

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

Estados Financieros

30 de junio de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio del 2025

(Con cifras correspondientes al 30 de junio del 2024 y al 31 de diciembre del 2024)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
ACTIVOS				
Disponibilidades	4	200,099,604	630,479,893	328,072,790
Inversiones en instrumentos financieros	5	123,027,945,062	115,947,243,833	114,579,248,199
Al valor razonable con cambios en resultados		2,562,617,390	9,213,679,039	9,605,982,507
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		105,787,358,556	89,513,253,326	85,497,602,942
Al costo amortizado		12,788,149,537	15,224,205,198	17,884,238,109
En cesación de pago, morosos o en litigio		524,993,451	539,589,778	17,441,138
Productos por cobrar		1,914,011,147	2,040,404,881	1,745,870,216
Estimación por deterioro		(549,185,019)	(583,888,389)	(171,886,713)
Cuentas y comisiones por cobrar	6	1,976,288,855	2,502,902,504	2,615,682,657
Comisiones por cobrar		22,994,777	29,666,116	24,654,709
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		1,374,772	1,003,663	431,233,114
Impuesto sobre la renta diferido	19	55,147,282	15,262,315	86,140,341
Otras cuentas por cobrar		1,899,120,496	2,459,339,443	2,076,105,215
Estimación por deterioro		(2,348,472)	(2,369,033)	(2,450,722)
Participaciones en el capital de otras empresas	7	25,895,000	25,895,000	25,895,000
Mobiliario y equipo, neto	8	49,991,415	56,822,690	62,195,454
Otros activos	9	64,280,481	96,273,972	40,251,164
Gastos pagados por anticipado		60,868,214	92,861,705	36,838,897
Otros activos		3,412,267	3,412,267	3,412,267
TOTAL DE ACTIVOS		125,344,500,417	119,259,617,892	117,651,345,264
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Obligaciones con el público	10	4,064,481,763	10,325,883,421	10,282,205,871
Obligaciones por pacto de reparto tripartito		4,064,481,763	10,325,883,421	10,282,205,871
Obligaciones con entidades		56,062,436,827	45,336,611,362	45,172,409,268
A la vista	11	56,053,057,102	45,275,986,837	45,139,750,774
Cargos financieros por pagar		9,379,725	60,624,525	32,658,494
Cuentas por pagar y provisiones		2,242,566,882	2,806,251,673	2,283,066,062
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	12	26,824,781	312,320,113	36,507,156
Impuesto sobre la renta diferido	19	182,893,927	288,604,957	372,735,397
Provisiones	13	23,945,836	25,212,006	253,722,158
Otras cuentas por pagar diversas	14	2,008,902,338	2,180,114,597	1,620,101,351
TOTAL DE PASIVOS		62,369,485,472	58,468,746,456	57,737,681,201
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		385,402,744	725,305,302	1,451,514,680
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		2,524,046,067	3,948,558,450	2,345,141,699
TOTAL DEL PATRIMONIO		62,975,014,945	60,790,871,436	59,913,664,063
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		125,344,500,417	119,259,617,892	117,651,345,264
CUENTAS DE ORDEN	21	986,275,864,803	937,203,812,387	956,131,677,984

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 2008
Contador: CALDERÓN BRENES PABLO
Estado de Situación Financiera
2025-07-13 15:19:31 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: zMXodVGO
<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 30 de junio del 2025
(Con cifras correspondientes al 30 de junio del 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		1,608,190	1,562,644
Por inversiones en instrumentos financieros	17	3,969,014,958	3,602,945,044
Por ganancias en instrumentos financieros, neto		962,791,123	1,325,185,884
Total de ingresos financieros		4,933,414,271	4,929,693,572
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		219,196,129	463,207,976
Por obligaciones con entidades financieras		1,144,726,440	1,129,739,572
Por pérdidas por diferencias de cambio, neto		11,524,748	11,709,698
Total de gastos financieros		1,375,447,317	1,604,657,246
Por estimación de deterioro de activos		44,583,988	166,531,003
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones		528,608,420	204,363,855
RESULTADO FINANCIERO		4,041,991,386	3,362,869,178
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	16	1,126,818,526	1,326,752,265
Por otros ingresos con partes relacionadas		147,459,220	146,693,303
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		22,987,534	80,245,328
Por cambio y arbitraje de divisas		5,943	3,171
Por otros ingresos operativos		239,802,512	184,551,757
Total otros ingresos de operación		1,537,073,735	1,738,245,824
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		116,976,365	118,433,860
Otras comisiones		55,051,384	53,140,920
Por partes relacionadas		45,866,196	54,340,259
Por otros gastos operativos		71,181,141	66,258,926
Total otros gastos de operación		289,075,086	292,173,965
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1,247,998,649	1,446,071,859
Gastos administrativos			
Gastos de personal	18	1,077,148,878	1,153,819,276
Gastos generales y administrativos		314,466,884	274,651,496
Total gastos administrativos		1,391,615,762	1,428,470,772
RESULTADO OPERACIONAL NETO, ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		3,898,374,273	3,380,470,265
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias		116,951,228	101,414,108
Impuesto sobre la renta	19	1,257,376,978	933,914,456
RESULTADO DEL AÑO		2,524,046,067	2,345,141,701
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		38,879,707	1,476,874,266
Ganancia realizada trasladada al estado de resultados		(378,782,261)	(1,276,173,230)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		(339,902,554)	200,701,036
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		2,184,143,513	2,545,842,737

