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

Estados Financieros

31 de marzo de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)

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

	Nota	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
ACTIVOS				
Disponibilidades	**4**	**477,055,708**	**630,479,893**	**317,129,427**
Inversiones en instrumentos financieros	**5**	**124,553,696,188**	**115,947,243,833**	**107,747,498,595**
Al valor razonable con cambios en resultados		2,872,963,242	9,213,679,039	8,480,181,153
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		107,494,925,958	89,513,253,326	80,303,226,258
Al costo amortizado		12,740,274,625	15,224,205,198	17,805,816,810
En cesación de pago, morosos o en litigio		530,789,620	539,589,778	16,658,209
Productos por cobrar		1,485,380,119	2,040,404,881	1,321,920,746
Estimación por deterioro		(570,637,376)	(583,888,389)	(180,304,581)
Cuentas y comisiones por cobrar	**6**	**1,367,483,835**	**2,502,902,504**	**2,327,999,492**
Comisiones por cobrar		29,581,291	29,666,116	25,806,054
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		1,511,175	1,003,663	180,367,658
Impuesto sobre la renta diferido	**19**	37,099,857	15,262,315	105,208,743
Otras cuentas por cobrar		1,301,621,179	2,459,339,443	2,018,957,747
Estimación por deterioro		(2,329,667)	(2,369,033)	(2,340,710)
Participaciones en el capital de otras empresas	**7**	**25,895,000**	**25,895,000**	**25,895,000**
Mobiliario y equipo, neto	**8**	**51,106,517**	**56,822,690**	**69,461,840**
Otros activos	**9**	**71,275,825**	**96,273,972**	**41,139,747**
Gastos pagados por anticipado		67,863,558	92,861,705	37,727,480
Otros activos		3,412,267	3,412,267	3,412,267
TOTAL DE ACTIVOS		**126,546,513,073**	**119,259,617,892**	**110,529,124,101**
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Obligaciones con el público	**10**	**8,592,476,614**	**10,325,883,421**	**13,036,406,551**
Obligaciones por pacto de reporto tripartito		8,592,476,614	10,325,883,421	13,036,406,551
Obligaciones con entidades		**54,473,238,927**	**45,336,611,362**	**36,800,488,963**
A la vista	**11**	54,440,679,403	45,275,986,837	36,750,240,403
Cargos financieros por pagar		32,559,524	60,624,525	50,248,560
Cuentas por pagar y provisiones		**1,753,721,542**	**2,806,251,673**	**1,932,422,986**
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	**12**	46,931,362	312,320,113	63,617,624
Impuesto sobre la renta diferido	**19**	229,606,826	288,604,957	571,580,022
Provisiones	**13**	28,634,584	25,212,006	248,850,676
Otras cuentas por pagar diversas	**14**	1,448,548,770	2,180,114,597	1,048,374,664
TOTAL DE PASIVOS		**64,819,437,083**	**58,468,746,456**	**51,769,318,500**
PATRIMONIO				
Capital social		**13,420,000,000**	**13,420,000,000**	**13,420,000,000**
Capital pagado	**15**	13,420,000,000	13,420,000,000	13,420,000,000
Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales		**547,471,784**	**725,305,302**	**1,809,396,523**
Reservas patrimoniales		**2,684,000,000**	**2,684,000,000**	**2,684,000,000**
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		**43,961,566,134**	**40,013,007,684**	**40,013,007,684**
Resultado del año		**1,114,038,072**	**3,948,558,450**	**833,401,394**
TOTAL DEL PATRIMONIO		**61,727,075,990**	**60,790,871,436**	**58,759,805,601**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		**126,546,513,073**	**119,259,617,892**	**110,529,124,101**
CUENTAS DE ORDEN	**21**	**969,792,419,238**	**937,203,812,387**	**856,168,081,870**

FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Firmado digitalmente por FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 13:04:44 -06'00'

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Firmado digitalmente por PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 09:20:33 -06'00'

Pablo Calderón Brenes
Contador

Cód. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 28698
Contador: CALDERON BRENES PABLO
Estado de Situación Financiera
2025-04-11 08:20:37 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
CALDERON BRENES PABLO
CPI No. 28698

COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA
TIMBRE ¢300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: vuRRiNjk
https://timbres.contador.co.cr

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Al 31 de marzo del 2025
(Con cifras correspondientes al 31 de marzo del 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		741,769	876,650
Por inversiones en instrumentos financieros	**17**	1,995,804,883	1,872,529,867
Por ganancias en instrumentos financieros, neto		775,057,622	332,954,703
Total de ingresos financieros		**2,771,604,274**	**2,206,361,220**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		153,647,054	282,338,655
Por obligaciones con entidades financieras		540,660,406	563,734,540
Por pérdidas por diferencias de cambio, neto		14,629,253	26,686,734
Total de gastos financieros		**708,936,713**	**872,759,929**
Por estimación de deterioro de activos		**31,490,695**	**66,862,324**
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones		**24,967,113**	**156,179,921**
RESULTADO FINANCIERO		**2,056,143,979**	**1,422,918,888**
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	**16**	592,059,892	620,740,574
Por otros ingresos con partes relacionadas		79,915,673	73,665,067
Por cambio y arbitraje de divisas		1,246	1,799
Por otros ingresos operativos		100,754,483	89,442,347
Total otros ingresos de operación		**772,731,294**	**783,849,787**
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		64,975,658	61,568,510
Otras comisiones		28,648,970	26,043,856
Por partes relacionadas		22,933,098	-
Por otros gastos operativos		35,186,827	32,679,936
Total otros gastos de operación		**151,744,553**	**120,292,302**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**620,986,741**	**663,557,485**
Gastos administrativos			
Gastos de personal	**18**	534,329,133	574,125,009
Gastos generales y administrativos		159,329,853	161,552,624
Total gastos administrativos		**693,658,986**	**735,677,633**
RESULTADO OPERACIONAL NETO, ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		**1,983,471,734**	**1,350,798,740**
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		59,504,152	40,523,963
Impuesto sobre la renta	**19**	809,929,510	476,873,383
RESULTADO DEL AÑO		**1,114,038,072**	**833,401,394**
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		19,843,099	841,810,254
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		(197,676,613)	(283,227,373)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		**(177,833,514)**	**558,582,881**
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		**936,204,558**	**1,391,984,275**

FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Firmado digitalmente por FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 13:05:20 -06'00'

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Firmado digitalmente por PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 09:22:01 -06'00'

Pablo Calderón Brenes
Contador

Cód. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 28698
Contador: CALDERON BRENES PABLO
Estado de Resultados Integral
2025-04-11 08:20:37 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA
CALDERON BRENES PABLO
CPI No. 28698

COLEGIO DE CONTADORES PRIVADOS DE COSTA RICA
TIMBRE ¢300

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: vuRRINjk
https://timbres.contador.co.cr

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de marzo del 2025
(Con cifras correspondientes al 31 de marzo del 2024)
(En colones sin céntimos)

	Capital social	Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2023	**13,420,000,000**	**1,250,813,644**	**2,684,000,000**	**40,013,007,682**	**57,367,821,326**
Resultado integral del año:					
Resultado del año	-	-	-	833,401,394	833,401,394
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	841,810,254	-	-	841,810,254
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(283,227,373)	-	-	(283,227,373)
Total del resultado integral del año	-	558,582,881	-	833,401,394	1,391,984,275
Saldo al 31 de marzo del 2024	**13,420,000,000**	**1,809,396,525**	**2,684,000,000**	**40,846,409,076**	**58,759,805,601**
Saldo al 31 de diciembre del 2024	**13,420,000,000**	**725,305,302**	**2,684,000,000**	**43,961,566,130**	**60,790,871,432**
Resultado integral del año:					
Resultado del año	-	-	-	1,114,038,072	1,114,038,072
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	19,843,099	-	-	19,843,099
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(197,676,613)	-	-	(197,676,613)
Total del resultado integral del año	-	(177,833,514)	-	1,114,038,072	936,204,558
Saldo al 31 de marzo del 2025	**13,420,000,000**	**547,471,788**	**2,684,000,000**	**45,075,604,202**	**61,727,075,990**

FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Firmado digitalmente por FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 13:05:40 -06'00'

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Firmado digitalmente por PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 09:22:53 -06'00'

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 28696
Contador: CALDERON BRENES PABLO
Estado de Cambios en el Patrimonio
2025-04-11 06:28:38 -0600

CONTADOR PRIVADO INCORPORADO COSTA RICA

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: vuRRiNjk
https://timbres.contador.co.cr

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de marzo del 2025
(Con cifras correspondientes al 31 de marzo del 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		1,114,038,072	833,401,392
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingresos por intereses en instrumentos financiero		(2,266,430,647)	(2,139,385,379)
Ganancia realizada por valuación de instrumentos financieros		2,402,483,606	(49,727,329)
Gasto por estimación de deterioro de activos		31,490,379	66,862,600
Disminución de estimaciones por otros activos		(24,967,113)	(156,179,921)
Gastos por impuesto sobre la renta		809,929,511	476,873,383
Gastos por intereses de obligaciones con entidades financieras		540,660,406	563,734,539
Depreciaciones y amortizaciones		5,862,189	7,506,603
Ganancia o pérdida por diferencial cambiario		(473,136,884)	(147,030,927)
		2,139,929,519	**(543,945,039)**
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		1,157,256,210	532,641,460
Otros activos		24,998,147	12,612,006
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar diversas		(54,933,592)	(49,298,909)
Provisiones		3,422,578	(6,212,732)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(265,388,751)	(253,548,784)
		3,005,284,111	**(307,751,998)**
Intereses cobrados		2,817,757,484	2,540,592,994
Intereses pagados		(568,135,046)	(618,529,431)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,486,561,746)	(1,013,415,891)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		**3,768,344,803**	**600,895,674**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(35,512,843,810)	(15,279,461,398)
Disminución en instrumentos financieros		25,045,078,366	14,789,131,831
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo		(146,016)	(16,791,042)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		**(10,467,911,460)**	**(507,120,609)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Nuevas obligaciones con el público		22,860,265,087	34,402,781,371
Nuevas obligaciones con entidades financieras		173,338,229,148	123,407,117,675
Pago de obligaciones con el público		(24,435,418,821)	(39,173,410,011)
Pago de obligaciones con entidades financieras		(163,935,560,540)	(118,535,994,594)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		**7,827,514,874**	**100,494,441**
Disminución neta en el efectivo		**1,127,948,217**	**194,269,506**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,040,640,861	8,664,905,004
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el efectivo		(8,885,311)	(12,749,386)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**4**	**7,159,703,767**	**8,846,425,124**

FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Firmado digitalmente por FREDDY QUESADA MIRANDA (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 13:06:00 -06'00'

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Firmado digitalmente por PABLO CALDERON BRENES (FIRMA)
Fecha: 2025.04.24 09:24:02 -06'00'

Pablo Calderón Brenes
Contador

Cód. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA SOCIEDAD ANONIMA
Atención: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 28698
Contador: CALDERON BRENES PABLO
Estado de Flujos de Efectivo
2025-04-11 06:26:36 -0600

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: vuRRiNjk
https://timbres.contador.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 marzo 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).

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.

