

**Estados Financieros Trimestrales No
Auditados**

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.

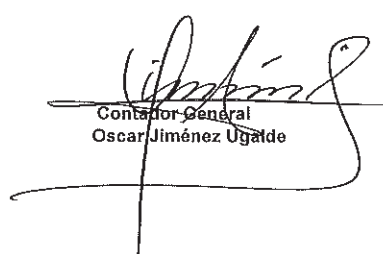
III Trimestre 2016

Al 30 de Setiembre del 2016

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General
Al 30 setiembre del 2016-2015 y diciembre 2015
En colones sin centimos

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Disponibilidades			
Efectivo	500,000	500,000	500,000
Banco Central	418,169,585	63,598,824	29,045,950
Entidades financieras del país	34,475,173	84,435,450	16,990,380
Entidades financieras del exterior	-	-	-
Otras disponibilidades	170,307,888	210,352,710	242,391,116
Productos por cobrar	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-
Mantenidas para negociar	-	-	-
Disponibles para la venta	12,113,488,011	18,944,741,991	3,792,076,835
Mantenidas al vencimiento	68,382,341,384	63,983,285,536	47,816,200,630
Inversiones en Instrumentos Financieros en Entidad en Cesación de F	18,267,598	18,391,044	17,998,956
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Productos por cobrar	842,993,832	1,013,246,042	893,765,109
(Estimación por deterioro)	(18,267,598)	(18,390,965)	(17,998,876)
Cuentas y comisiones por cobrar	-	-	-
Comisiones por cobrar	72,369,659	27,205,369	30,549,814
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	54,979,021	331,563,795	34,719,187
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	5,543,753	50,227,835	7,765,005
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	125,370,886	254,454,035	232,506,056
Otras cuentas por cobrar	10,894,333	3,209,420	2,594,646
Productos por cobrar	-	-	-
(Estimación por deterioro)	(10,692,004)	(10,983,054)	(10,624,103)
Bienes realizables	-	-	-
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)	25,895,000	25,895,000	25,895,000
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	265,171,744	126,142,589	200,170,884
Inversiones en propiedades	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Cargos diferidos	68,406,452	124,885,398	110,765,661
Activos Intangibles	106,339,808	60,275,045	143,530,898
Otros activos	369,817,078	338,431,529	316,841,600
TOTAL DE ACTIVOS	83,056,371,603.72	85,631,467,593	53,885,684,748
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Otras obligaciones con el público	27,068,125,796	20,356,701,139	11,799,316,762
Cargos financieros por pagar	-	-	-
Obligaciones con entidades	-	-	-
A la vista	-	29,337,952,217	16,595,936,048
A plazo	27,360,723,038	10,571,328,487	-
Otras obligaciones con entidades	-	-	-
Cargos financieros por pagar	91,405,490	40,873,669	28,172,792
Cuentas por pagar y provisiones	-	-	-
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	421,486,443	116,687,432	10,030,051
Impuesto sobre la renta diferido	49,396,750	91,996,522	198,327,895
Provisiones	138,595,394	595,256,146	161,391,294
Otras Cuentas por pagar diversas	807,899,738	432,892,266	1,017,399,944
Cargos financieros por pagar	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS	55,937,632,650	61,543,687,878	29,810,574,786
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13,420,000,000	13,420,000,000	13,420,000,000
Ajustes al patrimonio	-	-	-
Superavit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta	(138,700,510)	(352,953,204)	(44,920,413)
Reservas patrimoniales	1,380,235,315	1,166,826,240	1,166,826,240
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	9,319,795,059	6,530,331,334	5,265,022,617
Resultado del periodo	3,137,409,091	3,323,575,344	4,268,181,518
TOTAL DEL PATRIMONIO	27,118,738,956	24,087,779,714	24,075,109,961
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	83,056,371,606	85,631,467,592	53,885,684,748
Cuentas contingentes deudoras	-	-	-
Activos de los fideicomisos	-	-	-
Pasivos de los fideicomisos	-	-	-
Patrimonio de los fideicomisos	-	-	-
Otras cuentas de orden deudoras	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras	54,342,807	55,742,320	53,745,715
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras	-	-	-
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia	100,927,556,027	87,222,018,637	60,923,319,257
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	786,034,888,347	642,341,276,371	586,034,446,171