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Alcaldía: INS Valores Puesto de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 28881
Contador: CALDERÓN BRENES PABLO
Estado de Resultados Integrales
2025-07-13 15:10:31 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: zMXdVGO
<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 30 de junio del 2025

(Con cifras correspondientes al 30 de junio 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
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	2,345,141,701	2,345,141,701
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	1,476,874,266	-	-	1,476,874,266
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(1,276,173,230)	-	-	(1,276,173,230)
Total del resultado integral del año	-	200,701,036	-	2,345,141,701	2,545,842,737
Saldo al 30 de junio del 2024	13,420,000,000	1,451,514,680	2,684,000,000	42,358,149,383	59,913,664,063
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
<i>Resultado integral del año:</i>					
Resultado del año	-	-	-	2,524,046,067	2,524,046,067
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	38,879,707	-	-	38,879,707
Ganancias netas realizadas trasladadas al estado de resultados	-	(378,782,261)	-	-	(378,782,261)
Total del resultado integral del año	-	(339,902,554)	-	2,524,046,067	2,184,143,513
Saldo al 30 de junio del 2025	13,420,000,000	385,402,748	2,684,000,000	46,485,612,197	62,975,014,945

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: INS Valores Puestos de Bolsa S.A.
Registro Profesional: 2888
Contador: CALDERÓN BRENES PABLO
Estado de Cambios en el Patrimonio
2025-07-15 10:10:02 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: sMXp4vG00
<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 30 de junio del 2025
(Con cifras correspondientes al 30 de junio del 2024)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		2,524,046,067	2,345,141,699
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingresos por intereses en instrumentos financiero		(4,510,174,622)	(4,134,607,499)
Ganancia realizada por valuación de instrumentos financieros		2,395,855,744	(49,012,653)
Gasto por estimación de deterioro de activos		18,722,931	166,531,003
Disminución de estimaciones por otros activos		(38,908,420)	(204,363,855)
Gastos por impuesto sobre la renta		1,257,376,979	933,914,456
Gastos por intereses de obligaciones con entidades financieras		1,144,726,440	1,129,739,571
Depreciaciones y amortizaciones		11,640,874	15,048,988
Ganancia o pérdida por diferencial cambiario		(348,503,591)	(342,612,685)
		2,454,782,402	(140,220,975)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		566,498,615	225,889,893
Otros activos		31,993,491	13,500,589
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar diversas		57,972,509	65,386,706
Provisiones		(1,266,170)	(1,341,250)
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(285,495,332)	(280,659,252)
		2,824,485,515	(117,444,289)
Intereses cobrados		4,635,893,887	4,118,481,858
Intereses pagados		(1,195,037,530)	(1,200,313,542)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,486,561,746)	(1,013,415,891)
		4,778,780,126	1,787,308,136
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(48,165,011,411)	(42,699,557,230)
Disminución en instrumentos financieros		37,593,474,093	31,790,268,139
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo		(4,809,599)	(17,067,042)
		(10,576,346,917)	(10,926,356,133)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Nuevas obligaciones con el público		31,126,564,336	57,350,546,401
Nuevas obligaciones con entidades financieras		360,647,194,776	278,008,228,714
Pago de obligaciones con el público		(37,269,369,727)	(65,325,561,857)
Pago de obligaciones con entidades financieras		(349,783,600,940)	(265,561,436,061)
		4,720,788,445	4,471,777,197
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento			
Disminución neta en el efectivo			
		(1,076,778,346)	(4,667,270,800)
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		(717,195)	6,595,046
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	4,963,145,320	4,004,229,250

Freddy Quesada Miranda
Gerente General

Pablo Calderón Brenes
Contador

Céd. 3101218766
INS VALORES PUESTO DE BOLSA
SOCIEDAD ANÓNIMA
Atención: INS Valores Puestos de Bolsa S.A.
Registro Previsional: 2080
Contador: CALDERÓN BRENES PABLO
Estado de Pago de Efectivo
2025-07-15 15:10:32 -0800



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: zMXpdYGO
<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

30 de junio 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)

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 30 de junio de 2025, la tasa de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses era de ¢502 y ¢508.28 (¢506,66 y ¢512,73, en diciembre de 2024 y ¢523.42 y ¢530.41, en junio 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 (VROR). 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 VROR, sobre la base del modelo de negocio del Puesto para la gestión de los activos financieros y las características del flujo de efectivo contractuales.

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo pendiente.

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

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

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

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

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

(ii) Reconocimiento instrumentos financieros

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

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

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(iii) Medición instrumentos financieros

Evaluación del modelo de negocio

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

- 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).

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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 30 de junio 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. (PIPICA), 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

