

**Estados Financieros Trimestrales No  
Auditados**

**INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.**

**IV Trimestre 2015**

**Al 31 de Diciembre del 2015**

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## BALANCE DE SITUACION

Al 31 de diciembre 2015

( Expresado en Colones sin Céntimos)

	Nota	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo en caja, bancos y depósitos	2a, 16.2	¢46,536,330
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)		¢242,391,116
Valores Negociables	5.A, 2, b.5-b.6, 29	¢51,608,277,545
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)		¢0
Cuentas por cobrar, Neto.	3a	¢297,510,605
Intereses por cobrar	3b	¢893,765,109
Gastos pagados por anticipado	4a	¢312,570,013
<b>Total activo circulante</b>		<b>¢53,401,050,718</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto-	2d, 6	¢345,811,764
Inversiones Permanentes	2c	¢25,895,000
Otros Activos	6	¢112,927,266
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>¢53,885,684,748</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por Pagar Recompras por Cuenta Propia.		¢11,799,316,762
Cuentas por Pagar, Neto.	2i, 2j, 7a	¢16,653,765,246
Intereses por Pagar	7b	¢28,172,792
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	7c	¢874,062,058
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones		¢198,327,895
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por	8-a	¢197,373,600
Provisión para Prestaciones Legales	8-b	¢59,556,431
<b>Total Pasivos</b>		<b>¢29,810,574,784</b>
<b>Capital Contable</b>		
Capital Social	9	¢13,420,000,000
Aportes por capitalizar autorizados y por registrar en el Registro Público		¢0
Aportes Patrimoniales No Capitalizados		¢0
Ganancias (Pérd.) no realizadas por Val	2, b.5,b.6	-¢44,920,413
Reserva legal	2, b.19	¢1,166,826,240
Utilidades acumuladas Períodos Anteriores		¢5,265,022,617
Utilidades acumuladas Período Actual	13	¢4,268,181,518
<b>Total Capital Contable</b>		<b>¢24,075,109,961</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>¢53,885,684,746</b>
Activos Restringidos	17.1	¢48,288,956,954
Cuentas de Orden		¢647,011,511,144
Exceso (Defecto) Activos Vrs Pasivos en [	16.3	-¢280,375,690

Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

Freddy Quesada Miranda  
Gerente General

Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO**  
**Al 31 de diciembre 2015**  
**(Expresado en Colones sin Céntimos)**

