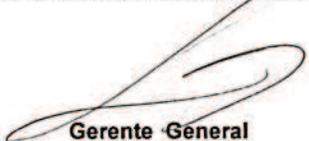
INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 30 Setiembre del 2018-2017
En colones sin centimos

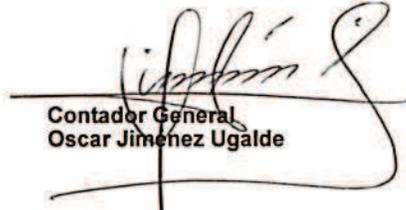
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Disponibilidades			
Efectivo	500,000	500,000	500,000
Banco Central	360,765,124	31,325,884	16,284,314
Entidades financieras del país	13,965,103	50,778,451	10,371,929
Entidades financieras del exterior	-	-	-
Otras disponibilidades	225,517,256	178,753,578	230,558,151
Productos por cobrar	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-
Mantenidas para negociar	-	-	-
Disponibles para la venta	22,286,377,780	19,248,005,109	14,783,286,754
Mantenidas al vencimiento	87,939,490,824	68,099,668,180	73,429,407,766
Inversiones en Instrumentos Financieros en Entidad en Ces.	19,060,970	18,705,832	18,642,967
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Productos por cobrar	1,549,306,262	987,405,392	1,073,569,741
(Estimación por deterioro)	(19,060,970)	(18,705,832)	(18,642,967)
Cuentas y comisiones por cobrar	-	-	-
Comisiones por cobrar	30,468,532	30,575,255	34,968,724
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	52,990,003	67,489,437	514,381,292
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	21,321,512	21,030,551	5,911,148
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta	966,548,312	386,808,139	422,096,207
Otras cuentas por cobrar	2,929,381	9,337,707	3,549,992
Productos por cobrar	-	-	-
(Estimación por deterioro)	(10,846,728)	(10,795,814)	(10,786,801)
Bienes realizables	-	-	-
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	25,895,000	25,895,000	25,895,000
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	294,430,811	253,744,372	235,818,407
Inversiones en propiedades	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Cargos diferidos	23,438,524	45,160,670	39,646,946
Activos Intangibles	85,881,525	104,727,835	121,796,579
Otros activos	467,690,727	297,177,161	470,392,943
TOTAL DE ACTIVOS	114,336,669,947.64	89,827,586,908	91,407,649,091
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Otras obligaciones con el público	-	23,655,375,491	11,849,066,722
Cargos financieros por pagar	-	-	-
Obligaciones con entidades	-	-	-
A la vista	-	-	-
A plazo	83,467,066,509	36,800,007,251	49,768,880,104
Otras obligaciones con entidades	-	-	-
Cargos financieros por pagar	53,492,191	89,255,551	103,760,768
Cuentas por pagar y provisiones	-	-	-
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	339,521,167	43,767,744	13,274,972
Impuesto sobre la renta diferido	20,553,358	9,252,190	1,424,395
Provisiones	57,599,129	45,337,079	50,574,790
Otras Cuentas por pagar diversas	507,976,374	449,855,326	366,301,876
Cargos financieros por pagar	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS	84,446,208,728	61,092,850,630	62,153,283,627

Continúa

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 30 Setiembre del 2018-2017
En colones sin centimos

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13,420,000,000	13,420,000,000	13,420,000,000
Ajustes al patrimonio	-	-	-
Superavit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta	(2,187,575,296)	(847,148,444)	(939,691,681)
Reservas patrimoniales	1,697,751,847	1,563,015,672	1,563,015,672
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	15,076,305,298	12,516,317,975	12,516,317,975
Resultado del periodo	1,883,979,371	2,082,551,075	2,694,723,499
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>29,890,461,220</u>	<u>28,734,736,278</u>	<u>29,254,365,464</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>114,336,669,948</u>	<u>89,827,586,908</u>	<u>91,407,649,092</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	-	-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	42,106,406	53,783,411	47,880,803
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	107,586,141,229	109,066,095,233	101,213,790,280
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad	609,424,189,660	776,351,332,618	665,213,567,445


Gerente General
Freddy Quesada Miranda


Contador General
Oscar Jimenez Ugalde

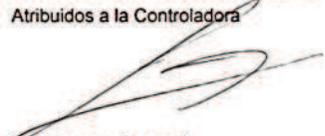

Auditor Interno
Carlos Cabezas Alvarado

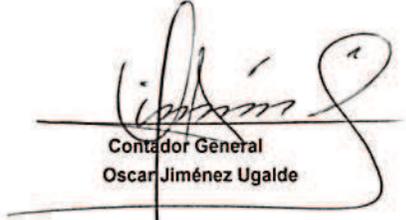
INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Para el año terminado el 30 de setiembre 2018, 2017 y diciembre 2017
(En colones sin céntimos)