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 significativas - Las políticas contables más importantes que sigue el Puesto se resumen como sigue:

(Continúa)

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 marzo de 2025, la tasa de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses era de ¢497.07 y ¢504.21 (¢506,66 y ¢512,73, en diciembre de 2024 y ¢499.39 y ¢506.60, en marzo de 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.

El Puesto clasifica y mide sus activos financieros al CA, VRORI o VRCR, 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 VRCR 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 VRCR:

- 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.

(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 VRCR 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 (VRCR).

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 VRORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significantemente 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 VRCR o VRORI a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VRCR 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:

- 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 de Bolsa 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.

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 balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre del 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.

(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.

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 de la entidad.

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;

- 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 desmantelar 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.

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 remedición 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.

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.

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 balance general 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.

- 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

(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.

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.

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 marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, los activos sujetos a restricciones se detallan a continuación:

Cuenta	Causa		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Otras disponibilidades (Véase nota 4)	Fondo de garantía	¢	399,274,614	301,397,371	271,239,048
Inversiones en instrumentos financieros (véase nota 5-e)	Garantías por Operaciones de reporto tripartito		10,234,027,928	12,235,528,397	16,367,271,321
	Garantías por Operaciones en el MIL		88,274,811,628	69,150,048,094	49,427,879,426
	Garantías JUPEMA		-	-	10,000,000
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial 100% estimados		2,329,667	2,369,033	2,340,710
Otros activos (véase nota 9)	Depósitos en garantía		1,302,285	1,302,285	1,302,285
Total		¢	98,911,746,122	81,690,645,180	66,080,032,790

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

3. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, 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:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Activos:				
Cuentas por cobrar				
Instituto Nacional de Seguros (véase nota 6)	¢	11,092,620	11,023,695	10,132,000
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)		6,077,929	8,092,607	4,066,073
Comisiones por cobrar				
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)		27,269,803	28,731,081	24,507,249
Total activos	¢	44,440,352	47,847,383	38,705,322
Ingresos:				
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	¢	159,978,286	634,136,771	148,970,392
Servicios prestados al INS		32,708,835	132,010,317	31,134,205
Total ingresos	¢	192,687,121	766,147,088	180,104,597
Gastos:				
Servicios Facilitados por el INS	¢	30,564,051	132,022,116	35,399,633
Seguros pagados al INS		1,396,298	7,607,228	2,223,057
Total gastos	¢	31,960,349	139,629,344	37,622,690

Al 31 de marzo de 2025, se cancelaron salarios al personal clave del Puesto por ¢127,257,094 (¢536.279.796 en diciembre del 2024 y ¢132.430.156 en marzo 2024).

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 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, Servicios Médicos, Servicios de Recursos Humano, servicio de Data Center y Servicio de Oficialía de Cumplimiento Corporativa.

4. Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades se presenta a continuación:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Banco Central de Costa Rica	¢	50,368,999	319,624,670	28,703,915
Entidades financieras del país		27,412,095	9,457,852	17,186,465
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (véase nota 2)		399,274,614	301,397,371	271,239,047
Total	¢	**477,055,708**	**630,479,893**	**317,129,427**

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 marzo:

		Marzo 2025	Marzo 2024
Efectivo	¢	477,055,708	317,129,427
Inversiones en Instrumentos Financieros		123,068,316,069	106,425,577,850
Total del estado posición financiera		123,545,371,777	106,742,707,277
Valores Negociables con vencimiento a más de 90 días		(116,385,668,010)	(97,896,282,153)
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢	7,159,703,767	8,846,425,124

5. Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las inversiones en instrumentos financieros se clasifican como sigue:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢	2,872,963,242	9,213,679,039	8,480,181,153
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		107,494,925,958	89,513,253,326	80,303,226,258
Inversiones al costo amortizado		12,740,274,625	15,224,205,198	17,805,816,810
Productos por cobrar sobre inversiones		1,485,380,119	2,040,404,881	1,321,920,746
Inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio		530,789,620	539,589,778	16,658,209
Estimación de deterioro inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio		(570,637,376)	(583,888,389)	(180,304,581)
	¢	124,553,696,188	115,947,243,833	107,747,498,595

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

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral es como sigue:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Bonos de Gobierno	¢	80,816,858,776	70,186,302,387	67,255,094,094
Banco Central de Costa Rica		8,996,058,009	5,577,592,509	2,120,000,000
Emisores públicos		6,327,921,173	6,341,034,230	2,097,343,074
Bancos privados		11,354,088,000	7,408,324,200	8,830,789,089
	¢	107,494,925,958	89,513,253,326	80,303,226,258

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

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Fondos de Inversión en SAFI	¢	2,547,648,061	1,399,869,088	811,271,875
Fondos Inmobiliarios		312,105,983	7,801,220,271	7,654,718,398
Acciones del exterior (TFS)		13,209,198	12,589,680	14,190,879
	¢	2,872,963,242	9,213,679,039	8,480,181,153

c. *Inversiones al costo amortizado*

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros medidos al costo amortizado es como sigue:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Bonos de Gobierno	¢	11,474,618,694	11,493,734,246	11,487,486,947
Emisores públicos		248,542,751	252,716,598	259,620,731
Bancos privados		1,017,113,180	3,477,754,354	6,058,709,132
	¢	12,740,274,625	15,224,205,198	17,805,816,810

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

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el valor de mercado y la ganancia o pérdida no realizada de las inversiones al costo amortizado, se presenta a continuación:

		Marzo 2025		Diciembre 2024		Marzo 2024	
		Valor de Mercado	Gan (Pérd) no Realizada	Valor de Mercado	Gan (Pérd) no Realizada	Valor de Mercado	Gan (Pérd) no Realizada
Bonos de Gobierno	¢	11,474,618,695	(202,352,237)	11,493,734,245	(182,571,420)	11,288,432,480	(199,054,466)
Emisores públicos		248,542,751	(23,004,576)	252,716,598	(23,020,480)	236,162,085	(23,458,646)
Bancos privados		1,017,113,180	2,015,820	3,477,754,354	(5,785,193)	6,083,976,297	25,267,165
	¢	12,740,274,626	(223,340,993)	15,224,205,197	(211,377,093)	17,608,570,862	(197,245,947)

e. *Inversiones restringidas*

Al 31 de marzo de 2025, se mantienen inversiones por ¢10,234,027,928 (¢12,235,528,397 en diciembre de 2024 y ¢16,367,271,321 en marzo de 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 ¢88,274,811,628 (¢69.150.048.094 en diciembre de 2024 y ¢49,427,879,426 en marzo de 2024), que garantizan operaciones en el mercado integrado de liquidez (MIL) del Banco Central de Costa Rica. Por último, al 31 de marzo de 2024, se mantenían inversiones por ¢10.000.000, que garantizaban diferentes conceptos según se indica en la nota 2.

f. *Estimación por deterioro*

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el movimiento de la estimación por deterioro de inversiones es el siguiente:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Saldo inicial	¢	583,888,389	200,976,587	200,976,587
Ajuste a la estimación		(13,251,013)	382,911,802	(20,672,006)
Saldo final	¢	570,637,376	583,888,389	180,304,581

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 y Financiera DESYFIN, S.A.

El incremento en la estimación por deterioro para el periodo 2024, obedece a que debido al ajuste en la calificación de riesgo en las inversiones del emisor Financiera DESYFIN, S.A., el cálculo para estas inversiones pasó de Stage 1 a Stage 3, dando como resultado que se deterioraran el 100% de los montos invertido en este emisor.

6. Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las cuentas y comisiones por cobrar se detallan a continuación:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	¢	27,269,803	28,731,081	24,507,249
Comisiones por cobrar por administración de carteras individuales		2,311,488	935,035	1,298,805
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros		1,511,165	1,003,663	104,679,143
Cuentas por cobrar por la actividad de custodia autorizada de valores de terceros		10	-	75,688,515
Impuesto sobre la renta diferido, neto		37,099,857	15,262,315	105,208,743
Impuesto sobre la renta por cobrar		343,203,467	2,413,486,712	302,892,855
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)		17,170,549	19,116,302	14,198,073
Otras cuentas por cobrar		941,247,163	26,736,429	1,701,866,819
Estimación por deterioro		(2,329,667)	(2,369,033)	(2,340,710)
	¢	1,367,483,835	2,502,902,504	2,327,999,492

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, la estimación por deterioro corresponde a las siguientes cuentas por cobrar, las cuales se encuentran 100% estimadas:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	¢	2,329,667	2,369,033	2,340,710
	¢	2,329,667	2,369,033	2,340,710

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.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Saldo inicial	¢	2,369,033	2,434,412	2,434,412
Ajustes a la estimación		(39,366)	(65,379)	(93,702)
Saldo final	¢	2,329,667	2,369,033	2,340,710

7. Participaciones en el capital de otras empresas

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, la cuenta de participaciones en el capital de otras empresas se detalla a continuación:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢	10,895,000	10,895,000	10,895,000
InterClear Central de Valores, S.A.		15,000,000	15,000,000	15,000,000
Total	¢	25,895,000	25,895,000	25,895,000

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

8. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle del mobiliario y equipo se presenta como sigue:

		Marzo 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
Costo:							
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		146,016	-	-	-	-	146,016
Ajustes		-	-	(1,162,448)	-	-	(1,162,448)
Saldo al final año		30,971,910	209,875,276	498,726,310	282,394,727	200,306,440	1,222,274,663
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año		27,199,077	203,500,505	453,067,656	282,394,727	200,306,440	1,166,468,405
Gasto por depreciación		260,017	1,906,925	3,695,247	-	-	5,862,189
Ajustes		-	-	(1,162,448)	-	-	(1,162,448)
Saldo al final año		27,459,094	205,407,430	455,600,455	282,394,727	200,306,440	1,171,168,146
Saldo neto	¢	3,512,816	4,467,846	43,125,855	-	-	51,106,517

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		Diciembre 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
Costo:							
Saldo al inicio del año	¢	35,207,870	261,593,616	536,111,998	282,394,727	200,306,440	1,315,614,651
Adiciones		1,711,000	-	24,352,625	-	-	26,063,625
Ajustes		(6,092,976)	(51,718,340)	(60,575,865)	-	-	(118,387,181)
Saldo al final año		30,825,894	209,875,276	499,888,758	282,394,727	200,306,440	1,223,291,095
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año		31,970,420	241,560,094	499,205,570	282,394,727	200,306,440	1,255,437,251
Gasto por depreciación		1,321,633	13,658,750	14,437,952	-	-	29,418,335
Ajustes		(6,092,976)	(51,718,340)	(60,575,865)	-	-	(118,387,181)
Saldo al final año		27,199,077	203,500,504	453,067,657	282,394,727	200,306,440	1,166,468,405
Saldo neto	¢	3,626,817	6,374,772	46,821,101	-	-	56,822,690