i. Como arrendatario

Activo por derecho de uso

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

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

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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Cuenta</u>	<u>Causa</u>	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Otras disponibilidades (Véase nota 4)	Fondo de garantía	¢ 127,613,857	301,397,371	238,002,162
Inversiones en instrumentos financieros (véase nota 5-e)	Garantías por Operaciones de reporto tripartito	4,940,063,171	12,235,528,397	12,477,732,746
	Garantías por Operaciones en el MIL	76,881,453,843	69,150,048,094	58,775,172,072
	Garantías BCR en el 2025 y JUPEMA en el 2024	40,000,000	-	10,000,000
Cuenta por cobrar inversiones DESYFIN	Saldos en proceso de resolución administrativa (CONASSIF)	489,700,000	-	-
Cuenta por cobrar casa de bolsa REFCO	Saldos por intervención judicial			
Otros activos (véase nota 9)	100% estimados	2,348,472	2,369,033	2,450,722
	Depósitos en garantía	1,302,285	1,302,285	1,302,285
Total		¢ <u>82,482,481,628</u>	<u>81,690,645,180</u>	<u>71,504,659,987</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio 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 30 de junio 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:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Activos:			
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Instituto Nacional de Seguros (véase nota 6)	¢ 11,182,160	11,023,695	10,608,200
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)	6,126,990	8,092,607	4,265,557
<i>Comisiones por cobrar</i>			
INS Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 6)	<u>22,363,926</u>	<u>28,731,081</u>	<u>23,310,405</u>
Total activos	<u>¢ 39,673,076</u>	<u>47,847,383</u>	<u>38,184,162</u>
Ingresos:			
Servicios facilitados, a INS SAFI, S.A.	¢ 307,489,126	634,136,771	297,176,254
Servicios prestados al INS	<u>65,736,967</u>	<u>132,010,317</u>	<u>63,819,591</u>
Total ingresos	<u>¢ 373,226,093</u>	<u>766,147,088</u>	<u>360,995,845</u>
Gastos:			
Servicios Facilitados por el INS	¢ 61,128,101	132,022,116	70,675,215
Seguros pagados al INS	<u>2,792,596</u>	<u>7,607,228</u>	<u>4,438,652</u>
Total gastos	<u>¢ 63,920,697</u>	<u>139,629,344</u>	<u>75,113,867</u>

Al 30 de junio de 2025, se cancelaron salarios al personal clave del Puesto por ¢258,806,811 (¢536.279.796 en diciembre del 2024 y ¢266,297,132 en junio 2024).

Al 30 de junio 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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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; Saldo Administrado de Portafolio de Renta Fija y Variables y Servicio de Oficialía de Cumplimiento Corporativa.

4. Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades se presenta a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Banco Central de Costa Rica	¢ 41,919,755	319,624,670	67,972,243
Entidades financieras del país	30,565,992	9,457,852	22,098,386
Aportes al fondo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (véase nota 2)	<u>127,613,857</u>	<u>301,397,371</u>	<u>238,002,161</u>
Total	¢ <u>200,099,604</u>	<u>630,479,893</u>	<u>328,072,790</u>

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 30 de junio:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Efectivo	¢ 200,099,604	328,072,790
Inversiones en Instrumentos Financieros	<u>121,113,933,915</u>	<u>112,833,377,984</u>
Total del estado posición financiera	<u>121,314,033,519</u>	<u>113,161,450,774</u>
Valores Negociables con vencimiento a más de 90 días	<u>(116,350,888,199)</u>	<u>(109,157,221,524)</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	¢ <u>4,963,145,320</u>	<u>4,004,229,250</u>

5. Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las inversiones en instrumentos financieros se clasifican como sigue:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	¢ 2,562,617,390	9,213,679,039	9,605,982,507
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	105,787,358,556	89,513,253,326	85,497,602,942
Inversiones al costo amortizado	12,788,149,537	15,224,205,198	17,884,238,109
Productos por cobrar sobre inversiones	1,914,011,147	2,040,404,881	1,745,870,216
Inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio	524,993,451	539,589,778	17,441,138
Estimación de deterioro inversiones en cesación de pagos, morosos o en litigio	(549,185,019)	(583,888,389)	(171,886,713)
	¢ <u>123,027,945,062</u>	<u>115,947,243,833</u>	<u>114,579,248,199</u>

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

Al 30 de junio 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:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Bonos de Gobierno	¢ 80,980,445,379	70,186,302,387	70,059,559,512
Banco Central de Costa Rica	8,080,717,964	5,577,592,509	3,438,775,000
Emisores públicos	6,516,379,413	6,341,034,230	2,111,487,971
Bancos privados	10,209,815,800	7,408,324,200	9,887,780,460
	¢ <u>105,787,358,556</u>	<u>89,513,253,326</u>	<u>85,497,602,942</u>

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

Al 30 de junio 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:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Fondos de Inversión en SAFI	¢ 2,228,045,710	1,399,869,088	1,523,724,880
Fondos Inmobiliarios	322,738,708	7,801,220,271	8,068,047,943
Acciones del exterior (TFS)	11,832,972	12,589,680	14,209,684
	¢ <u>2,562,617,390</u>	<u>9,213,679,039</u>	<u>9,605,982,507</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c. *Inversiones al costo amortizado*

Al 30 de junio 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:

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Bonos de Gobierno	¢ 11,480,816,355	11,493,734,246	11,533,176,291
Emisores públicos	290,575,148	252,716,598	271,378,384
Bancos privados	1,016,758,034	3,477,754,354	6,079,683,434
	¢ <u>12,788,149,537</u>	<u>15,224,205,198</u>	<u>17,884,238,109</u>

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

Al 30 de junio 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:

	Junio 2025		Diciembre 2024		Junio 2024	
	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Bonos de Gobierno	¢ 11,480,816,355	(191,316,149)	11,493,734,245	(182,571,420)	11,328,664,585	(204,511,706)
Emisores públicos	290,575,148	(18,889,742)	252,716,598	(23,020,480)	244,373,992	(27,004,391)
Bancos privados	1,016,758,034	10,709,966	3,477,754,354	(5,785,193)	6,093,581,467	13,898,033
	¢ <u>12,788,149,537</u>	<u>(199,495,925)</u>	<u>15,224,205,197</u>	<u>(211,377,093)</u>	<u>17,666,620,045</u>	<u>(217,618,064)</u>

e. *Inversiones restringidas*

Al 30 de junio de 2025, se mantienen inversiones por ¢4,940,063,171 (¢12,235,528,397 en diciembre de 2024 y ¢12,477,732,746 en junio 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 ¢76,881,453,843 (¢69.150.048.094 en diciembre de 2024 y ¢58,775,172,078 en junio de 2024), que garantizan operaciones en el mercado integrado de liquidez (MIL) del Banco Central de Costa Rica. Por último, al 30 de junio de 2025, se mantenían inversiones por ¢40.000.000 (¢10,000,000 a junio 2024), que garantizan diferentes conceptos según se indica en la nota 2.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

f. *Estimación por deterioro*

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el movimiento de la estimación por deterioro de inversiones es el siguiente:

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Saldo inicial	¢ 583,888,389	200,976,587	200,976,587
Ajuste a la estimación	(34,703,370)	382,911,802	(29,089,874)
Saldo final	¢ <u>549,185,019</u>	<u>583,888,389</u>	<u>171,886,713</u>

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las cuentas y comisiones por cobrar se detallan a continuación:

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Comisiones por cobrar con partes relacionadas (véase nota 3)	¢ 22,363,926	28,731,081	23,310,405
Comisiones por cobrar por administración de carteras individuales	630,851	935,035	1,344,304
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros	1,374,772	1,003,663	431,233,114
Impuesto sobre la renta diferido, neto	55,147,282	15,262,315	86,140,341
Impuesto sobre la renta por cobrar	953,931,731	2,413,486,712	980,751,565
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3)	17,309,150	19,116,302	14,873,757
Otras cuentas por cobrar	927,879,615	26,736,429	1,080,479,893
Estimación por deterioro	(2,348,472)	(2,369,033)	(2,450,722)
	¢ <u>1,976,288,855</u>	<u>2,502,902,504</u>	<u>2,615,682,657</u>

Al 30 de junio 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:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Casa de Bolsa REFCO Capital Markets	¢ 2,348,472	2,369,033	2,450,722
	<u>¢ 2,348,472</u>	<u>2,369,033</u>	<u>2,450,722</u>

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

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el movimiento de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Saldo inicial	¢ 2,369,033	2,434,412	2,434,412
Ajustes a la estimación	(20,561)	(65,379)	16,310
Saldo final	<u>¢ 2,348,472</u>	<u>2,369,033</u>	<u>2,450,722</u>

7. Participaciones en el capital de otras empresas

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, la cuenta de participaciones en el capital de otras empresas se detalla a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
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	<u>¢ 25,895,000</u>	<u>25,895,000</u>	<u>25,895,000</u>

Al 30 de Junio 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 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle del mobiliario y equipo se presenta como sigue:

	Junio 2025					
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos por derecho de uso	Saldos al 2025
<u>Costo:</u>						
Saldo al inicio del año	¢ 30,825,894	209,875,276	499,888,758	282,394,727	200,306,440	1,223,291,095
Adiciones	253,285	-	4,556,314	-	-	4,809,599
Ajustes	-	-	(1,162,448)	-	-	(1,162,448)
Saldo al final año	<u>31,079,179</u>	<u>209,875,276</u>	<u>503,282,624</u>	<u>282,394,727</u>	<u>200,306,440</u>	<u>1,226,938,246</u>
<u>Depreciación acumulada</u>						
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	405,163	3,769,279	7,466,432	-	-	11,640,874
Ajustes	-	-	(1,162,448)	-	-	(1,162,448)
Saldo al final año	<u>27,604,240</u>	<u>207,269,784</u>	<u>459,371,640</u>	<u>282,394,727</u>	<u>200,306,440</u>	<u>1,176,946,831</u>
Saldo neto	¢ <u><u>3,474,939</u></u>	<u><u>2,605,492</u></u>	<u><u>43,910,984</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>49,991,415</u></u>

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
<u>Costo:</u>							
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		<u>30,825,894</u>	<u>209,875,276</u>	<u>499,888,758</u>	<u>282,394,727</u>	<u>200,306,440</u>	<u>1,223,291,095</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
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		<u>27,199,077</u>	<u>203,500,504</u>	<u>453,067,657</u>	<u>282,394,727</u>	<u>200,306,440</u>	<u>1,166,468,405</u>
Saldo neto	¢	<u><u>3,626,817</u></u>	<u><u>6,374,772</u></u>	<u><u>46,821,101</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>56,822,690</u></u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Junio 2024					
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de comunicación	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos por derecho de uso	Saldos al 2024
<u>Costo:</u>						
Saldo al inicio del año	¢ 35,207,870	261,593,616	536,111,998	282,394,727	200,306,440	1,315,614,651
Adiciones	276,000	-	16,791,042	-	-	17,067,042
Saldo al final año	35,483,870	261,593,616	552,903,040	282,394,727	200,306,440	1,332,681,693
<u>Depreciación acumulada</u>						
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	689,524	7,179,506	7,179,956	-	1	15,048,987
Saldo al final año	32,659,944	248,739,602	506,385,526	282,394,727	200,306,440	1,270,486,239
Saldo neto	¢ 2,823,926	12,854,014	46,517,514	-	-	62,195,454

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Otros activos

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de la cuenta de otros activos se compone de la siguiente manera:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Seguros pagados por anticipado	¢ 465,433	3,258,029	356,305
Otros gastos pagados por anticipado	60,402,781	89,603,676	36,482,592
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	¢ <u>64,280,481</u>	<u>96,273,972</u>	<u>40,251,164</u>