Gerente General
Freddy Quesada Miranda


Contador General
Oscar Jiménez Ugarte


Auditor Interno
Carlos Cabezas Alvarado

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Para el año terminado el 30 de setiembre 2016, de Período Actual y Período Anterior
(En colones sin céntimos)

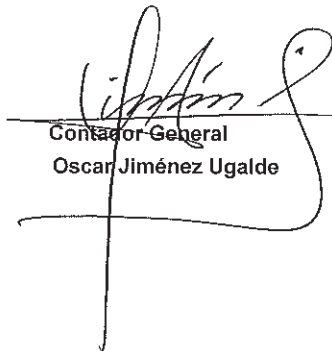
	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades	506,137	2,549,083	2,873,221
Por inversiones en instrumentos financieros	3,400,025,020	4,599,336,385	5,843,114,319
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar	574,915,697	346,019,466	516,182,149
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	872,850,055	946,170,785	1,525,418,041
Total de Ingresos Financieros	4,848,296,909	5,894,075,718	7,887,587,731
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público	580,930,770	1,203,533,591	1,356,986,052
Por Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	-	-	-
Por Obligaciones con Entidades Financieras	344,625,774	457,351,801	675,268,377
Por otras cuentas por pagar diversas.	-	-	-
Por Obligaciones Subordinadas, Convertibles y Preferentes	-	-	-
Por ganancia en instrumentos derivados	-	-	-
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	570,725,618	348,717,956	516,938,443
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	-	-	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	4,625,668	1,005,780	2,171,429
Por otros gastos financieros	578,615,259	933,787,937	1,120,431,188
Total de Gastos Financieros	2,079,523,089	2,944,397,066	3,671,795,489
Por estimación de deterioro de activos	-	-	-
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones	356,974	672,917	1,177,342
RESULTADO FINANCIERO	2,769,130,794	2,950,351,569	4,216,969,584
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios	2,815,683,827	2,933,670,862	3,890,852,544
Por bienes realizables	-	-	-
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	16,313,452	4,394,615	4,394,615
Por cambio y arbitraje de divisas	43,090,844	28,883,060	35,457,035
Por otros ingresos con partes relacionadas	349,541,935	201,316,299	288,097,234
Por otros ingresos operativos	208,825,232	205,946,632	292,772,044
Por otros ingresos operativos	-	811,841	1,186,025
Total Otros Ingresos de Operación	3,433,455,290	3,375,023,308	4,512,759,498
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios	101,945,821	83,277,080	105,249,614
Por bienes realizables	-	-	-
Por pérdida por participaciones de capital en otras empresas	-	-	-
Por bienes diversos	284,165	3,606,948	6,019,797
Por provisiones	69,266,719	68,035,638	91,294,918
Por cambio y arbitraje de divisas	5,831,913	1,033,501	2,549,658
Por otros gastos con partes relacionadas	27,555,433	26,475,228	35,956,869
Por otros gastos operativos	72,940,170	60,359,087	90,254,372
Por amortización costos directos diferidos asociados a créditos	-	-	-
Total Otros Gastos de Operación	277,824,221	242,787,483	331,325,227
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	3,155,631,069	3,132,235,825	4,181,434,270
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	1,828,072,097	1,797,125,768	2,375,516,438
Por otros gastos de Administración	570,525,308	826,147,583	929,347,961
Total Gastos Administrativos	2,398,597,404	2,623,273,351	3,304,864,400
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y	3,526,164,459	3,459,314,043	5,093,539,454
Impuesto sobre la renta	284,000,000	25,000,000	660,216,906
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Disminución de Impuesto sobre renta	-	-	-
Participaciones sobre la Utilidad	104,755,368	110,738,699	165,141,030

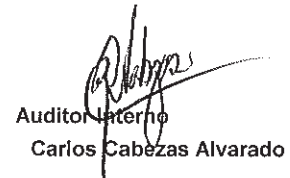
INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Para el año terminado el 30 de setiembre 2016, de Período Actual y Período Anterior
(En colones sin céntimos)