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		Marzo 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
Costo:							
Saldo al inicio del año	¢	35,207,870	261,593,616	536,111,998	282,394,727	200,306,440	1,315,614,651
Adiciones		-	-	16,791,042	-	-	16,791,042
Saldo al final año		35,207,870	261,593,616	552,903,040	282,394,727	200,306,440	1,332,405,693
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año		31,970,420	241,560,096	499,205,570	282,394,727	200,306,439	1,255,437,252
Gasto por depreciación		346,332	3,719,447	3,440,822	-	1	7,506,602
Saldo al final año		32,316,752	245,279,543	502,646,392	282,394,727	200,306,440	1,262,943,854
Saldo neto	¢	2,891,118	16,314,073	50,256,648	-	-	69,461,839

9. Otros activos

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de la cuenta de otros activos se compone de la siguiente manera:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Seguros pagados por anticipado	¢	1,861,731	3,258,029	1,425,221
Otros gastos pagados por anticipado		66,001,827	89,603,676	36,302,259
Depósitos en garantía (véase nota 2)		1,302,285	1,302,285	1,302,285
Otros activos		2,109,982	2,109,982	2,109,982
Total	¢	71,275,825	96,273,972	41,139,747

10. Obligaciones con el público

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de las obligaciones con el público se desglosa así:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	¢	8,592,476,614	10,325,883,421	13,036,406,551
Total	¢	8,592,476,614	10,325,883,421	13,036,406,551

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 marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las obligaciones con entidades a la vista se presenta a continuación:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	¢	41,070,369,914	31,245,767,871	24,333,116,810
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en dólares		13,370,309,489	14,030,218,966	12,417,123,593
Total	¢	54,440,679,403	45,275,986,837	36,750,240,403

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, 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 abril de 2025 (enero de 2024 para las operaciones al 31 de diciembre del 2024 y abril de 2024 para las operaciones al 31 de marzo de 2024). Están respaldados por medio de un fideicomiso con el Banco Nacional. Los intereses para el saldo en colones estuvieron en promedio en un 4,06%, y para el saldo en dólares en un 4,26% promedio (4.06% en colones y 4.96% en dólares al 31 de diciembre de 2024 y 5.87% en colones y 5.76% en dólares al 31 de marzo de 2024).

12. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de las cuentas por pagar por servicios bursátiles se compone de la siguiente manera:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Cuentas por pagar por actividad de custodia autorizada de valores	¢	31,237,877	296,828,522	48,455,216
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		15,693,485	15,491,591	15,162,408
	¢	46,931,362	312,320,113	63,617,624

13. Provisiones

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Prestaciones legales	¢	10,045,927	10,045,927	4,863,230
Provisión litigios (véase nota 20)		-	-	235,000,000
Honorarios profesionales		13,687,933	11,165,355	4,161,722
Arrendamientos		4,000,724	4,000,724	4,000,724
Otras provisiones		900,000	-	825,000
	¢	28,634,584	25,212,006	248,850,676

14. Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de las otras cuentas por pagar diversas se compone de la siguiente manera:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Honorarios por pagar	¢	7,661,792	7,661,792	15,387,344
Acreedores por adquisición de bienes y servicios		-	-	19,449,563
Aportaciones patronales por pagar		32,165,647	31,905,046	35,926,955
Retenciones por orden judicial		348,683,743	354,062,205	257,516,371
Aportaciones laborales retenidas por pagar		12,868,671	12,764,411	14,373,476
Impuestos retenidos por pagar		10,696,313	12,381,432	12,729,662
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		59,504,152	170,276,913	40,523,962
Aportes al presupuesto de las Superintendencias		19,093,407	-	14,348,022
Otras cuentas y comisiones por pagar		117,538,645	76,673,742	124,916,898
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 19)		809,929,511	1,486,561,746	476,873,383
Impuesto al valor agregado por pagar		30,406,889	27,827,310	36,329,028
	¢	1,448,548,770	2,180,114,597	1,048,374,664

Para el año terminado al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 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 marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 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.

16. Comisiones por servicios

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

		Marzo 2025	Marzo 2024
Colones:			
Comisiones por operaciones bursátiles	¢	200,016,600	224,955,646
Comisiones por custodias diversas		3,770,494	421,788.00
Otras comisiones		141,436,937	60,211,112
Total comisiones en colones	¢	345,224,031	285,588,546
Dólares			
Comisiones por operaciones bursátiles	¢	197,587,933	283,590,457
Comisiones por custodias diversas		4,907,421	1,120,458.00
Otras comisiones		44,340,507	50,441,113
Total comisiones en dólares		246,835,861	335,152,028
Total	¢	592,059,892	620,740,574

17. Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

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

		Marzo 2025	Marzo 2024
Intereses sobre cartera de valores	¢	1,995,804,883	1,872,529,867
Total	¢	1,995,804,883	1,872,529,867

18. Gastos de personal

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

		Marzo 2025	Marzo 2024
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢	376,119,490	407,956,794
Remuneraciones a directores y fiscales		2,700,000	2,475,000
Tiempo extraordinario		230,388	761,076
Décimotercer sueldo		30,805,968	32,969,883
Otras retribuciones		2,168,621	1,457,634
Auxilio de Cesantía		17,532,493	16,381,142
Cargas sociales patronales		93,083,615	99,622,084
Refrigerios		8,850	-
Vacaciones		3,250,657	4,001,736
Capacitación		1,485,460	339,649
Seguros para el personal		1,396,298	2,223,057
Fondo de capitalización laboral		5,547,293	5,936,954
	¢	534,329,133	574,125,009

19. Impuesto sobre la renta

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

		Marzo 2025	Marzo 2024
Impuesto sobre la renta "esperado"	¢	577,190,276	393,082,433
Más:			
Gastos no deducibles:		148,870,367	364,057,077
Menos:			
Ingresos no gravables:		140,778,322	338,690,016
Otros gastos deducibles		224,647,189	58,423,890
Total gasto por impuesto sobre la renta	¢	809,929,511	476,873,383