ACTIVO	Diciembre 2015	Noviembre 2015	Variación absoluta	Variación relativa	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Activo Circulante</b>								
Efectivo en caja, bancos y depósitos	446,536,330	411,109,487,982	-31,062,951,652	-95.81%	446,536,330	685,473,233	-6805,936,902	-94.54%
Fondo Garantía BNV (FOGABONA)	242,391,116	239,707,197	2,683,919	1.12%	242,391,116	288,962,872	-46,571,756	-16.12%
Valores Negociables	51,608,277,545	55,556,446,559	-3,948,169,015	-7.11%	51,608,277,545	55,956,502,495	-4,348,224,950	-7.77%
Cuentas por Cobrar BNV (Llamadas a Margen)	0	0	0	#DIV/0!	0	0	0	#DIV/0!
Cuentas por cobrar, Neto	297,510,605	396,188,997	-98,678,392	-24.91%	297,510,605	656,281,776	-43,476	-43.47%
Intereses por cobrar	893,765,109	733,983,449	159,781,660	21.77%	893,765,109	1,111,248,468	-217,483,359	-19.57%
Gastos pagados por anticipado	312,570,013	294,551,302	17,918,711	6.08%	312,570,013	347,084,176	-34,514,163	-9.94%
<b>Total activo circulante</b>	<b>453,401,050,718</b>	<b>458,330,465,487</b>	<b>-44,929,414,769</b>	<b>-8.45%</b>	<b>453,401,050,718</b>	<b>459,082,553,020</b>	<b>-45,681,502,302</b>	<b>-9.62%</b>
Vehículos, Mobiliario y Equipo - Neto	345,811,764	345,811,764	0	0.00%	345,811,764	189,104,388	156,707,375	82.87%
Inversiones Permanentes	25,895,000	25,895,000	0	0.00%	25,895,000	25,895,000	0	0.00%
Otros Activos	112,927,266	117,633,845	-4,706,579	-4.00%	112,927,266	178,552,862	-65,625,596	-36.75%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>453,885,684,748</b>	<b>458,670,098,956</b>	<b>-44,784,414,208</b>	<b>-8.15%</b>	<b>453,885,684,748</b>	<b>459,476,105,270</b>	<b>-45,590,420,523</b>	<b>-9.40%</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>								
<b>Pasivo</b>								
Cuentas por Pagar: Reconpras por Cuenta Propia	111,799,316,762	68,102,326,662	3,686,990,101	45.63%	111,799,316,762	117,559,755,825	-5,760,439,062	-32.80%
Cuentas por Pagar, Neto	16,653,765,246	25,458,217,852	-8,804,452,606	-34.58%	16,653,765,246	21,332,290,477	-4,678,525,232	-21.93%
Intereses por Pagar	28,172,792	25,162,183	3,010,609	11.96%	28,172,792	46,202,856	-18,030,064	-39.02%
Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas	874,062,058	721,884,045	152,178,013	21.08%	874,062,058	111,231,102	762,830,957	685.81%
Impuesto de Renta Diferido por Valuación Inversiones	198,327,895	158,462,708	39,865,187	25.16%	198,327,895	7,251,070	191,076,825	2635.15%
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	197,373,600	229,566,218	-32,192,618	-14.02%	197,373,600	215,984,814	-18,611,213	-8.62%
Provisión para Prestaciones Legales	59,556,431	195,578,234	-136,021,803	-69.55%	59,556,431	40,575,792	18,980,639	46.78%
<b>Total Pasivos</b>	<b>29,810,574,784</b>	<b>34,891,197,901</b>	<b>-5,080,623,117</b>	<b>-14.56%</b>	<b>29,810,574,784</b>	<b>39,313,291,935</b>	<b>-9,502,717,151</b>	<b>-32.8536%</b>
<b>Capital Contable</b>								
Capital Social	13,420,000,000	13,420,000,000	0	0.00%	13,420,000,000	13,420,000,000	0	0.00%
Grancias (Pérd.) no realizadas por Val de Inv. -Neto-	-44,920,413	-97,283,902	52,363,489	-53.83%	-44,920,413	-95,423,827	909,423,827	-95.29%
Reserva legal	1,166,826,240	1,166,826,240	0	0.00%	1,166,826,240	1,166,826,240	0	0.00%
Utilidades acumuladas Periodos Anteriores	5,265,022,617	5,265,022,617	0	0.00%	5,265,022,617	4,820,259,611	444,763,006	9.23%
Utilidades acumuladas Periodo Actual	4,268,181,518	4,024,336,098	243,845,420	6.06%	4,268,181,518	1,710,071,723	2,558,109,794	149.59%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>424,075,109,961</b>	<b>423,778,901,053</b>	<b>296,208,909</b>	<b>1.28%</b>	<b>424,075,109,961</b>	<b>420,162,813,333</b>	<b>3,912,296,628</b>	<b>19.40%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>453,885,684,748</b>	<b>458,670,098,954</b>	<b>-44,784,414,208</b>	<b>-8.15%</b>	<b>453,885,684,748</b>	<b>459,476,105,268</b>	<b>-45,590,420,523</b>	<b>-9.40%</b>
<b>Activos Restringidos</b>								
Cuentas de Orden	448,288,956,954	445,339,345,862	2,949,611,092	6.51%	448,288,956,954	648,861,940,033	-572,983,079	-1.17%
<b>Exceso (Defecto) Activos vs Pasivos en Dolares</b>	<b>647,011,511,144</b>	<b>627,206,271,945</b>	<b>19,805,239,198</b>	<b>3.16%</b>	<b>647,011,511,144</b>	<b>651,422,372,399</b>	<b>129,589,138,745</b>	<b>25.05%</b>
	<b>-280,375,690</b>	<b>-206,152,061</b>	<b>-74,223,628</b>	<b>36.00%</b>	<b>-280,375,690</b>	<b>-1,973,418,228</b>	<b>1,693,042,539</b>	<b>-85.79%</b>

Oscar Jiménez Ugalde  
 Jefe de Contabilidad

Freddy Quesada Miranda  
 Gerente General

Carlos Cabezas Alvarado  
 Auditor Intero

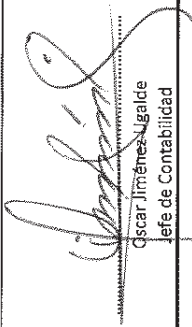
# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

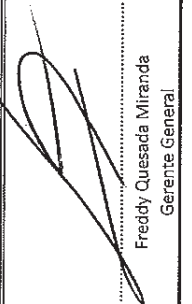
## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

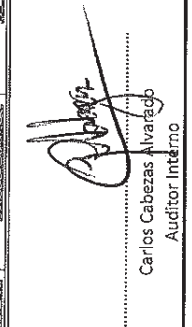
Al 31 de diciembre 2015

(Expresado en Colones sin Céntimos)

Notas	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ganancias (Pérd.) no realizadas por Valuación de Invers.	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total Capital Contable
<b>SALDOS, 31 de diciembre 2013</b>	£13,420,000,000	0	£0	(£547,159,952)	£1,081,322,653	£14,905,763,197	£18,859,925,899
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal	10,000,000,000						10,000,000,000
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				(407,184,289)	85,503,586		85,503,586 (407,184,289)
Utilidad neta						(6,665,360,139)	(6,665,360,139)
<b>SALDOS, 31 de diciembre 2014</b>	£13,420,000,000	£0	£0	(£954,344,240)	£1,166,826,240	£8,240,403,058	£21,872,885,057
Incremento de capital							
Incremento de la reserva legal							
Ganancias (Pérdidas) no realizadas por Valuación de inversiones.				909,423,827			909,423,827
Utilidad neta						1,292,801,077	1,292,801,077
<b>SALDOS, 31 de diciembre 2015</b>	£13,420,000,000	£0	£0	(£44,920,413)	£1,166,826,240	£9,533,204,135	£24,075,109,961