NOTA	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades	1,232,375	1,396,553	2,087,418
Por inversiones en instrumentos financieros	5,821,222,372	3,765,779,926	5,448,009,125
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar	1,421,001,020	930,578,418	1,252,594,080
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	106,398,262	95,968,790	127,759,900
Total de Ingresos Financieros	7,349,854,029	4,793,723,686	6,830,450,523
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público	379,632,104	328,074,240	543,786,552
Por Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	-	-	-
Por Obligaciones con Entidades Financieras	2,570,238,423	1,082,950,010	1,667,685,613
Por otras cuentas por pagar diversas.	-	-	-
Por Obligaciones Subordinadas, Convertibles y Preferentes	-	-	-
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	1,403,716,763	910,922,042	1,232,946,857
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	-	-	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	8,661,637	2,020,698	2,577,681
Por otros gastos financieros	440,787,989	460,295,439	611,120,446
Total de Gastos Financieros	4,803,036,915	2,784,262,428	4,058,117,150
Por estimación de deterioro de activos	-	-	-
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones	-	290,106	556,421
RESULTADO FINANCIERO	2,546,817,114	2,009,751,364	2,772,889,794
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios	1,354,089,840	1,987,738,820	2,420,789,912
Por bienes realizables	-	-	-
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	-	7,563,715	7,563,715
Por cambio y arbitraje de divisas	7,958	62,251,384	50,095,874
Por otros ingresos con partes relacionadas	204,417,744	303,289,220	394,321,958
Por otros ingresos operativos	210,764,362	198,016,170	281,648,744
Por otros ingresos operativos	-	-	-
Total Otros Ingresos de Operación	1,769,279,904	2,558,859,310	3,154,420,202
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios	91,126,278	97,125,360	126,867,128
Por bienes realizables	-	-	-
Por pérdida por participaciones de capital en otras empresas	-	-	-
Por bienes diversos	220,200	499,457	1,455,411
Por provisiones	58,567,400	70,154,257	89,129,102
Por cambio y arbitraje de divisas	6,089	9,824,955	9,824,955
Por otros gastos con partes relacionadas	-	-	-
Por otros gastos operativos	79,956,357	74,038,908	98,303,997
Por amortización costos directos diferidos asociados a créditos	-	-	-
Total Otros Gastos de Operación	229,876,324	251,642,936	325,580,593
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	1,539,403,581	2,307,216,374	2,828,839,610
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	1,477,069,969	1,684,582,035	2,153,330,887
Por otros gastos de Administración	635,976,116	374,085,626	547,674,453
Total Gastos Administrativos	2,113,046,085	2,058,667,660	2,701,005,341
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y	1,973,174,609	2,258,300,078	2,900,724,063
Impuesto sobre la renta	30,000,000	108,000,000	118,978,842
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Disminución de Impuesto sobre renta	-	-	-
Participaciones sobre la Utilidad	59,195,238	67,749,002	87,021,722
Disminución de Participaciones sobre la Utilidad	-	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	1,883,979,371	2,082,551,075	2,694,723,499
Atribuidos a los intereses minoritarios	-	-	-
Atribuidos a la controladora	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto	2,187,575,296	847,148,444	939,691,681
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de la reserva de liquidez	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos,	-	-	-
Superávit por revaluación de otros activos	-	-	-

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Para el año terminado el 30 de setiembre 2018, 2017 y diciembre 2017
 (En colones sin céntimos)

NOTA	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Ajuste por valoración de instrumentos derivados	-	-	-
Otro	-	-	-
IMPUESTO	-	-	-
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO	1,883,979,371	2,082,551,075	2,694,723,499
Atribuidos a los Intereses minoritarios		-	-
Atribuidos a la Controladora		-	-


Gerente General
 Freddy Quesada Miranda

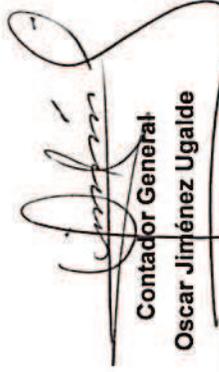

Contador General
 Oscar Jiménez Ugalde


Auditor Interno
 Carlos Cabezas Alvarado

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el periodo terminado el 30 de Setiembre 2018- 2017
 (En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
Saldo al 01 de enero de 2017	13,420,000,000	(330,684,961)	1,563,015,672	12,792,621,834	27,444,952,545
Utilidad neta del periodo	-	-	-	2,694,723,499	2,694,723,499
Disminución de Utilidades de Peridos Anteriores	-	-	-	(276,303,859)	(276,303,859)
Reserva legal	-	-	134,736,175	(134,736,175)	(53,894,470)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	13,420,000,000	(330,684,961)	1,697,751,847	15,076,305,299	29,809,477,715
Otros resultados integrales al 31 de diciembre 2017:		(609,006,721)		(609,006,721)	
Resultados Integrales Totales al 31 de diciembre de 2017	13,420,000,000	(939,691,682)	1,697,751,847	15,076,305,299	29,200,470,994
Saldo al de 01 enero del 2018	-	-	-	1,883,979,371	1,883,979,371
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-
Disminución de Utilidades de Peridos Anteriores	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2018	13,420,000,000	(939,691,682)	1,697,751,847	16,960,284,670	31,084,450,365
Otros resultados integrales al 30 de junio 2018:		(1,247,883,615)		(1,247,883,615)	
Resultados Integrales Totales al 31 de marzo de 2018	13,420,000,000	(2,187,575,297)	1,697,751,847	16,960,284,670	29,890,461,220
Saldo al de 01 Octubre del 2018					