10. Obligaciones con el público

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de las obligaciones con el público se desglosa así:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Contratos por pagar por operaciones de reporto tripartito por cuenta propia, dólares	¢ <u>4,064,481,763</u>	<u>10,325,883,421</u>	<u>10,282,205,871</u>
Total	¢ <u>4,064,481,763</u>	<u>10,325,883,421</u>	<u>10,282,205,871</u>

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

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

11. Obligaciones con entidades a la vista

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el detalle de las obligaciones con entidades a la vista se presenta a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en colones	¢ 34,667,008,291	31,245,767,871	26,823,652,788
Recursos tomados del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) del BCCR en dólares	<u>21,386,048,811</u>	<u>14,030,218,966</u>	<u>18,316,097,986</u>
Total	¢ <u>56,053,057,102</u>	<u>45,275,986,837</u>	<u>45,139,750,774</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio 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 julio de 2025 (enero de 2024 para las operaciones al 31 de diciembre del 2024 y julio de 2024 para las operaciones al 30 de junio 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 4,10%, y para el saldo en dólares en un 4,20% promedio (4.06% en colones y 4.96% en dólares al 31 de diciembre de 2024 y 4.93% en colones y 5.47% en dólares al 30 de junio de 2024).

12. Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Al 30 de junio 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:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Cuentas por pagar por actividad de custodia autorizada de valores	¢ 9,127,619	296,828,522	20,402,597
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles	<u>17,697,162</u>	<u>15,491,591</u>	<u>16,104,559</u>
	<u>¢ 26,824,781</u>	<u>312,320,113</u>	<u>36,507,156</u>

13. Provisiones

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las provisiones se encuentran compuestas como se detalla a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Prestaciones legales	¢ 10,045,927	10,045,927	4,863,230
Provisión litigios (véase nota 20)	-	-	235,000,000
Honorarios profesionales	9,149,185	11,165,355	8,733,204
Arrendamientos	4,000,724	4,000,724	4,000,724
Otras provisiones	<u>750,000</u>	<u>-</u>	<u>1,125,000</u>
	<u>¢ 23,945,836</u>	<u>25,212,006</u>	<u>253,722,158</u>

14. Otras cuentas por pagar diversas

Al 30 de junio 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:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Honorarios por pagar	φ -	7,661,792	15,387,344
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	4,556,314	-	-
Aportaciones patronales por pagar	34,906,381	31,905,046	34,613,468
Retenciones por orden judicial	370,772,719	354,062,205	291,196,649
Aportaciones laborales retenidas por pagar	13,965,170	12,764,411	13,847,983
Impuestos retenidos por pagar	12,528,662	12,381,432	11,632,681
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	116,951,228	170,276,913	101,414,108
Aportes al presupuesto de las Superintendencias	19,093,407	-	14,348,022
Otras cuentas y comisiones por pagar	148,775,257	76,673,742	163,754,971
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 19)	1,257,376,979	1,486,561,746	933,914,456
Impuesto al valor agregado por pagar	29,976,221	27,827,310	39,991,669
	φ <u>2,008,902,338</u>	<u>2,180,114,597</u>	<u>1,620,101,351</u>

Para el año terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de φ13.420.000.000 y está representado por 13.420 millones de acciones comunes y nominativas, respectivamente, con un valor nominal de φ1,00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por el Instituto Nacional de Seguros.

16. Comisiones por servicios

Por el año terminado el 30 de junio, el ingreso por comisiones por servicios se detalla a continuación:

	Junio 2025	Junio 2024
<i>Colones:</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles	φ 305,377,207	463,993,485
Comisiones por custodias diversas	7,339,585	6,781,402.00
Otras comisiones	225,479,849	147,016,177
Total comisiones en colones	φ <u>538,196,641</u>	<u>617,791,064</u>
<i>Dólares</i>		
Comisiones por operaciones bursátiles	φ 476,089,323	594,498,653
Comisiones por custodias diversas	10,178,068	7,958,659.00
Otras comisiones	102,354,494	106,503,889
Total comisiones en dólares	<u>588,621,885</u>	<u>708,961,201</u>
Total	φ <u>1,126,818,526</u>	<u>1,326,752,265</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

17. Ingresos por inversiones en instrumentos financieros

Por el año terminado el 30 de junio, los ingresos por intereses sobre inversiones en instrumentos financieros se detallan a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Intereses sobre cartera de valores	¢ 3,969,014,958	3,602,945,044
Total	¢ <u>3,969,014,958</u>	<u>3,602,945,044</u>

18. Gastos de personal

Por el año terminado el 30 de junio, los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 756,037,320	811,193,549
Remuneraciones a directores y fiscales	5,400,000	5,025,000
Tiempo extraordinario	439,547	933,768
Décimotercer sueldo	62,705,463	67,031,181
Otras retribuciones	4,584,438	3,031,491
Auxilio de Cesantía	33,213,953	33,944,929
Cargas sociales patronales	189,471,466	202,236,300
Refrigerios	22,566	5,575
Vestimenta	-	61,840
Vacaciones	6,265,745	12,578,418
Capacitación	4,924,284	1,390,995
Seguros para el personal	2,792,596	4,334,008
Fondo de capitalización laboral	11,291,500	12,052,222
	¢ <u>1,077,148,878</u>	<u>1,153,819,276</u>