	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Disminución de Participaciones sobre la Utilidad	-	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	3,137,409,091	3,323,575,344	4,268,181,518
Atribuidos a los intereses minoritarios	-	-	-
Atribuidos a la controladora	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto	138,700,510	352,953,204	44,920,413
Ajuste por valuación de inversiones en respaldo de la reserva de liquidez	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto	-	-	-
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos,	-	-	-
Superávit por revaluación de otros activos	-	-	-
Ajuste por valoración de instrumentos derivados	-	-	-
Otro	-	-	-
IMPUESTO	-	-	-
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO	3,137,409,091	3,323,575,344	4,268,181,518
Atribuidos a los Intereses minoritarios	-	-	-
Atribuidos a la Controladora	-	-	-


Gerente General
Freddy Quesada Miranda

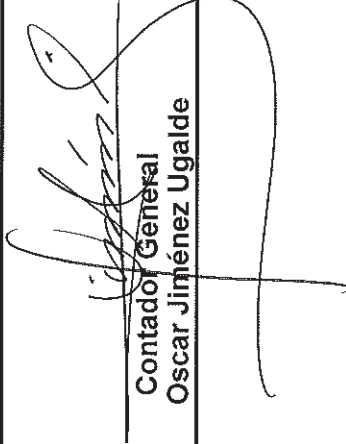

Contador General
Oscar Jiménez Ugalde


Auditor Interno
Carlos Cabezas Alvarado

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el periodo terminado el 30 de setiembre 2016 y Período Anterior
 (En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	13,420,000,000	(954,344,244)	1,380,235,316	9,319,795,068	23,165,686,140
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,420,000,000	(954,344,244)	1,380,235,316	9,319,795,068	23,165,686,140
Otros resultados integrales al 31 de diciembre					
Resultados Integrales Totales al 31 de diciembre de 2014		909,423,829	-	-	909,423,829
Saldo al 1 de enero de 2015	13,420,000,000	(44,920,415)	1,380,235,316	9,319,795,068	24,075,109,969
Utilidad neta del periodo	-	-	-	3,137,409,091	3,137,409,091
Disminución de Utilidades de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	13,420,000,000	(44,920,415)	1,380,235,316	12,457,204,159	27,212,519,060
Otros resultados integrales al 31 de diciembre					
Resultados Integrales Totales al 30 de junio de 2016		(93,780,104)	-	-	(93,780,104)
Saldo al 30 de setiembre de 2016	13,420,000,000	(138,700,519)	1,380,235,316	12,457,204,159	27,118,738,956


 Gerente General
 Freddy Quesada Miranda


 Contador General
 Oscar Jiménez Ugalde


 Auditor Interno
 Carlos Cabezas Alvarado

INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Al 30 de setiembre del 2016-2015 y diciembre 2015
(En millones de colones sin céntimos)

Rubro	sep-16	sep-15	dic-15
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Resultado neto del mes	957,235,682	3,323,575,344	4,268,181,518
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de recursos	-	-	-
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio y UD netas	(1,347,273)	1,479,830	(462,362)
Gasto por Provisión para prestaciones Sociales	-	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	28,780,177	102,023,576	135,741,657
Impuestos diferidos y otros impuestos	38,200,090	89,938,205	6,637,041
Otros Movimientos	21,989	(1,600,159)	(1,267,267,828)
Gastos devengados No pagados	(285,708,486)	(543,090,287)	(1,286,867,195)
TOTAL	737,182,179	2,972,326,508	1,855,962,830
Variación neta en:	-	-	-
Productos por cobrar	3,198,634	98,002,427	217,483,361
Cuentas y comisiones por cobrar	(26,146,600)	(53,409,661)	(14,758,732)
Cuentas por cobrar por Operaciones Bursátiles	169,456,197	(379,296,659)	(82,452,052)
Otros Activos	(11,922,280)	66,897,040	(35,429,789)
Cuentas por pagar y provisiones	466,715,961	1,355,892,930	2,501,035,033
Provisiones de Corto Plazo	343,379,327	82,921,920	(23,735,462)
Productos por pagar	43,066,144	(41,199,923)	(59,922,019)
Productos por pagar	-	-	-
RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	1,724,929,562	4,102,134,583	4,358,183,171
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Variación neta en:	-	-	-
Capital Social	-	-	-
Ajuste a periodos anteriores	-	-	-
Flujos de efectivo por actividades de Financiación	15,271,638,028	21,596,046,017	(10,336,968,142)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE	15,271,638,028	21,596,046,017	(10,336,968,142)
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Inversiones en Valores Mobiliarios	(19,292,708,624)	(26,455,426,130)	5,236,584,045
Adiciones de Mobiliario y Equipo	(46,462,395)	15,603,893	(110,307,731)
RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN ACTIVIDADES DE	(19,339,171,019)	(26,439,822,237)	5,126,276,314
Variación neta de disponibilidades e inversiones temporales	(2,342,603,429)	(741,641,638)	(852,508,658)
Disponibilidades e inversiones temporales al inicio del mes	2,795,748,191	1,141,436,105	1,141,436,105
Disponibilidades e inversiones temporales al final del mes	453,144,762	399,794,467	288,927,447