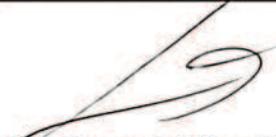

Gerente General
Freddy Quesada Miranda

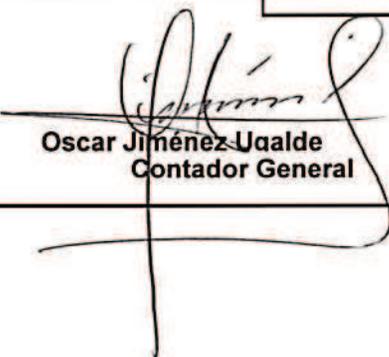

Contador General
Oscar Jiménez Ugalde

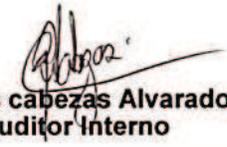

Auditor Interno
Carlos Cabezas Alvarado

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Al 30 de Setiembre del 2018-2017
(En colones sin céntimos)

Rubro	sep-18	sep-17
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado neto del mes	1,883,979,371	2,082,551,075
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos	0	
Efectos de las ganancias o perdidas de cambio y UD netas	-22,503,229	-21,645,292
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	130,871,159	112,216,107
Impuestos diferidos y otros impuestos	-553,817,945	-146,880,138
Otros Movimientos	59,927	-276,208,779
Gastos devengados No pagados	-221,883,589	-288,574,637
TOTAL	1,216,705,694	1,461,458,336
Variación neta en:	0	0
Productos por cobrar	-723,395,038	-349,206,032
Cuentas y comisiones por cobrar	-11,221,493	-22,970,053
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursatiles	461,391,289	105,471,636
Otros Activos	-3,807,409	165,939,804
Cuentas por pagar y provisiones	-950,291,247	-29,131,431
Provisiones de Corto Plazo	326,246,195	-25,223,523
Productos por pagar	-50,268,577	55,509,939
Productos por pagar	0	0
RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	265,359,412	1,361,848,666
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0
Variación neta en:	0	0
Capital Social	0	0
Ajuste a periodos anteriores	0	0
Flujos de efectivo por actividades de Financiación	19,044,578,316	20,047,914,552
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE	19,044,578,316	20,047,914,552
ACTIVIDADES DE INVERSION	0	0
Inversiones en Valores Mobiliarios	-19,947,370,663	-22,544,466,751
Adiciones de Mobiliario y Equipo	-511,732,762	-1,867,877
RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE	-20,459,103,425	-22,546,334,628
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	-1,149,165,696	-1,136,571,410
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	1,749,913,179	1,397,929,323
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	600,747,483	261,357,914


Freddy Quesada Miranda
Gerente General


Oscar Jiménez Ugalde
Contador General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

Nota 1

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A., (el Puesto) está domiciliado en Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores. Los registros contables se llevan en colones (costarricense), moneda oficial.

La dirección del sitio Web es www.insvalores.com

El puesto es una subsidiaria 100% del Instituto Nacional de Seguros (INS).

El detalle de las compañías que integran el grupo de interés económico al que pertenece Puesto es el siguiente:

Compañía	Descripción
Instituto Nacional de Seguros (INS)	Accionista 100% de participación
INS Valores Puesto de Bolsa, S. A	Subsidiaria del INS
INS Inversiones Sociedad de Fondos de Inversión, S. A	Subsidiaria del INS
Service Insurance, S.A.	Subsidiaria del INS
Hospital del Trauma, S.A.	Subsidiaria del INS

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Está sujeto a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus reformas y es supervisado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En sesión ordinaria 8802 celebrada el 11 de diciembre del 2006 de Junta Directiva del INS, constituida en asamblea de accionistas del Puesto se acordó modificar el pacto constitutivo para que en adelante la razón social deje de ser INS Bancredito Valores Puesto de Bolsa, S.A. y en su lugar se consigne INS Valores puesto de bolsa, S.A.

Nota 2

Principales políticas contables

a. Bases de presentación

La situación financiera y los resultados de operación del Puesto se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL, que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC).

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

Las diferencias más importantes entre las NIIF y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

No existen variaciones significativas en cuanto a las políticas contables con respecto al último Estados Financiero Auditado, ni variaciones significativas con respecto al último trimestre. Tampoco hay montos significativos registros en las partidas de "Otros" que significancia relativa.

Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha emitido normativa tiene por objeto regular la adopción y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante *NIIF*) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones *SIC* y *CINIIF*), considerando tratamientos especiales para algunos procedimientos contables, así como la escogencia entre el tratamiento de referencia y el alternativo a aplicar en las transacciones contables.

Dicha normativa establece tratamientos especiales para distintas partidas. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Asimismo, la presentación de los estados financieros de **INS Valores, S.A.** difiere del formato establecido por la NIC 1.

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

La Norma Internacional de Contabilidad 16, permite a la entidad elegir entre el método del costo o el método de revaluación para valorar sus activos Propiedades, Planta y Equipo, mientras que el CONASSIF exige que los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor.