19. Impuesto sobre la renta

Al 30 de junio, el impuesto sobre la renta se concilia de la siguiente manera:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Impuesto sobre la renta “esperado”	¢ 1,134,426,914	983,716,847
Más:		
Gastos no deducibles:	282,237,168	772,185,548
Menos:		
Ingresos no gravables:	271,279,298	776,392,009
Otros gastos deducibles	111,992,195	(45,595,929)
Total gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u>1,257,376,979</u>	<u>933,914,456</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
	<u>Activos (pasivos)</u>	<u>Activos (pasivos)</u>	<u>Activos (pasivos)</u>
Provisiones	¢ 207,487	207,486	70,500,000
Pérdidas no realizadas (inversiones)	54,939,796	15,054,829	15,640,342
Ganancias no realizadas (inversiones)	<u>(182,893,928)</u>	<u>(288,604,957)</u>	<u>(372,735,398)</u>
	<u>¢ (127,746,645)</u>	<u>(273,342,642)</u>	<u>(286,595,056)</u>

Al 30 de junio 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	Junio 2025
Provisiones y arrendamientos financieros	¢ 207,486	-	-	207,486
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	15,054,829	-	39,884,967	54,939,796
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	<u>(288,604,957)</u>	-	<u>105,711,030</u>	<u>(182,893,927)</u>
	<u>¢ (273,342,642)</u>	<u>-</u>	<u>145,595,997</u>	<u>(127,746,645)</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	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)
	¢ <u>(196,898,224)</u>	<u>(70,292,514)</u>	<u>1,162,543,420</u>	<u>(273,342,642)</u>

	Diciembre 2023	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Junio 2024
Provisiones y arrendamientos financieros	¢ 70,500,000	-	-	70,500,000
Pérdidas de capital no realizadas (activo)	116,490,894	-	1,067,259,259	15,640,341
Ganancias de capital no realizadas (pasivo)	(383,889,118)	-	11,153,721	(372,735,397)
	¢ <u>(196,898,224)</u>	<u>-</u>	<u>1,078,412,980</u>	<u>(286,595,056)</u>

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 30 de junio y 31 de diciembre, ambos de 2024, INS Valores tenía 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, al 30 de junio de 2024, un monto de ¢235 millones, desde el periodo 2013, debido al criterio emitido por los auditores externos en su momento. Al 31 de diciembre de 2024, ya se contaba con una resolución en primera instancia favorable para el Puesto que rechaza la estimación de honorarios de BLP Abogados S.A. por ¢260 millones y en su lugar el Juzgado determinó que los honorarios que adeuda el Puesto correspondían a US\$14,687; sin embargo, a dicho corte, la resolución aún no se encontraba en firme porque BLP había presentado un recurso de apelación y se encontraba a la espera de su resolución. El pasado 25 de abril, el Tribunal de Apelación de Trabajo rechazó el recurso de apelación presentado por BLP Abogados S.A., dentro del proceso de incidente de honorarios promovido por dicha empresa en contra de INS Valores, el

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

criterio del Tribunal acogió la tesis de defensa de INS Valores y determino que la suma pendiente de honorarios a favor de BLP Abogados, era la suma de \$14,687.64, siendo esto la última instancia judicial aplicable a dicho proceso, el día 21 de mayo se realizó el pago de la suma indicado a las cuentas del Tribunal Laboral a favor de BLP Abogados, de ésta forma se da por finalizado el proceso legal.

21. Cuentas de orden

Al 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024, las cuentas de orden se detallan a continuación:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Inversiones liquidadas por cobrar	¢ 1,002,215,874	2,235,274	2,312,351
Total	<u>¢ 1,028,076,616</u>	<u>2,235,274</u>	<u>2,312,351</u>
	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-MN	¢ 2,710,000,000	2,710,000,000	2,710,000,000.00
Líneas de crédito o sobregiros obtenidos pendientes de utilización-ME	12,707,000,000	12,818,250,000	13,260,250,000.00
	<u>¢ 15,417,000,000</u>	<u>15,528,250,000</u>	<u>15,970,250,000</u>
	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS INDIVIDUALES POR PUESTOS DE BOLSA			
Cartera activa	¢ 268,481,188,893	266,389,457,455	288,488,074,589
Cartera activa-Colones	1,648,302,304	6,072,969,375	6,385,400,107
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	1,607,616,891	5,952,712,817	6,260,479,832
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	40,685,413	120,256,558	124,920,275
Cartera activa-Moneda Extranjera	266,832,886,589	260,316,488,080	282,102,674,482
Composición cartera activa administrada - costo títulos adquiridos	264,593,285,972	258,413,088,705	280,454,503,377
Composición cartera activa administrada - productos por cobrar	2,239,600,618	1,903,399,375	1,648,171,105
Total	<u>¢ 268,481,188,893</u>	<u>266,389,457,455.00</u>	<u>288,488,074,589</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

<u>Cuentas de orden por cuenta propia:</u>	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR			
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-MN	¢ -	-	396,539,500
Subtotal	¢ -	-	396,539,500

<u>Cuentas de orden por cuenta propia:</u>	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia			
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR			
Compras de contado-Colones	¢ -	-	408,726,327
Ventas de contado-Moneda Nacional	-	-	858,037,360
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR			
Compras a futuro-Moneda Extranjera	4,090,383,300	10,422,527,530	10,354,457,680
¢	<u>4,090,383,300</u>	<u>10,422,527,530</u>	<u>11,621,221,367</u>