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

Cálculo del impuesto - El impuesto sobre la renta 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.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el impuesto de renta diferido es atribuible a lo siguiente:

	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
	Activos (pasivos)	Activos (pasivos)	Activos (pasivos)
Provisiones y Arrendamiento Financiero	¢ 207,485	207,486	70,500,000
Pérdidas no realizadas sobre inversiones	36,892,372	15,054,829	34,708,743
Ganancias no realizadas sobre inversiones	(229,606,826)	(288,604,957)	(571,580,022)
	¢ (192,506,969)	(273,342,642)	(466,371,279)

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el movimiento de las diferencias temporales es como sigue:

	Diciembre 2024	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Marzo 2025
Provisiones y arrendamientos financieros	¢ 207,486	-	-	207,486
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	15,054,829	-	21,837,542	36,892,371
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	(288,604,957)	-	58,998,131	(229,606,826)
	¢ (273,342,642)	-	80,835,673	(192,506,969)

	Diciembre 2023	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Diciembre 2024
Provisiones y arrendamientos financieros	¢ 70,500,000	(70,292,514)	-	207,486
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	116,490,894	-	1,067,259,259	15,054,829
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	(383,889,118)	-	95,284,161	(288,604,957)
	¢ (196,898,224)	(70,292,514)	1,162,543,420	(273,342,642)

		Diciembre 2023	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Marzo 2024
Provisiones y arrendamientos financieros	¢	70,500,000	-	-	70,500,000
Pérdidas de capital no realizadas (activo)		116,490,894	-	1,067,259,259	34,708,743
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)		(383,889,118)	-	(187,690,904)	(571,580,022)
	¢	(196,898,224)	-	879,568,355	(466,371,279)

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.

BLP Abogados, S.A - Al 31 de marzo de 2025, INS Valores tiene un incidente de honorarios promovido por BPL Abogados S.A., solicitando que se les reconozca los honorarios sobre el 25% de la absolutoria del proceso judicial 07-003185-0166. Para este caso el Puesto tenía provisionado un monto de ¢235 millones, desde el periodo 2013, debido al criterio emitido por los auditores externos en su momento. Para el cierre de marzo del 2025, ya se cuenta con una resolución en primera instancia favorable para el Puesto que rechaza la estimación de honorarios de BLP Abogados S.A. por ¢260 millones, en su lugar el Juzgado determinó que los honorarios que adeuda el Puesto corresponden a US$14,687; sin embargo, la resolución aún no se encuentra en firme porque BLP presentó un recurso de apelación y estamos a la espera de su resolución. Al 31 de marzo de 2025, el Puesto reversó en su totalidad la provisión por este concepto (Al 31 de marzo de 2024, el monto provisionado por este concepto era de ¢235.000.000, véase nota 13).

21. Cuentas de orden

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las cuentas de orden se detallan a continuación:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Inversión castigada REFCO por cobrar	¢	2,198,131	2,235,274	2,208,550
Total	¢	2,198,131	2,235,274	2,208,550

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-MN	¢	2,710,000,000	2,710,000,000	2,710,000,000
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-ME		12,605,250,000	12,818,250,000	12,665,000,000
	¢	15,315,250,000	15,528,250,000	15,375,000,000

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA				
Cartera activa	¢	266,985,438,674	266,389,457,455	262,231,833,280
Cartera activa-Colones		5,174,783,407	6,072,969,375	6,455,203,675
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos		5,121,232,934	5,952,712,817	6,393,415,528
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar		53,550,473	120,256,558	61,788,147
Cartera activa-Moneda Extranjera		261,810,655,267	260,316,488,080	255,776,629,605
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos		259,757,630,636	258,413,088,705	254,116,371,715
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar		2,053,024,631	1,903,399,375	1,660,257,890
Total	¢	266,985,438,674	266,389,457,455.00	262,231,833,280

Cuentas de orden por cuenta propia:		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR				
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-ME	¢	989,751,121	-	-
Subtotal	¢	989,751,121	-	-

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cuentas de orden por cuenta propia:		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia				
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR				
Compras de contado-Dólares	¢	1,009,995,757	-	-
Compras a futuro-Moneda Extranjera		8,659,458,769	10,422,527,530	13,140,221,130
	¢	9,669,454,526	10,422,527,530.00	13,140,221,130

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA PROPIA				
Central de Valores Privado (custodia local)	¢	**102,538,786,035**	**100,289,191,488**	**84,406,295,561**
Central de Valores Privado (custodia local)-MN		91,992,652,122	80,096,404,875	64,861,249,325
Custodia disponible		4,823,731,000	12,205,747,192	11,558,877,849
Dada en garantía- Mercados de Dinero		87,168,921,122	67,890,657,684	53,302,371,476
Central de Valores Privado (custodia local)-ME		10,546,133,914	20,192,786,612	19,545,046,235
Custodia disponible		312,105,990	7,801,220,277	8,165,755,710
Dada en garantía -Mercados de Dinero		10,234,027,924	12,391,566,335	11,379,290,524
Central de Valores Privado (custodia internacional)		**1,129,076,445**	**6,166,057,561**	**6,082,758,873**
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME		-	5,015,580,400	4,942,193,300
Custodia disponible		-	5,015,580,400	4,942,193,300
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME		1,129,076,445	1,150,477,161	1,140,565,573
Custodia disponible		225,538,175	229,696,118	226,131,295
Dada en garantía -Mercados de Dinero		903,538,269	920,781,043	914,434,277
Central de Valores Público (BCCR)		**10,760,303,753**	**2,547,203,300**	**10,642,371,109**
Central de Valores Público (BCCR)-MN		4,156,460,000	2,445,758,000	8,627,300,102
Custodia disponible		4,156,460,000	2,445,758,000	8,627,300,102
Central de Valores Público (BCCR)-ME		6,603,843,753	101,445,300	2,015,071,007
Custodia disponible		6,603,843,753	101,445,300	2,015,071,007
Custodio Internacional-ME		**1,774,008,536**	**1,787,439,031**	**2,319,250,059**
Custodia disponible		1,774,008,536	1,787,439,031	2,319,250,059
Bóveda-MN		**-**	**-**	**10,031,000**
Custodia disponible		-	-	10,031,000
Títulos dudosos, morosos o en litigio		**15,042,100**	**15,127,300**	**-**
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN		10,000,000	10,000,000	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio - ME		5,042,100	5,127,300	-
Total	¢	126,876,422,516	121,227,546,210	116,600,927,732