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

  
Freddy Quesada Miranda  
Gerente General

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

# INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre 2015

( Expresado en Colones sin Céntimos)

	Notas	Mes	Acumulado
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones Ganadas	10	¢200,982,554	¢3,890,852,544
Servicios prestados a la SAFI	4b, 10	¢45,563,369	¢507,067,398
Intereses, Descuentos y Dividendos		¢375,475,599	¢5,845,987,540
Ganancia en Venta de Valores		¢162,157,420	¢1,525,418,041
Diferencias Cambiarias	2, b1,b2	¢119,492,197	¢551,639,185
Ingresos Extraordinarios	12	¢14,543,735	¢80,559,862
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>¢918,214,873</b>	<b>¢12,401,524,670</b>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos Financieros	2h, 12	133,285,106	¢3,152,685,617
Perdida en venta de Titulos		0	¢2,171,429
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	2h, 11	4,848,859	¢98,663,834
Gastos Generales y Administrativos	2h, 11	255,248,953	¢3,639,261,743
Diferencial Cambiario	2, b1,b2	115,246,108	¢519,488,101
Gastos Extraordinarios		3,920,676	¢60,855,423
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>¢512,549,702</b>	<b>¢7,473,126,146</b>
<b>Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta</b>	13	<b>¢405,665,171</b>	<b>¢4,928,398,424</b>
<b>Impuesto sobre la Renta</b>		¢161,819,751	¢660,216,906
<b>UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIODO</b>		<b>¢243,845,420</b>	<b>¢4,268,181,518</b>
<b>Utilidad Neta por Acción</b>	13	<b>¢0.018</b>	<b>¢0.318</b>

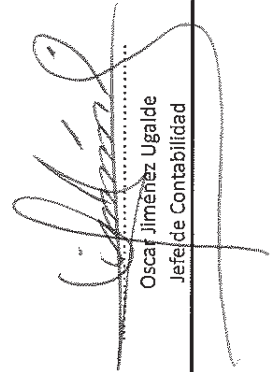
Oscar Jiménez Ugalde  
Jefe de Contabilidad

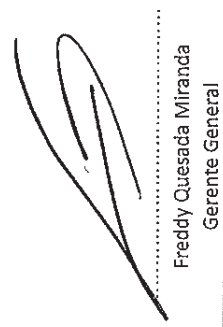
Freddy Quesada Miranda  
Gerente General

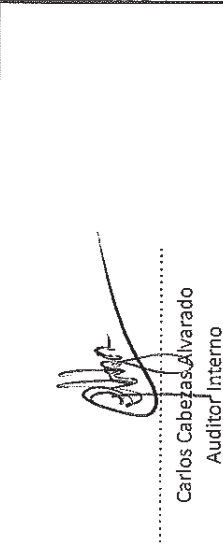
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**  
 Al 31 de diciembre 2015  
 (Expresado en Colones sin Céntimos)

	MENSUAL				ACUMULADO ANUAL			
	Diciembre 2015	Noviembre 2015	Variación absoluta	Variación relativa	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS:								
Comisiones Ganadas	¢200,982,554	¢200,954,199	28,356	0.01%	¢3,890,852,544	¢1,757,573,560	¢2,133,278,984	121.38%
Servicios prestados a la SAFI	¢45,563,369	¢46,448,688	-885,320	-1.91%	¢507,067,398	¢210,889,225	¢296,178,173	140.44%
Intereses, Descuentos y Dividendos	¢375,475,599	¢387,090,867	-11,615,268	-3.00%	¢5,845,987,540	¢4,218,337,141	¢1,627,650,399	38.59%
Ganancia en Venta de Valores	¢162,157,420	¢213,481,296	-51,323,876	-24.04%	¢1,525,418,041	¢234,703,776	¢1,290,714,265	549.93%
Diferencias Cambiarias	¢119,492,197	¢42,681,836	76,810,361	179.96%	¢551,639,185	¢1,288,129,368	-¢736,490,183	-57.18%
Ingresos Extraordinarios	¢14,543,735	¢2,521,488	12,022,247	476.79%	¢80,559,862	¢334,614,076	-¢254,054,213	-75.92%
TOTAL INGRESOS	¢918,214,873	¢893,178,374	¢25,036,499	2.80%	¢12,401,524,570	¢8,044,247,147	¢4,357,277,423	54.17%
GASTOS:								
Gastos Financieros	¢133,285,106	¢192,524,788	-59,239,682	-30.77%	¢3,152,685,617	¢2,103,330,031	¢1,049,355,586	49.89%
Perdida en venta de Títulos	¢0	¢0	0	0.00%	¢2,171,429	¢34,592,231	-¢32,420,803	-93.72%
Cuotas y Comisiones pagadas a BNV	¢4,848,869	¢6,243,010	-1,394,152	-22.33%	¢98,663,834	¢394,327,116	-¢295,663,282	-74.98%
Gastos Generales y Administrativos	¢255,248,953	¢283,943,194	-28,694,242	-10.11%	¢3,639,261,743	¢2,719,794,572	¢919,467,171	33.81%
Diferencial Cambiario	¢115,246,108	¢41,343,029	73,903,080	178.76%	¢519,488,101	¢1,226,745,646	-¢707,257,545	-57.65%
Gastos Extraordinarios	¢3,920,676	¢5,156,149	-1,235,473	-23.96%	¢60,855,423	¢46,138,570	¢14,716,852	31.90%
TOTAL GASTOS	¢512,549,702	¢529,210,171	-¢16,660,469	-3.15%	¢7,473,126,146	¢6,524,928,166	¢948,197,979	-110.76%
Utilidad (Pérd.) antes de Imp. Renta	¢405,665,171	¢363,968,203	¢41,696,967	11.45%	¢4,928,398,424	¢1,519,318,980	¢3,409,079,444	224.38%
Impuesto sobre la Renta	¢161,819,751	¢200,000,000	-¢38,180,249	-19.09%	¢660,216,906	¢0	¢660,216,906	0.00%
UTILIDAD ( PERD) NETA DEL PERIOD	¢243,845,420	¢163,968,203	¢79,877,216	48.72%	¢4,268,181,518	¢1,519,318,980	¢2,748,862,537	180.93%
Utilidad Neta por Acción	¢0.018	¢0.012	¢0.006	48.72%	¢0.318	¢0.113	¢0.205	180.93%