El CONASSIF permite la revaluación de activos mediante el índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) y que al menos cada cinco años se realice un peritaje por un profesional independiente. La Norma requiere que la revaluación de activos se efectúe mediante la tasación por avalúo de los bienes.

La SUGEF permite a los bancos del estado el capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIIF. Asimismo, en caso de requerir registrar un deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se deberá incluir en resultados cuando lo requerido por la NIC 36 era disminuir el superávit por reevaluación.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecidas por SUGEF permiten el que cese el registro de la depreciación en los activos en desuso.

Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamiento

La NIC 17 ha eliminado la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento.

Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo. La SUGEF ha permitido diferir el exceso del neto entre el ingreso por comisiones con el gasto producido para generar esas comisiones.

Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen principios relacionados al control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos del 25% de participación o no requerir la consolidación con más del 25% de participación, esto dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

Según la Superintendencia en los estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias que están incluidas en los estados financieros consolidados deben ser contabilizadas utilizando el método de participación, según se describe en la NIC 28, lo cual se aparta de lo establecido por la NIC 27, que establece que las inversiones en subsidiarias se deben mantener al costo.

Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

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

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo

El CONASSIF estableció montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones.

El CONASSIF requiere para carteras mancomunadas, fondos de inversión y fondos de pensión, que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La NIC 39 permite otras clasificaciones de acuerdo con la intención para lo cual se han adquirido.

Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

b. Políticas contables

b.1 Moneda funcional y transacciones en monedas extranjeras - Los registros contables del Puesto se llevan en colones costarricenses, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa misma moneda. Las transacciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio y vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas en el ajuste periódico y liquidación final de los saldos en monedas extranjeras son registradas como parte de los resultados de operación.

Al 30 de setiembre del 2018 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡579.12 y ₡585.80, respectivamente.

b.2 Flotación administrada a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

b.3 Uso de estimaciones - Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL requieren que la administración del Puesto registre estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.4 Efectivo y Equivalentes de efectivo - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

b.5 Inversiones en valores - La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Empresa Latinvector. El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta de patrimonio. Sin embargo, cabe la posibilidad de que algunos valores clasifiquen para ser valorados a mercado a través del estado de resultados, o que se desee mantenerlos hasta el vencimiento. La valuación de los activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados se registran en resultados; las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran por el método de costo amortizado. La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

La valoración del mes de setiembre 2018 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de -¢2.187.575.296.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Puesto no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

b.6 Valores Disponibles para la Venta – Los valores disponibles para la venta corresponden a inversiones en valores, las cuales la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en las tasas de mercado o a riesgos, necesidades de liquidez, cambios en la disponibilidad o rendimiento de los

activos alternativos, cambios en las fuentes de financiamiento o los plazos, o bien por variaciones en los riesgos de cambio de moneda extranjera. Los valores disponibles para la venta se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los ajustes que resultan de la valuación de estos valores son llevados directamente a una cuenta separada de patrimonio, la cual se mantiene hasta que su inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo momento las ganancias y pérdidas previamente reconocidas como componentes del patrimonio neto, son incluidas en la ganancia o pérdida neta del año.

b.7 Amortización de primas y descuentos - La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método de interés efectivo.

b.8 Inversiones permanentes - el Puesto mantiene inversiones en acciones en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron des inscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A.

b.9 Cuentas y contratos por cobrar- las cuentas y contratos por cobrar corresponden a partidas pendientes de cobrar a clientes por operaciones y a la CEVAL por vencimientos de títulos valores.

b.10 Estimaciones para cuentas por cobrar de dudoso cobro- el Puesto sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

b.11 Gastos pagados por adelantado- Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

b.12 Vehículos, mobiliario y equipo - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil se cargan a los resultados. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada (10 y 5 años, principalmente).

b.13 Prestaciones legales - Mensualmente se traspasa 5,33% y del 3% sobre los salarios pagados, a la Asociación Solidarista de Empleados y a las operadoras de pensiones, respectivamente. Cualquier diferencia para cumplir con la obligación por prestaciones legales se reconoce como gasto en el momento que se incurre.

b.14 Vacaciones - Se reconocen cuando se origina la obligación, mediante una provisión.

b.15 Reconocimiento de los ingresos - Las comisiones surge sobre servicios bursátiles provistos por el Puesto incluyendo la compra y venta de títulos valores nacionales y del exterior, operaciones de recompra, a plazo, mercado de liquidez y custodia de valores. Los ingresos por intereses y descuentos provenientes de inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes y de acuerdo con los rendimientos pactados individualmente.

b.16 Reconocimiento de gastos - El gasto financiero se determina con base en la tasa de interés pactada de acuerdo con el plazo. Los gastos operativos y de administración se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio. Otros gastos de administración como los gastos por amortizaciones se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo; el gasto por depreciación se reconoce mensualmente con base en las tasas de depreciación establecidas en el reglamento a la Ley del Impuesto sobre la Renta. El gasto por impuesto de patente municipal se registra en el año en que se realiza el desembolso determinado con base en los ingresos del año inmediato anterior.