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cuentas de orden por cuenta de terceros:		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia				
EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA				
Efectivo disponible	¢	-	294,702,985	-
Efectivo disponible fondos de inversión-colones		19,450,885,397	14,695,980,097	22,166,398,850
Efectivo disponible		31,237,877	2,125,538	7,006
Efectivo disponible fondos de inversión-dólares		10,831,897,641	6,745,257,558	5,773,808,458
Cuentas por cobrar a clientes - Colones		1,489,332	1,003,663	-
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera		21,832	-	102,425,958
Subtotal	¢	30,315,532,077	21,739,069,842	28,042,640,271

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)				
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	¢	2,614,612,208	3,667,862,808	1,596,549,603
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME		4,222,365,416	5,970,632,038	3,762,943,982
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)- MN		4,194,931,106	5,946,397,407	4,735,220,157
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)-ME		3,517,106,246	7,022,831,175	4,106,236,838
Subtotal	¢	14,549,014,976	22,607,723,428	14,200,950,580

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR				
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)- MN	¢	776,736,866	-	-
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-MN		506,816,150	-	-
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-ME		334,744,540	-	41,014,939
Subtotal	¢	1,618,297,556	-	41,014,939

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR				
Compras de contado- Colones	¢	452,357,218	-	-
Compras de contado- Moneda Extranjera		959,068,162	-	42,022,551
Ventas de contado- Colones		247,202,384	-	-
Ventas de contado-Moneda Extranjera		852,469,703	-	75,198,164
Subtotal	¢	2,511,097,467	-	117,220,715

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR				
Compras a futuro-Colones	¢	14,065,721,862	9,911,981,140	12,586,342,736
Compras a futuro-Moneda Extranjera		27,119,024,181	26,755,105,157	19,953,785,755
Ventas a futuro-Colones		5,847,187,603	7,554,455,030	4,836,289,919
Ventas a futuro-Moneda Extranjera		7,118,945,417	10,729,680,667	6,196,279,759
Subtotal	¢	54,150,879,063	54,951,221,994	43,572,698,169

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS				
Central de Valores Privado (custodia local)	¢	**126,735,113,187**	**110,198,018,469**	**102,730,288,661**
Central de Valores Privado (custodia local)-MN		89,673,345,777	73,172,752,916	64,854,493,690
Custodia disponible		73,356,525,559	61,177,588,610	48,728,415,302
Dada en garantía - Mercados de Dinero		16,300,860,219	11,979,964,496	16,113,728,198
Otras Garantías		15,960,000	15,199,810	12,350,190
Central de Valores Privado (custodia local)-ME		37,061,767,410	37,021,836,149	37,872,323,508
Custodia disponible		22,677,066,298	21,281,033,841	23,457,963,354
Dada en garantía - Mercados de Dinero		14,075,721,224	15,445,351,901	14,361,673,754
Otras Garantías		308,979,888	295,450,408	52,686,400
Central de Valores Privado (custodia local)-UD		-	3,429,403	3,471,463
Custodia disponible Udes		-	3,429,403	3,471,463
Central de Valores Privado (custodia internacional)		**42,032,503,143**	**42,575,243,708**	**32,093,879,625**
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME		41,566,556,733	39,955,966,532	29,513,646,427
Custodia disponible		22,136,327,352	21,038,921,994	17,664,265,522
Dada en garantía - Mercados de Dinero		18,753,614,856	18,227,956,184	11,123,438,596
Otras Garantías		676,614,525	689,088,354	725,942,309

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Central de Valores Público (BCCR)	¢	**237,449,915,356**	**227,718,326,150**	**195,880,429,155**
Central de Valores Público (BCCR)-MN		159,653,819,291	155,301,120,137	131,194,441,818
Custodia disponible		155,976,373,739	151,499,477,812	122,748,580,092
Otras Garantías		3,677,445,552	3,801,642,325	8,445,861,726
Central de Valores Público (BCCR)-ME		76,387,905,435	71,630,344,862	64,685,987,337
Custodia disponible		75,711,652,938	70,954,643,429	63,954,058,110
Otras Garantías		676,252,497	675,701,433	731,929,226
Central de Valores Público (BCCR)-UD		1,408,190,630	786,861,151	-
Custodia disponible Udes		1,408,190,630	786,861,151	-
Custodio Internacional		**49,058,354,221**	**52,172,854,576**	**43,600,924,377**
Custodio Internacional-ME		49,058,354,220	52,172,854,576	43,600,924,380
Bóveda		**2,168,544,000**	**2,065,254,184**	**1,678,065,816**
Bóveda- MN		2,168,544,000	2,065,254,184	1,678,065,816
Títulos dudosos, morosos o en litigio		**23,858,871**	**28,611,099**	**-**
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN		21,000,000	23,653,000	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio - ME		2,858,871	4,958,099	-
Subtotal	¢	457,468,288,778	434,758,308,186	375,983,587,634
Total		560,613,109,917	534,056,323,450	461,958,112,308
Total de cuentas de orden propias y terceros		969,792,419,238	937,203,812,389	856,168,081,870
Total de cuentas de orden	¢	969,792,419,238	937,203,812,387	856,168,081,870

En las operaciones de reporto tripartito y a plazo, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias. Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito se mantienen en custodia en la InterClear, o en entidades del exterior con las cuales la InterClear mantiene convenios de custodia.