  
 Oscar Jiménez Ugalde  
 Jefe de Contabilidad

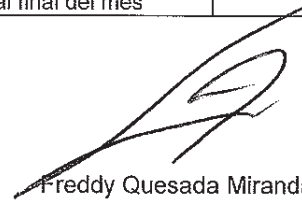
  
 Freddy Quesada Miranda  
 Gerente General

  
 Carlos Cabezas Alvarado  
 Auditor Interno

**INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Al 31 de diciembre del 2015**  
**(En colones sin céntimos)**

Rubro	dic-15	dic-14
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado neto del mes	4,268,181,517.75	1,710,071,727.07
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos		
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD netas	(462,362.00)	3,793,855.00
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	135,741,657.25	111,797,696.45
Impuestos diferidos y otros impuestos	6,637,040.75	(145,295,072.27)
Otros Movimientos	(1,267,267,827.81)	(540,071.94)
Gastos devengados No pagados	(1,286,867,195.46)	(152,095,424.80)
<b>TOTAL</b>	<b>1,855,962,830.48</b>	<b>1,527,732,709.51</b>
Variación neta en:		
Productos por cobrar	217,483,361.08	21,310,530.88
Cuentas y comisiones por cobrar	(14,758,731.71)	(52,662,754.78)
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursátiles	(82,452,051.67)	36,453,149.77
Otros Activos	(35,429,789.35)	(223,255,082.39)
Cuentas por pagar y provisiones	2,501,035,033.16	(445,843,984.48)
Provisiones de Corto Plazo	(23,735,462.39)	(66,364,215.09)
Productos por pagar	(59,922,018.85)	(38,408,423.92)
Productos por pagar	-	-
<b>RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>	<b>4,358,183,170.75</b>	<b>758,961,929.50</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Variación neta en:		
Capital Social	-	-
Ajuste a periodos anteriores	-	-
Flujos de efectivo por actividades de Financiaci	(10,336,968,141.92)	11,798,571,077.97
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>(10,336,968,141.92)</b>	<b>11,798,571,077.97</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en Valores Mobiliarios	5,236,584,044.55	(11,983,653,359.70)
Adiciones de Mobiliario y Equipo	(110,307,731.00)	(65,538,308.00)
<b>INVERSIÓN</b>	<b>5,126,276,313.55</b>	<b>(12,049,191,667.70)</b>
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	(852,508,657.62)	508,341,339.77
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	1,141,436,104.68	633,094,766.12
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	288,927,447.06	1,141,436,105.89

  
Oscar Jiménez Ugalde  
Contador General

  
Freddy Quesada Miranda  
Gerente General

  
Carlos Cabezas Alvarado  
Auditor Interno



## **Nota 1**

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

La dirección del sitio Web es [www.insvalores.com](http://www.insvalores.com)

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

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

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

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

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

## **Nota 2**

### **Principales políticas contables**

#### **a. Bases de presentación**

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

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

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

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

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



**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamiento***

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

***Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos***

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

***Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas***

El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen

principios relacionados al control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos del 25% de participación o no requerir la consolidación con más del 25% de participación, esto dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

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

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

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

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

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

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

### ***Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades***

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

#### ***b. Políticas contables***

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

Al 31 de diciembre del 2015 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡531.94 y ₡544.87, respectivamente.

***b.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*** a partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias.

Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

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

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

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

La valoración del mes de diciembre 2015 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de -¢44.920.413,00.