b.17 Operaciones a plazo y de recompra - Las operaciones realizadas se registran en cuentas de orden, el ingreso por comisiones se registra en el momento de realizar la transacción. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancela las cuentas de orden.

b.18 Operaciones en el mercado de liquidez - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra sobre la base de devengado.

b.19 Reserva legal - De acuerdo con la legislación costarricense el Puesto debe registrar una reserva equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar el 20% del capital social, de conformidad con lo establecido por la Ley número 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio de 1990).

b.20 Uso de Estimaciones- Al preparar los estados financieros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afecten los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la administración incluyen, entre otros, período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.

b.21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de enero de 2018 el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de los valores disponibles para la venta también se aproxima a su valor justo. El Puesto no ha suscrito contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como los valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

b.22 Impuesto sobre la renta - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

b.23 Deterioro en el valor de los activos - Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b.24 Impuestos diferidos - El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

b.25 Período fiscal - El Puesto opera con el período fiscal del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

b.26 Cambio de la Estructura del Catálogo Contable - Por acuerdo emitido por el CONASSIF durante el periodo 2008, las entidades financieras cambiaron el Manual de Cuentas utilizado hasta el 31 de diciembre del 2007. A partir del 01 de enero del 2008, las entidades adoptaron el Manual de Cuentas Homologado, por lo tanto, para efectos de comparación de estados financieros se reclasificaron algunas partidas en los mismos estados financieros del periodo 2007.

b.27 Al 30 de setiembre del 2018 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2017.

Nota 3.A cuentas por Cobrar

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto. Al 30 de Septiembre 2018		
Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2018 Colones	2017 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢8,531,689	¢48,756,438
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢966,548,312	¢386,808,139
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	¢42,484,697	¢49,153,139
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢45,846,313	¢19,727,558
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢1,063,411,011	¢504,445,275
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢2,667,485	¢1,457,391
INS- SAFI	¢39,817,213	¢47,695,748
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢0	¢0
	¢42,484,697	¢49,153,139
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 2,732,652.98	\$ 2,681,738.97
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (2,732,652.98)	\$ (2,681,738.97)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 19,060,970.39	\$ 18,705,831.78
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (19,060,970.39)	\$ (18,705,831.78)
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	¢8,114,075
Menos : Estimación Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	-¢8,114,075	-¢8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	1,063,411,011	504,445,275

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en octubre del año 2005.

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

Por otra parte, y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de prever pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

En los meses de Enero, Abril , Junio, Agosto, Octubre, Noviembre 2007 y Enero 2008 , se recibieron abonos parciales a dicha deuda por las sumas de \$571.326.00 , \$ 318,419.93, \$ 50,491.30, \$ 10,675.31,y \$ 162,437.80, \$ 24,957.14, \$142,358.53 y \$19.763.75, \$7.501.57, \$16.301.49, \$6.347.48 y en el mes de Agosto recibimos la suma de \$25.101.00; los cuales fueron girados por Shutts & Bowen (abogados en Miami que nos representan) mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En los meses de enero, mayo y octubre del 2010 se recibieron pagos por la suma de \$9.954.00, \$11.207.94 y \$3.318.00 respectivamente mediante transferencia electrónica a nuestra Cuenta Corriente en Dólares del Banco Nacional de Costa Rica.

En el mes de enero 2011 se recibió un pago por la suma de \$11.685.14, además el 10 de junio del 2011 se recibieron los pagos de \$2.763.51 y \$2552.19 para un total de \$5.315.70, el 13 de setiembre 2011 se recibieron \$20.554,04, el 12 de noviembre del 2014 recibió un pago de \$1.429.13, en febrero 2015 recibió \$1.417.13 y marzo 2015, \$1.574.00

El saldo de la deuda al 30 de setiembre del 2018 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 30 de Septiembre 2018 Nota 3b		
DESCRIPCION	2018	2017
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢942,808,092	¢631,688,726
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢606,498,170	¢355,716,665
	¢1,549,306,262	¢987,405,392

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 30 de Septiembre 2018		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2018	2017
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢312,629,430	¢199,232,678
Polizas de Seguros	¢7,413,251	¢8,697,540
Patente Municipal	¢8,911,994	¢8,602,840
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantía de Equipo de Comunicación	¢8,117,330	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢37,300,322	¢34,204,899
Total Gastos Pagados por adelantado	¢374,372,325	¢250,737,958

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de setiembre del 2018, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas.