Garantías otorgadas – Al 31 de marzo de 2025, se mantienen títulos dados en garantía por cuenta de terceros por ¢49,130,196,299 (¢45.653.272.581 al 31 de diciembre de 2024 y ¢41,598,840,548 al 31 de marzo de 2024) y, por cuenta propia por ¢98,306,487,315 (¢81.203.005.062 al 31 de diciembre de 2024 y ¢65,596,096,277 al 31 de marzo de 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 la metodología definida por la Bolsa Nacional de Valores. Al 31 de marzo de 2025, el Puesto ha efectuado aportes por US$791,881.59, equivalentes a ¢399,274,614 al tipo de cambio de ¢504.21 por US$1,00 (US$587.828,63 equivalentes a ¢301.397.371 al tipo de cambio de ¢512,73 por US$1,00 al 31 de diciembre de 2024 y US$535,410.68 equivalentes a ¢271,239,048 al tipo de cambio de ¢506.60 por US$1,00 al 31 de marzo de 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.

23. Ingresos brutos

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

		Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades	¢	741,769	876,650
Por inversiones en instrumentos financieros		2,266,430,648	2,139,385,379
Por ganancias en instrumentos financieros, neto		777,351,401	629,480,489
Por ganancia por diferencias de cambio		418,784,857	1,128,966,721
Por recuperación de estimaciones		24,967,113	156,179,921
Otros ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios		592,059,892	620,740,574
Por cambio y arbitraje de dividas		1,246	1,799
Por Otros ingresos con partes relacionadas		79,915,673	73,665,067
Por otros ingresos operativos		100,754,483	89,442,347
Total de ingresos brutos	¢	4,261,007,082	4,838,738,947

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

  A nivel del Puesto de Bolsa se utilizan varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de marzo de 2025, el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de ¢427 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.

Un detalle de los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Activos:				
Efectivo y equivalentes	US$	76,978	29,460	27,041
Garantías aportadas, fondo de gestión		791,882	587,829	535,411
Valores disponibles para la venta		45,053,064	48,196,962	51,176,470
Intereses y cuentas por cobrar		908,483	448,287	992,067
Total de activos		**46,830,407**	**49,262,538**	**52,730,989**
Pasivos:				
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias		17,041,464	20,139,027	25,733,136
Obligaciones por operaciones en el mercado de liquidez por cuenta propia		26,517,343	27,363,757	24,510,706
Cuentas por pagar		971	891	3,959
Intereses y cuentas por pagar		64,575	118,239	99,188
Otros pasivos en dólares		858,759	792,798	712,676
Total pasivos		**44,483,112**	**48,414,712**	**51,059,665**
Posición neta	**US$**	**2,347,295**	**847,826**	**1,671,324**

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de marzo de 2025, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢433,414,110 (¢3.636.552.012 al 31 de diciembre de 2024 y ¢1,155,653,455 al 31 de marzo de 2024), y ganancias en diferencial cambiario por la suma ¢418,784,857 (¢3.608.036.903 al 31 de diciembre de 2024 y ¢1,128,966,721 al 31 de marzo de 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 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. 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.

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.

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.

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.

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.

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.
- 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 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.

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

b) ***Contratos 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.

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 Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el *"Reglamento de Información Financiera"* , el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros

supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento 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 Consejo 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 Consejo requiere que los estados financieros de las entidades supervisadas se presenten en colones costarricenses como moneda funcional.

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. Asimismo, la Normativa SUGEF requiere la amortización de los activos intangibles en un período 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 medirán los 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. En este caso la normativa establecida por el Consejo se apega lo impuesto por dicha NIIF.

El Consejo requiere el registro de una estimación de un cuarentaiochoavo mensual para aquellos activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta, de manera que, si no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100% sobre los mismos. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta, descontados a su valor presente para aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año. De esta manera, los activos de las entidades pueden estar subvaluados y con excesos de estimación.

- 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 continuará con la regulación prudencial emitida por el CONASSIF para la cartera de créditos, cuentas por cobrar y créditos contingentes concedidos, hasta que esta norma se modifique.

  b) Para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas para fondos de inversión de mercado de dinero, para la porción de la cartera de instrumentos financieros que se clasifiquen a costo amortizado, el CONASSIF estableció un umbral que determina si se debe o no registrar esas pérdidas crediticias, según lo dispuesto por el artículo 36 BIS y el transitorio XV del "Reglamento General de Sociedades Anónimas y Fondos de Inversión", el cual incluye una tabla de gradualidad, que establece porcentajes de desviación del valor de la cartera de inversiones. La NIIF 9 no indica la posibilidad de establecer umbrales o estimaciones mínimas para instrumentos financieros.

  c) 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:

i. 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, entrará en

vigor a partir del 1 de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades deben aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.

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

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

a. Contra resultados del periodo en tractos mensuales mediante el método de línea recta, sin que exceda el 31 de diciembre de 2025, 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.

c. En el caso de que el monto de la provisión sea superior al saldo de apertura de los Resultados acumulados de ejercicios anteriores, el ajuste se imputará primero a lo que corresponda al saldo Resultados acumulados de ejercicios anteriores, y para el complemento se seguirá según lo dispuesto en el inciso a.

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