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

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

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

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

**b.6 Valores Disponibles para la Venta** – Los valores disponibles para la venta corresponden a inversiones en valores, las cuales la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en las tasas de mercado o a riesgos, necesidades de liquidez, cambios en la disponibilidad o rendimiento de los activos alternativos, cambios en las fuentes de financiamiento o los plazos, o bien por variaciones en los riesgos de cambio de moneda extranjera. Los valores disponibles para la venta se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los ajustes que resultan de la valuación de estos valores son llevados directamente a una cuenta separada de patrimonio, la cual se mantiene hasta que su inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo momento las ganancias y pérdidas previamente reconocidas como componentes del patrimonio neto, son incluidas en la ganancia o pérdida neta del año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**b.21 Instrumentos financieros y riesgo de crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo, equivalentes de efectivo, valores disponibles para la venta y mantenidos al vencimiento, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre del 2015 el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de los valores disponibles para la venta también se aproxima a su valor justo. El Puesto no ha suscrito contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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



**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

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

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

**b.27** Al 31 de diciembre del 2015 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2014.

**Nota 3.A cuentas por Cobrar**

<b>Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.</b>		
<b>Al 31 de diciembre 2015</b>		
<b>Nota 3a</b>		
<b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>	<b>2015 Colones</b>	<b>2014 Colones</b>
<b>A: CUENTAS POR COBRAR BNV</b>		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
<b>B: CUENTAS POR COBRAR</b>		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢1,330,646	¢1,382,475
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢232,506,056	¢425,859,859
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas ( detalle adjunto)	¢31,893,396	¢25,879,563
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢32,578,418	¢74,359,827
<b>Cuentas por Cobrar - Neto-</b>	<b>¢298,308,515</b>	<b>¢527,481,724</b>
<b>Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>		
Instituto Nacional de Seguros	¢1,696,006	¢6,835,256
INS- SAFI	¢29,399,480	¢17,844,359
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢797,910	¢1,199,948
	<b>¢31,893,396</b>	<b>¢25,879,563</b>
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
<b>Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso</b>		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	¢2,510,028	¢4,469,138
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	-¢2,510,028	-¢4,469,138
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	¢17,998,956	¢18,478,952
<b>Menos</b> : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	-¢17,998,876	-¢18,478,871
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	¢8,114,075
<b>Menos</b> : Estimación Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	-¢8,114,075	-¢8,114,075
<b>Total Cuentas por Cobrar del mes</b>	<b>298,308,595</b>	<b>527,481,804</b>

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

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

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

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

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

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

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

El saldo de la deuda al 31 de diciembre del 2015 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.



### 3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 31 de diciembre 2015 Nota 3b		
DESCRIPCION	2015	2014
<b>3-B Intereses Acumulados por Cobrar</b>		
<b>Títulos del Sector Público ( Emisor Gobierno y BCCR )</b>		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢715,366,968	¢1,007,618,444
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢178,398,141	¢103,630,024
	<b>¢893,765,109</b>	<b>¢1,111,248,468</b>

## 4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

### 4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 31 de diciembre 2015		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2015	2014
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢281,752,837	¢309,294,789
Polizas de Seguros	¢10,113,685	¢10,433,344
Patente Munucipal	¢7,349,737	¢9,368,692
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantía de Equipo de Comunicación	¢0	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢13,353,755	¢17,987,351
<b>Total Gastos Pagados por adelantado</b>	<b>¢312,570,013</b>	<b>¢347,084,176</b>

### 4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

Al 31 de diciembre del 2015, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas.

La principal es transacciones con éstas se incluyen en el balance general y son las siguientes:

<b>Nota 4b-10</b>				
<b>Detalle de Transacciones con partes Relacionadas</b>				
<b>Al 31 de diciembre 2015</b>				
	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
<b>DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA</b>		<b>Colones</b>		<b>Colones</b>
<b>Activos</b>				
<b>Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas</b>		¢31,095,486		¢24,679,616
Instituto Nacional de Seguros	¢1,696,006		¢6,835,256	
INS- SAFI	¢29,399,480		¢17,844,359	
Clientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
<b>Pasivos</b>				
<b>Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>		¢7,301,726		¢6,600,735
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢119,800		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢534,978		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢6,646,948		¢6,600,735	
<b>Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas</b>		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros ( Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros ( Intereses)	¢0		¢0	
<b>Ingresos Acumulados</b>		¢45,563,369		¢37,641,421
Servicios prestados a la SAFI	¢45,563,369		¢37,641,421	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢0	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢0	
<b>Gastos Acumulados</b>				
( INS Safi, INS OPC e I.N.S. )		¢103,366,560		¢112,733,782
Alquileres pagados al INS	¢89,262,358		¢93,249,304	
Seguros Pagados al INS	¢14,104,202		¢19,484,477	