Las principales transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

Nota 4b-10

**Detalle de Transacciones con partes Relacionadas
Al 30 de Septiembre 2018**

DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2018		2017	
		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢42,484,697		¢49,153,139
Instituto Nacional de Seguros	¢2,667,485		¢1,457,391	
INS- SAFI	¢39,817,213		¢47,695,748	
Clientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢0		¢8,658,378
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢0		¢1,986,411	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢0		¢6,671,967	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	¢0		¢0	
Ingresos Acumulados		¢35,546,190		¢47,328,391
Servicios prestados a la SAFI	¢35,546,190		¢47,328,391	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢0	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢82,321,203		¢76,113,866
Alquileres pagados al INS	¢76,724,170		¢67,209,574	
Seguros Pagados al INS	¢5,597,033		¢8,904,292	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A Detalle de Valores Negociables Al 30 de Septiembre 2018		
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2018	2017
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢10,955,063,584	¢10,203,295,868
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	61,993,901,289	52,061,505,394
Inversiones Propias Fondos de Inversión	780,341,081	0
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	3,200,000,000	3,531,000,000
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢76,929,305,954	¢65,795,801,262
Dólares (En Colones)		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢4,536,336,921	¢3,015,225,444
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	29,904,239,708	17,851,880,528
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Inversiones Propias Fondos de Inversión	1,633,390,274	1,960,959,751
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢36,073,966,903	¢22,828,065,723
Sub-Total de Inversiones Propias	¢113,003,272,857	¢88,623,866,985
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	¢378,767,791	-¢71,619,295
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-752,672,933	-1,047,944,078
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-31,064,478	5,637,662
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-2,372,434,632	-162,267,985
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valuación	-¢2,777,404,253	-¢1,276,193,696
Total de Valores Negociables, Neto.	¢110,225,868,604	¢87,347,673,289

2-C. Inversiones Permanentes

Nota 2-C		
Detalle de las Inversiones Permanentes		
Al 30 de Septiembre 2018		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2018	2017
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Ver detalle abajo)	¢25,895,000.00	¢25,895,000.00
Valores Negociables	¢0.00	¢0.00
Otros	¢0.00	¢0.00
Sub-Total	¢25,895,000.00	¢25,895,000.00
Menos :		
Estimación para valuación de Inversiones	¢0.00	¢0.00
TOTAL	¢25,895,000.00	¢25,895,000.00
Detalle de las Inversiones en Acciones		
Acciones Bolsa Nacional de Valores S. A.	¢10,895,000.00	¢10,895,000.00
Central de Valores CNV, S.A	¢15,000,000.00	¢15,000,000.00
Total de Inversión en Acciones	¢25,895,000.00	¢25,895,000.00

2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO

Detalle del Activo Fijo			
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos			
y Mejoras a la Propiedad Arrendada			
Al 30 de Septiembre 2018			
Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES		
	COSTO	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢39,624,462	¢33,031,569	¢72,656,032
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢612,471,722	(¢435,364,293)	¢177,107,429
Software	¢587,748,665	(¢501,867,140)	¢85,881,525
Pinturas	¢5,446,922	¢0	¢5,446,922
Equipo de Comunicación	¢241,055,748	¢130,325,259	¢371,381,008
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢1,486,347,520	(¢773,874,605)	¢712,472,915

Detalle del Activo Fijo			
Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos			
y Mejoras a la Propiedad Arrendada			
Al 30 de Septiembre 2017			
Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	COLONES		
	COSTO	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢39,624,462	¢31,997,916	¢71,622,379
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢504,453,272	(¢382,389,772)	¢122,063,499
Software	¢546,133,757	(¢441,405,921)	¢104,727,835
Pinturas	¢25,052,996	¢0	¢25,052,996
Equipo de Comunicación	¢223,264,632	¢99,210,305	¢322,474,937
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢1,338,529,118	(¢692,587,473)	¢645,941,646

Nota 6

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 30 de Septiembre 2018 Nota N° 6 En Colones		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2018	2017
Otros Depósitos	¢2,202,285	¢2,202,285
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢23,438,524	¢45,160,670
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
TOTAL	¢25,640,809	¢47,362,955

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de Septiembre 2018 Notas 2i-2j- 7a		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2018	2017
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Cientes por Operaciones Bursátiles	¢339,521,167	¢43,767,744
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢0	¢0
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	¢0	¢10,070,722
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢0	¢0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢38,091,991	¢7,519,742
Total de Cuentas Por Pagar	¢377,613,157	¢61,358,208
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI		
Operadora de Pensiones del INS		
Departamento de Cobros del INS	¢0.00	¢1,986,411.00
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢0.00	¢8,084,311.23
Total	¢0	¢10,070,722

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de Septiembre 2018 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2018	2017
A- Intereses por Pagar		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢0	¢71,497,733
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢53,492,191	¢17,757,817
	¢53,492,191	¢89,255,551
B- Comisiones Por Pagar	¢30,643,328	¢37,552,835

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 30 de Septiembre 2018 Nota 7-c		
DESCRIPCION	2018	2017
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢50,413,100	¢119,874,153
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢40,417,183	¢108,000,000
Impuesto de Renta de Empleados	¢9,442,229	¢10,109,287
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢56,250	¢19,081
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢497,438	¢1,745,785
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	¢42,703,738	¢43,584,685
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	¢59,195,238	¢67,749,002
	¢152,312,076	¢231,207,841

8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar

8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Nota 8-A, 8-B Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de Septiembre 2018		
DESCRIPCION	2018	2017
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢30,643,328	¢37,552,835
Provisión Honorarios	150,387,344	15,387,344
Aportes Gastos Sugeval	5,593,788	6,047,454
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	29,266,014	27,062,258
Provisión pago de Proveedores	393,777	80,100
Otras	0	0
	¢216,284,251	¢86,129,991
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢28,333,115	¢18,274,821
Provisión para aguinaldo	98,400,792	107,259,368
Provisión para vacaciones	32,153,279	34,729,919
	¢158,887,186	¢160,264,108
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y PROVISION PARA PRESTACIONES LEGALES	¢375,171,437	¢246,394,100