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA PROPIA			
Central de Valores Privado (custodia local)	¢ 89,284,155,173	100,289,191,488	91,237,227,291
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	84,021,353,300	80,096,404,875	71,474,496,769
Custodia disponible	8,245,382,600	12,205,747,192	12,536,036,793
Dada en garantía- Mercados de Dinero	75,775,970,700	67,890,657,684	58,938,459,976
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	5,262,801,875	20,192,786,612	19,762,730,522
Custodia disponible	131,625,436	7,801,220,277	8,602,693,800
Dada en garantía -Mercados de Dinero	4,940,063,158	12,391,566,335	11,160,036,722
Central de Valores Privado (custodia internacional)	1,145,902,520	6,166,057,561	6,206,436,730
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	-	5,015,580,400	5,022,167,250
Custodia disponible	-	5,015,580,400	5,022,167,250
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	1,145,902,520	1,150,477,161	1,184,269,480
Custodia disponible	231,735,526	229,696,118	234,373,062
Dada en garantía -Mercados de Dinero	914,166,994	920,781,043	949,896,418

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Central de Valores Público (BCCR)	¢ 23,891,966,829	2,547,203,300	9,165,901,958
Central de Valores Público (BCCR)-MN	8,175,353,865	2,445,758,000	6,655,395,996
Custodia disponible	8,175,353,865	2,445,758,000	6,655,395,996
Central de Valores Público (BCCR)-ME	15,716,612,964	101,445,300	2,510,505,962
Custodia disponible	15,716,612,964	101,445,300	2,510,505,962
Custodio Internacional-ME	1,813,609,432	1,787,439,031	3,491,913,712
Custodia disponible	1,813,609,432	1,787,439,031	3,491,913,712
Bóveda-MN	39,948,000	-	10,001,000
Custodia disponible	39,948,000	-	10,001,000
Títulos dudosos, morosos o en litigio	5,082,800	15,127,300	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN	-	10,000,000	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio - ME	5,082,800	5,127,300	-
Total	¢ 120,271,048,054	121,227,546,210	122,129,241,558

Cuentas de orden por cuenta de terceros:	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia			
<i>EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA</i>			
Efectivo disponible	¢ 360,732	294,702,985	1,833,972
Efectivo disponible fondos de inversión-colones	28,282,315,970	14,695,980,097	33,014,366,209
Efectivo disponible	8,766,890	2,125,538	18,568,625
Efectivo disponible fondos de inversión-dólares	9,686,235,285	6,745,257,558	8,801,600,348
Cuentas por cobrar a clientes - colones	1,365,486	1,003,663	64,117,535
Cuentas por cobrar a clientes-Moneda Extranjera	9,286	-	367,115,580
Efectivo restringido-Moneda Extranjera	-	-	11,965,949
Subtotal	¢ 37,979,053,648	21,739,069,842	42,279,568,219

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
<i>VALORES NEGOCIABLES RECIBIDOS EN GARANTIA (FIDEICOMISO DE GARANTÍA)</i>			
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado - MN	¢ 490,613,804	3,667,862,808	1,063,239,196
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Privado -ME	5,020,554,639	5,970,632,038	2,341,247,599
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)- MN	5,381,002,738	5,946,397,407	5,052,764,081
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)-ME	1,871,207,838	7,022,831,175	4,066,696,614
Subtotal	¢ 12,763,379,019	22,607,723,428	12,523,947,490

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
VALORES NEGOCIABLES PENDIENTES DE RECIBIR			
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Privado- MN	¢ -	-	2,271,159,747
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-MN	485,000,000	-	1,179,466,324
Pendientes de recibir valor de Central de Valores Público (BCCR)-ME	<u>101,312,911</u>	-	<u>198,594,903</u>
Subtotal	<u>¢ 586,312,911</u>	<u>-</u>	<u>3,649,220,974</u>
	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
CONTRATOS CONFIRMADOS DE CONTADO PENDIENTES DE LIQUIDAR			
Compras de contado-Colones	¢ 498,090,400	-	1,066,469,372
Compras de contado-Moneda Extranjera	102,420,189	-	1,856,875,304
Ventas de contado-Colones	181,303,370	-	934,073,706
Ventas de contado-Moneda Extranjera	<u>1,352,833,880</u>	-	<u>1,611,985,580</u>
Subtotal	<u>¢ 2,134,647,839</u>	<u>-</u>	<u>5,469,403,962</u>
	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
CONTRATOS A FUTURO PENDIENTES DE LIQUIDAR			
Compras a futuro-Colones	¢ 12,057,171,985	9,911,981,140	12,020,233,358
Compras a futuro-Moneda Extranjera	31,941,209,015	26,755,105,157	25,103,228,361
Ventas a futuro-Colones	4,623,026,276	7,554,455,030	5,018,491,900
Ventas a futuro-Moneda Extranjera	<u>5,184,174,570</u>	<u>10,729,680,667</u>	<u>6,767,080,018</u>
Subtotal	<u>¢ 53,805,581,846</u>	<u>54,951,221,994</u>	<u>48,909,033,637</u>