## 5. INVERSIONES

## 5-A. Valores Negociables

### Nota 5-A

#### Detalle de Valores Negociables

Al 31 de diciembre 2015

Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2015	2014
<b>Colones</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢279,312,142	¢168,072,732
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	41,393,194,950	44,686,858,026
Inversiones Propias Fondos de Inversión	0	1,325,000,000
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	85,000,000	114,663,400
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Colones</b>	<b>¢41,757,507,092</b>	<b>¢46,294,594,159</b>
<b>Dólares (En Colones)</b>		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢3,368,035,522	¢6,374,030,457
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	6,705,533,821	5,862,329,235
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Inversiones Propias Fondos de Inversión	159,620,167	0
<b>Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares</b>	<b>¢10,233,189,510</b>	<b>¢12,236,359,692</b>
<b>Sub-Total de Inversiones Propias</b>	<b>¢51,990,696,602</b>	<b>¢58,530,953,851</b>
<b>Más / Menos :</b>		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢247,644,850	-¢1,203,089,880
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	518,870,489	-1,009,748,353
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-70,602,269	-6,538,983
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-583,042,508	-353,600,561
<b>Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración</b>	<b>-¢382,419,137</b>	<b>-¢2,572,977,778</b>
<b>Total de Valores Negociables, Neto.</b>	<b>¢51,608,277,465</b>	<b>¢55,957,976,073</b>

## 2-C. Inversiones Permanentes

## 2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

<b>Detalle del Activo Fijo</b> <b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b> <b>y Mejoras a la Propiedad Arrendada</b> <b>Al 31 de diciembre 2015</b> <b>Nota 2-d</b>			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢37,961,329	(¢31,016,944)	¢6,944,386
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢464,471,760	(¢315,120,530)	¢149,351,230
Software	¢490,875,602	(¢347,344,704)	¢143,530,898
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢111,864,882	(¢67,989,613)	¢43,875,269
Otros	0	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢1,107,283,555</b>	<b>(¢761,471,792)</b>	<b>¢345,811,764</b>
<b>Detalle del Activo Fijo</b> <b>Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos</b> <b>y Mejoras a la Propiedad Arrendada</b> <b>Al 31 de diciembre 2014</b> <b>Nota 2-d</b>			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢35,245,914	(¢30,495,469)	¢4,750,445
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢358,902,583	(¢280,967,368)	¢77,935,215
Software	¢365,199,412	(¢311,381,430)	¢53,817,983
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢109,841,745	(¢59,350,980)	¢50,490,764
Otros	0	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢871,299,635</b>	<b>(¢682,195,246)</b>	<b>¢189,104,388</b>

## OTROS ACTIVOS

<b>Detalle de Otros Activos</b> <b>Al 31 de diciembre 2015</b> <b>Nota N° 6</b> <b>En Colones</b>		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2015	2014
Otros Depósitos	¢2,161,605	¢11,598,727
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢110,765,661	¢166,954,135
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
<b>TOTAL</b>	<b>¢112,927,266</b>	<b>¢178,552,862</b>

## 7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

### 7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

<b>Detalle de las Cuentas por Pagar</b> <b>Al 31 de diciembre 2015</b> <b>Notas 2i-2j- 7a</b>		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2015	2014
<b>A: CUENTAS POR PAGAR</b>		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Clientes por Operaciones Bursátiles	¢10,030,051	¢33,765,511
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢16,595,936,048	¢21,281,480,000
Compañías Relacionadas ( Ver detalle adjunto )	¢8,243,289	¢7,542,298
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢0	¢690,448
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢39,555,858	¢8,812,221
<b>Total de Cuentas Por Pagar</b>	<b>¢16,653,765,246</b>	<b>¢21,332,290,477</b>
<b>B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas</b>		
INS- SAFI		
Operadora de Pensiones del INS	¢119,800.00	¢0.00
Departamento de Cobros del INS	¢534,978.00	¢0.00
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢7,588,510.69	¢7,542,297.53
<b>Total</b>	<b>¢8,243,289</b>	<b>¢7,542,298</b>

## 7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 31 de diciembre 2015 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2015	2014
<b>A- Intereses por Pagar</b>		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢21,096,101	¢31,658,388
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢7,076,690	¢14,544,468
	<b>¢28,172,792</b>	<b>¢46,202,856</b>
<b>B- Comisiones Por Pagar</b>	¢35,505,074	¢28,422,079

## 7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 31 de diciembre 2015 Nota 7-c		
DESCRIPCION	2015	2014
<b>A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria</b>	<b>¢675,740,281</b>	<b>¢12,641,852</b>
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢660,216,906	¢0
Impuesto de Renta de Empleados	¢10,837,474	¢10,777,181
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢135,000	¢90,000
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢4,550,900	¢1,774,671
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
<b>B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales</b>	<b>¢45,515,594</b>	<b>¢45,554,117</b>
<b>C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias</b>	<b>¢152,806,184</b>	<b>¢53,035,132</b>
	<b>¢874,062,058</b>	<b>¢111,231,102</b>