CAPITAL SOCIAL

Al 30 de setiembre del 2018 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13,420 millones, y está representada por 13,420 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del al 14 de octubre 2014, se acordó realizar un aumento de capital de ¢10.000 millones por capitalización de las utilidades Acumuladas

de periodos anteriores, las cuales fueron autorizadas por la BNV, las acciones son íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos		
Al 30 de Septiembre 2018		
Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	9,747,460.69	89,273,186.98
Comisiones pagadas a BNV	¢869,397	9,093,285
Comisiones de Custodia	¢8,878,064	80,179,902
Comisiones por servicios	¢199,339	¢1,853,091
Gastos del Personal	160,944,928	1,477,069,969
Amortizaciones y Depreciaciones	13,329,816	114,662,737
Gastos por Provisiones	6,225,154	58,567,400
Servicios Públicos	2,874,345	26,470,092
Gastos por Servicios Externos	14,005,347	120,217,941
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	50,840	931,257
Impuestos Locales	3,176,767	26,735,981
Gastos de Infraestructura	22,714,583	194,561,651
Aportes Gastos Sugeval	5,593,788	32,710,205
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,625,292	59,195,238
Gastos Generales	15,679,836	146,642,432
Total Gastos Grales y Administrativos	¢251,420,033	¢2,259,617,996
Otros Gastos	6,241,009	53,220,375

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos

Al 30 de Septiembre 2017

Nota 2h, 11

DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	10,843,674.90	91,469,465.54
Comisiones pagadas a BNV	¢1,229,498	8,787,323
Comisiones de Custodia	¢9,614,177	82,682,142
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢200,169	¢5,655,894
Gastos del Personal	173,501,732	1,684,582,035
Amortizaciones y Depreciaciones	10,571,683	95,473,203
Gastos por Provisiones	6,422,626	70,154,257
Servicios Públicos	2,467,629	22,230,395
Gastos por Servicios Externos	10,147,679	65,597,028
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	49,740	2,095,836
Impuestos Locales	1,890,590	25,808,521
Gastos de Infraestructura	18,459,133	162,012,049
Aportes Gastos Sugeval	6,047,454	14,090,360
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	6,966,615.07	67,749,002
Gastos Generales	1,549,412	13,086,212
Total Gastos Grales y Administrativos	¢238,274,460	¢2,228,534,791
Otros Gastos	9,552,351	48,230,387

GASTOS FINANCIEROS

Detalle de los Gastos Financieros		
Al 30 de Septiembre 2018		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢353,969,633	¢2,949,870,527
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢2,903,258	¢8,661,637
Primas sobre Valores Negociables	¢45,616,258	440,787,989
TOTAL	¢402,489,148	¢3,399,320,153
Detalle de los Gastos Financieros		
Al 30 de Septiembre 2017		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢215,336,764	¢1,411,024,250
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢0	¢2,020,698
Primas sobre Valores Negociables	¢48,077,901	460,295,439
TOTAL	¢263,414,665	¢1,873,340,386

11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢1,883,979,371
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢13,420,000,000
Utilidad neta por acción	¢ 0.140

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de Septiembre 2018 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2018	2017
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢0	¢0
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢0	¢1,907,023
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢11,302,574	¢13,626,057
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢34,949,897	¢23,468,996
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢617,568	¢639,462
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢0	¢0
BNCR	130-60000-7	DOLARES	OPERAC.	¢0	¢31,571,385
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢1,480,937	¢2,470,928
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢325,815,227	¢7,856,888
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢564,025	¢563,596
Total Bancos				¢374,730,227	¢82,104,335
Saldo en Caja (Detalle abajo)				500,000	500,000
Total Caja y bancos				¢375,230,227	¢82,604,335
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢0	¢0
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Caja Chica				¢500,000	¢500,000
Caja General				¢0	¢0
Detalle del Saldo en Caja				500,000	500,000

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos				
Denominados en Moneda Extranjera				
Al 30 de Septiembre 2018				
Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Septiembre 2018 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢579.12	Septiembre 2017 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢568.33
Exposición Neta				
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	¢327,296,164	\$565,161	¢41,899,201	\$73,723
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	¢225,517,256	\$389,414	¢178,753,578	\$314,524
Valores Negociables	¢33,689,528,762	\$58,173,658	¢22,690,141,232	\$39,924,236
Cuentas por Cobrar	¢45,744,608	\$78,990	¢59,375,362	\$104,473
Cuentas por Cobrar BNV	¢7,713,160	\$13,319	¢5,994,029	\$10,547
Intereses por Cobrar	¢606,498,170	\$1,047,275	¢355,716,665	\$625,898
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles)	(¢19,060,970)	-\$32,914	(¢18,705,832)	-\$32,914
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones)	(¢2,732,653)	-\$4,719	(¢2,681,739)	-\$4,719
Gastos Pagados por Anticipado	(¢0)	\$0	¢0	\$0
Otros Activos en Dólares	¢2,732,653	\$4,719	¢8,649,204	\$15,219
Sub-Total Activos	¢34,883,237,150	\$60,234,903	¢23,319,141,701	\$41,030,989
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢11,582,400,000	\$20,000,000	¢7,823,109,332	\$13,765,082
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢53,492,191	\$92,368	¢17,757,817	\$31,246
Cuentas por Pagar Clientes	¢315,867,376	\$545,426	¢27,588,381	\$48,543
Otras Cuentas por Pagar	¢4,366,345	\$7,540	¢2,529,864	\$4,451
Intereses por Pagar	¢309,845	\$535	¢1,581,099	\$2,782
Otros Pasivos en Dólares	¢0	\$0	¢0	\$0
Sub-Total Pasivos	¢11,956,435,757	\$20,645,869	¢7,872,566,493	\$13,852,104
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	¢22,926,801,393	\$39,589,034	¢15,446,575,208	\$27,178,884