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
VALORES NEGOCIABLES POR CUENTA DE TERCEROS			
Central de Valores Privado (custodia local)	¢ 127,499,306,377	110,198,018,469	114,712,087,458
Central de Valores Privado (custodia local)-MN	88,989,827,587	73,172,752,916	73,670,846,262
Custodia disponible	74,227,345,448	61,177,588,610	58,945,704,221
Dada en garantía - Mercados de Dinero	14,745,572,139	11,979,964,496	14,712,362,641
Otras Garantías	16,910,000	15,199,810	12,779,400
Central de Valores Privado (custodia local)-ME	38,509,478,789	37,021,836,149	41,037,778,291
Custodia disponible	19,438,773,743	21,281,033,841	25,805,087,057
Dada en garantía - Mercados de Dinero	13,987,905,046	15,445,351,901	15,177,528,594
Otras Garantías	5,082,800,000	295,450,408	55,162,640
Central de Valores Privado (custodia local)-UD	-	3,429,403	3,462,905
Custodia disponible Udes	-	3,429,403	3,462,905
Central de Valores Privado (custodia internacional)	47,564,219,445	42,575,243,708	47,643,950,056
Central de Valores Privado (custodia internacional)-ME	47,564,219,445	39,955,966,532	45,022,178,060
Custodia disponible	22,009,734,957	21,038,921,994	29,586,023,364
Dada en garantía - Mercados de Dinero	24,820,795,229	18,227,956,184	14,228,409,519
Otras Garantías	733,689,260	689,088,354	1,207,745,177
Central de Valores Público (BCCR)	243,000,978,475	227,718,326,150	196,528,957,792
Central de Valores Público (BCCR)-MN	157,329,608,524	155,301,120,137	134,409,131,245
Custodia disponible	153,719,124,394	151,499,477,812	125,880,008,624
Otras Garantías	3,610,484,130	3,801,642,325	8,529,122,622
Central de Valores Público (BCCR)-ME	84,276,978,063	71,630,344,862	62,119,826,547
Custodia disponible	83,594,874,181	70,954,643,429	61,381,495,911
Otras Garantías	682,103,882	675,701,433	738,330,636
Central de Valores Público (BCCR)-UD	1,394,391,887	786,861,151	-
Custodia disponible Udes	1,394,391,887	786,861,151	-
Custodio Internacional	53,445,821,184	52,172,854,576	56,089,245,743
Custodio Internacional-ME	53,445,821,184	52,172,854,576	56,089,245,743
Bóveda	2,297,624,000	2,065,254,184	1,736,384,155
Bóveda- MN	2,297,624,000	2,065,254,184	1,736,384,155
Títulos dudosos, morosos o en litigio	1,626,496	28,611,099	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio-MN	-	23,653,000	-
Títulos dudosos, morosos o en litigio - ME	1,626,496	4,958,099	-
Subtotal	¢ 473,809,575,977	434,758,308,186	416,710,625,204
Total	581,078,551,240	534,056,323,450	529,541,799,486
Total de cuentas de orden propias y terceros	986,275,864,803	937,203,812,389	956,131,677,984
Total de cuentas de orden	¢ 986,275,864,803	937,203,812,387	956,131,677,984

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 30 de junio de 2025, se mantienen títulos dados en garantía por cuenta de terceros por ₡55,554,272,414 (₡45.653.272.581 al 31 de diciembre de 2024 y ₡44,118,300,754 al 30 de junio de 2024) y, por cuenta propia por ₡81,630,200,852 (₡81.203.005.062 al 31 de diciembre de 2024 y ₡71,048,393,116 al 30 de junio 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 30 de junio de 2025, el Puesto ha efectuado aportes por US\$251,069.99, equivalentes a ₡127,613,857 al tipo de cambio de ₡508.28 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\$448,713.56 equivalentes a ₡238,002,162 al tipo de cambio de ₡530.41 por US\$1,00 al 30 de junio 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:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (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 30 de junio, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2025	Junio 2024
<u>Ingresos financieros:</u>		
Por disponibilidades	1,608,190	1,562,644
Por inversiones en instrumentos financieros	4,510,174,622	4,134,607,498
Por ganancias en instrumentos financieros, neto	967,706,624	1,622,426,346
Por ganancia por diferencias de cambio	803,195,001	2,439,880,589
Por recuperación de estimaciones de inversiones	528,608,420	204,363,855
<u>Otros ingresos de operación:</u>		
Por comisiones por servicios	1,126,818,526	1,326,752,265
Por participaciones en el capital de otras empresas	22,987,534	80,245,328
Por cambio y arbitraje de dividas	5,943	3,171
Por Otros ingresos con partes relacionadas	147,459,220	146,693,303
Por otros ingresos operativos	239,802,512	184,551,757
Total de ingresos brutos	8,348,366,592	10,141,086,756

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 junio de 2025, el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de ¢443 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 30 de junio de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>	<u>Junio 2024</u>
Activos:				
Efectivo y equivalentes	US\$	57,846	29,460	98,154
Garantías aportadas, fondo de gestión		251,070	587,829	448,714
Valores disponibles para la venta		51,695,370	48,196,962	53,893,767
Intereses y cuentas por cobrar		504,832	448,287	1,173,157
Total de activos		<u>52,509,118</u>	<u>49,262,538</u>	<u>55,613,792</u>
Pasivos:				
Obligaciones por operaciones de reporto tripartito propias		7,996,541	20,139,027	19,385,392
Obligaciones por operaciones en el mercado				
de liquidez por cuenta propia		42,075,330	27,363,757	34,531,962
Cuentas por pagar		891	891	891
Intereses y cuentas por pagar		18,454	118,239	61,572
Otros pasivos en dólares		828,201	792,798	691,384
Total pasivos		<u>50,919,417</u>	<u>48,414,712</u>	<u>54,671,201</u>
Posición neta	US\$	<u>1,589,701</u>	<u>847,826</u>	<u>942,591</u>

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 30 de junio de 2025, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢814,719,749 (¢3.636.552.012 al 31 de diciembre de 2024 y ¢2,451,590,287 al 30 de junio de 2024), y ganancias en diferencial cambiario por la suma ¢803,195,001 (¢3.608.036.903 al 31 de diciembre de 2024 y ¢2,439,880,589 al 30 de junio 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,

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **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:

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 Mantenedos 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 cuarentaiiochoavo mensual para aquellos activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta, de

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

INS VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 tramos 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.