## 8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar

### 8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Nota 8-A, 8-B Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 31 de diciembre 2015		
DESCRIPCION	2015	2014
<b>A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar</b>		
Comisiones de Agentes Corredores	¢35,505,074	¢28,422,079
Provisión Honorarios	15,387,344	15,387,344
Aportes Gastos Sugeval	5,013,721	7,218,877
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	44,270,006	29,787,438
Provisión pago de Proveedores	274,130	0
Otras	96,923,325	135,169,075
	<b>¢197,373,600</b>	<b>¢215,984,814</b>
<b>B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales</b>		
Provisión para Prestaciones Legales	¢20,197,963	¢14,389,737
Provisión para aguinaldo	10,629,237	10,649,755
Provisión para vacaciones	28,729,231	15,536,300
	<b>¢59,556,431</b>	<b>¢40,575,792</b>
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y PROVISION PARA PRESTACIONES LEGALES</b>	<b>¢256,930,031</b>	<b>¢256,560,606</b>

## CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13,420 millones, y está representada por 13,420 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del al 14 de octubre 2014, se acordó realizar un aumento de capital de ¢10.000 millones por capitalización de las utilidades Acumuladas de periodos anteriores, las cuales fueron autorizadas por la BNV, las acciones son íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

## Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS



**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 31 de diciembre 2015</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>4,848,858.59</b>	<b>98,663,833.68</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢975,365	31,239,413
Comisiones de Custodia	¢3,873,494	67,424,421
Comisiones por servicios	¢906,420	¢6,585,780
Gastos del Personal	157,258,474	2,375,516,438
Amortizaciones y Depreciaciones	5,310,095	79,472,958
Gastos por Provisiones	6,801,181	91,294,918
Servicios Públicos	1,945,196	24,732,963
Gastos por Servicios Externos	24,432,773	118,182,431
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	787,172	6,882,041
Impuestos Locales	2,449,912	29,398,950
Gastos de Infraestructura	17,920,254	234,366,678
Aportes Gastos Sugeval	3,463,662	19,506,314
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	14,135,888	165,141,030
Gastos Generales	16,778,389	452,224,373
<b>Total Gastos Grales y Administrativos</b>	<b>¢252,189,416</b>	<b>¢3,603,304,874</b>
Otros Gastos	3,920,676	60,855,423
<b>Detalle de los Gastos Generales y Administrativos</b>		
<b>Al 31 de diciembre 2014</b>		
<b>Nota 2h, 11</b>		
<b>DESCRIPCION</b>	<b>Gasto del Mes</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Comisiones BNV</b>	<b>28,788,860.99</b>	<b>394,327,115.74</b>
Comisiones pagadas a BNV	¢23,266,105	333,145,491
Comisiones de Custodia	¢5,522,756	61,181,625
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Comisiones por servicios	¢1,040,408	¢10,253,456
Gastos del Personal	147,288,527	2,011,733,212
Amortizaciones y Depreciaciones	6,317,205	82,261,251
Gastos por Provisiones	7,035,585	96,525,709
Servicios Públicos	1,807,891	20,586,994
Gastos por Servicios Externos	7,156,701	101,385,243
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	252,688	5,469,868
Impuestos Locales	3,122,897	37,474,768
Gastos de Infraestructura	25,863,780	184,866,528
Aportes Gastos Sugeval	4,998,121	58,870,247
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	3,734,538.28	57,765,923
Gastos Generales	4,608,022	40,969,286
<b>Total Gastos Grales y Administrativos</b>	<b>¢213,226,363</b>	<b>¢2,708,162,484</b>
Otros Gastos	4,531,977	46,138,570

## GASTOS FINANCIEROS

<b>Detalle de los Gastos Financieros</b> <b>Al 31 de diciembre 2015</b> <b>Nota 2h-12</b>		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢80,604,449	¢2,032,254,428
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢0	¢2,171,429
Primas sobre Valores Negociables	¢52,680,657	1,120,431,188
<b>TOTAL</b>	<b>¢133,285,106</b>	<b>¢3,154,857,046</b>
<b>Detalle de los Gastos Financieros</b> <b>Al 31 de diciembre 2014</b> <b>Nota 2h-12</b>		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢85,967,527	¢1,231,599,137
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢28,604	¢34,592,231
Primas sobre Valores Negociables	¢79,297,964	871,730,894
<b>TOTAL</b>	<b>¢165,294,095</b>	<b>¢2,137,922,262</b>

### 11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢4.268.181.518
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢13,420,000,000
Utilidad neta por acción	<b>¢ 0.318</b>

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

**2 a**

**16.2. Efectivo en Caja y Bancos**

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 31 de diciembre 2015 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2015	2014
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢280,460	¢125,061
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢1,533,873	¢807,739
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢8,588,059	¢11,353,139
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢5,623,856	¢13,186,456
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢573,633	¢591,963
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢193,259	¢113,275
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢4,004,594	¢2,849,776
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢1,313,732	¢1,743,145
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢23,422,094	¢820,354,859
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢502,770	¢157,371
Total Bancos				¢46,036,330	¢851,282,785
Saldo en Caja ( Detalle abajo)				500,000	1,190,448
Total Caja y bancos				<b>¢46,536,330</b>	<b>¢852,473,233</b>
<b>Detalle del Saldo en Caja</b>					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢0	¢690,448
Títulos valores por depositar				¢0	¢0
Caja Chica				¢500,000	¢500,000
Caja General				¢0	¢0
<b>Detalle del Saldo en Caja</b>				<b>500,000</b>	<b>1,190,448</b>