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de Septiembre 2018 Notas 17.1		
DESCRIPCION	2018	2017
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₡ 225,517,256.14	₡ 178,753,578.39
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 2,732,652.98	₡ 2,681,738.97
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 87,939,490,824.33	₡ 68,099,668,180.41
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ -	₡ -
Impuesto de Renta Diferido	₡ 245,356,493.10	₡ 316,820,094.55
Depósitos en garantía	₡ 2,202,285.00	₡ 2,202,285.00
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡ 88,423,413,586	₡ 68,608,239,952

(**) El rubro de las Cuentas por Cobrar Dudosas lo compone el saldo por cobrar a la Casa de Bolsa REFCO \$1.572.378.85. Dicha Casa de Bolsa radicada en los Estados Unidos de América fue intervenida Judicialmente en octubre del año 2005.

En vista de que la misma se encuentra en un proceso Judicial de Quiebra, el Puesto de Bolsa asumió por cuenta Propia los Saldos Acreedores de sus Clientes que al momento de dicha Intervención Judicial tenían a su favor con dicha Casa de Bolsa.

Una vez determinados los saldos a favor de los Clientes, producto de la liquidación de sus respectivas posiciones ante REFCO (Saldos acreedores a favor versus Saldos Deudores en Reportos), dicho monto ascendió a la suma antes indicada de \$ 1.572.378.85, el cual fue asumido en su totalidad por el Puesto de Bolsa, cancelando dichos saldos a todos y cada uno de los clientes afectados, con cargo a una Cuenta por Cobrar a Refco.

Por otra parte, y de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Sugeval en este sentido, el Puesto de Bolsa procedió en Diciembre 2005 a crear una Provisión del 50% sobre el Saldo a Cobrar a Refco, a efecto de prever pérdidas eventuales por la no recuperación del 100% del saldo adeudado por Refco a nuestro Puesto de Bolsa.

El saldo de la deuda al 30 de setiembre del 2018 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un periodo de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR Monte Carlo a 1 día al 95% de

confianza. Al cierre de setiembre del 2018 el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 467.30 millones de colones (sin tomar en cuenta el factor de ajuste).

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

- **2. Riesgo Cambiario** - El Puesto se ve expuesto ante un riesgo cambiario por efecto de las posiciones en moneda extranjera que mantiene tanto en activos como pasivos. Diariamente la Mesa de Negociación y el Gestor de Portafolios controlan la posición en moneda extranjera, de manera que se ajuste tanto a la estrategia de inversión como a los límites mínimos exigidos por el regulador, parte de este control lo lleva mediante el monitoreo del comportamiento del tipo de cambio a lo largo del día y el análisis de variables que puedan provocar un efecto negativo sobre las posiciones en dólares que mantiene INS Valores. Además, la Unidad de Riesgo calcula y analiza el VaR cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.

b. Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto de Bolsa, incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas, así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. INS Valores Puesto de Bolsa, tiene acceso a diferentes fuentes

de fondeo, considerando entre ellas las que ofrece el mercado como las que a nivel interno se han gestionado. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez, y da un seguimiento regular a la proporción del portafolio con mayor facilidad de liquidación versus sus pasivos.

c. Riesgo de Crédito - El Puesto, está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que, a su vencimiento, la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída. INS Valores estructura los niveles de riesgo de crédito, estableciendo límites de tolerancia en el monto del riesgo aceptado y tipo de riesgo que se encuentra dispuesto asumir, de acuerdo a lo establecido en su Política de Gestión Estratégica de Activos y Procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero INS. En relación con las operaciones en las que el Puesto financia operaciones en el mercado de reportos, se cuenta con un modelo de contraparte donde se consideran ciertas variables financieras y se determina mensualmente con que contrapartes realizar operaciones. El modelo está aprobado por la Junta Directiva y se remite en forma mensual a los interesados.

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

d. Riesgo de Operativo - El riesgo operativo, es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Puesto, con el personal, la tecnología, la infraestructura y además factores externos, que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo, es inherente al sector en que el Puesto opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias

formas, especialmente, como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la entidad.

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

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de políticas de conducta interna.
- Comunicación de las posibles pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

- Implementación y seguimiento del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI).
- Evaluación y actualización periódica de los procedimientos de las áreas del Puesto de Bolsa.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.
- Autoevaluaciones del Sistema de Control Interno.

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