**16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares**

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 31 de diciembre 2015 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Diciembre 2015 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢531.94	Diciembre 2014 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ¢533.31
<b>Exposición Neta</b>				
<b>Activos en Dólares</b>				
Caja y Bancos	¢28,933,679	\$54,393	¢825,061,055	\$1,547,057
Depósito de Garantía en BNV ( FOGABONA)	¢242,391,116	\$455,674	¢288,962,872	\$541,829
Valores Negociables	¢9,597,543,690	\$18,042,531	¢11,967,888,840	\$22,440,773
Cuentas por Cobrar	¢26,605,112	\$50,015	¢6,529,858	\$12,244
Cuentas por Cobrar BNV	¢7,765,005	\$14,598	¢5,708,033	\$10,703
Intereses por Cobrar	¢178,398,141	\$335,373	¢103,630,024	\$194,315
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles)	(¢17,998,876)	-\$33,836	(¢18,478,871)	-\$34,649
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones)	(¢2,510,028)	-\$4,719	(¢4,469,138)	-\$8,380
Gastos Pagados por Anticipado	¢0	\$0	¢0	\$0
Otros Activos en Dólares	¢2,510,028	\$4,719	¢4,469,138	\$8,380
<b>Sub-Total Activos</b>	<b>¢10,063,637,867</b>	<b>\$18,918,746</b>	<b>¢13,179,301,811</b>	<b>\$24,712,272</b>
<b>Pasivos en Dólares</b>				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	¢5,539,477,541	\$10,413,726	¢8,955,234,095	\$16,791,799
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	¢7,076,690	\$13,304	¢14,544,468	\$27,272
Cuentas por Pagar Clientes	¢2,159,878	\$4,060	¢23,302,582	\$43,694
Otras Cuentas por Pagar	¢2,239,414	\$4,210	¢2,934,618	\$5,503
Intereses por Pagar	¢3,587,526	\$6,744	¢1,279,987	\$2,400
Otros Pasivos en Dólares	¢4,789,472,506	\$9,003,783	¢4,266,480,000	\$8,000,000
<b>Sub-Total Pasivos</b>	<b>¢10,344,013,557</b>	<b>\$19,445,828</b>	<b>¢13,263,775,751</b>	<b>\$24,870,668</b>
<b>EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES</b>	<b>(¢280,375,690)</b>	<b>-\$527,081</b>	<b>(¢84,473,940)</b>	<b>-\$158,396</b>

## 17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

### 17.1 Activos Sujetos a Restricciones

**INS VALORES, PUESTO DE BOLSA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015**

<b>Detalle de los Activos Restringidos</b> <b>Al 31 de diciembre 2015</b> <b>Notas 17.1</b>		
DESCRIPCION	2015	2014
Aportes Fondo de Garantía de BNV ( FOGABONA )	₡ 242,391,115.86	₡ 288,962,871.99
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 2,510,028.03	₡ 4,469,137.78
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 47,816,200,629.98	₡ 48,132,539,477.40
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ -	₡ -
Impuesto de Renta Diferido	₡ 217,579,500.46	₡ 416,255,744.28
Depósitos en garantía	₡ 2,161,605.00	₡ 11,598,726.71
<b>TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>	<b>₡48,288,956,954</b>	<b>₡48,861,940,033</b>

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

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

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

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

El saldo de la deuda al 31 de diciembre del 2015 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

## **2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Reglamento de Gestión de Riesgos de la SUGEVAL** - Este reglamento tiene por objeto definir las disposiciones prudenciales de carácter general para la gestión integral de riesgos y determinar los requerimientos de capital necesarios para cubrir probables materializaciones de eventos adversos que

puedan afectar directamente la situación financiera de la institución. Bajo el contexto anterior INS Valores calcula diariamente los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgos:

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

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

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

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VeR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VeR paramétrico, a un 95% de confianza para períodos de un día o más, así como el VeR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de diciembre del 2015 el monto del VeR histórico a 21 días, con un nivel de confianza del 95%, fue de 456 millones de colones (sin tomar en cuenta el factor de ajuste).

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

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

que puedan provocar un efecto negativo sobre las posiciones en dólares que mantiene INS Valores. Además, la Unidad de Riesgo calcula y analiza el VeR cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.

**b. Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez, afecta en general la obtención de recursos por parte del Puesto de Bolsa, incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas, así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. INS Valores Puesto de Bolsa, tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo, considerando entre ellas las que ofrece el mercado como las que a nivel interno se han gestionado. El Puesto, continuamente, monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente, mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez, y da un seguimiento regular a la proporción del portafolio con mayor facilidad de liquidación versus sus pasivos.

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

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

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

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

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



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

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