Freddy Quesada Miranda
Gerente General


Oscar Jimenez Ugalde
Contador General


Carlos Cabezas Alvarado
Auditor Interno

Nota 1

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

La dirección del sitio Web es www.insvalores.com

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

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

<i>Compañía</i>	<i>Descripción</i>
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 registros en las partidas de “Otros” que significancia relativa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas 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 30 de setiembre del 2016 el tipo de cambio de referencia para la compra y venta del dólar estadounidense es de ₡546.33 y ₡558.80, respectivamente.

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

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

b.4 Efectivo y Equivalentes de efectivo - El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos

originales menores a dos meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

b.5 Inversiones en valores -La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por la Empresa 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 setiembre 2016 obtuvo un resultado neto en el patrimonio de -¢138.700.510.

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.

b21 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 30 de setiembre del 2016 el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la administración ha concluido que el valor registrado de los valores disponibles para la venta también se aproxima a su valor justo. El Puesto no ha suscrito contratos que involucren instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

b.24 Impuestos diferidos - El Puesto calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la

fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

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

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

b.27 Al 30 de setiembre del 2016 no hay ningún cambio en las políticas contables con respecto al último informe de Estados Financieros Auditados del periodo 2015.

Nota 3.A cuentas por Cobrar

Detalle de Cuentas por Cobrar, Neto.		
Al 30 de septiembre 2016		
Nota 3a		
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2016 Colones	2015 Colones
A: CUENTAS POR COBRAR BNV		
Cuentas por Cobrar a BNV por Operaciones Bursátiles	¢0	¢0
B: CUENTAS POR COBRAR		
Cuentas por Cobrar a Clientes por Operaciones Bursátiles	¢1,447,667	¢307,404,460
Cuentas por cobrar	¢0	¢0
Cuenta por Cobrar por Impuestos Diferidos	¢125,370,886	¢254,454,035
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (detalle adjunto)	¢76,590,745	¢76,110,537
Cuentas por Cobrar a Funcionarios y Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar	¢55,056,351	¢17,708,367
Cuentas por Cobrar - Neto-	¢258,465,648	¢655,677,398
Detalle Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		
Instituto Nacional de Seguros	¢1,731,353	¢1,275,333
INS- SAFI	¢74,859,392	¢74,835,204
Clientes	¢0	¢0
Otras compañías	¢0	¢0
	¢76,590,745	¢76,110,537
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother		
Detalle Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso		
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ 2,577,929.11	\$ 2,868,979.31
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Refco	\$ (2,577,929.11)	\$ (2,868,979.30)
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ 18,267,597.99	\$ 18,391,044.00
Menos : Estimación de Ctas por Cobrar Casa de Bolsa Lehman Brother	\$ (18,267,597.99)	\$ (18,390,964.66)
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	¢8,114,075	¢8,114,075
Menos : Estimación Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	-¢8,114,075	-¢8,114,075
Total Cuentas por Cobrar del mes	258,465,648	655,677,478

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

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

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

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

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

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

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

El saldo de la deuda al 30 de setiembre del 2016 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

3-B. INTERESES POR COBRAR

Detalle de los Intereses Acumulados por Cobrar Al 30 de septiembre 2016 Nota 3b		
DESCRIPCION	2016	2015
3-B Intereses Acumulados por Cobrar		
Títulos del Sector Público (Emisor Gobierno y BCCR)		
Intereses Acumulados por Cobrar Colones	¢635,568,303	¢908,639,092
Ganacias en valoracion CFD	¢0	¢0
Intereses Acumulados por Cobrar Dólares	¢207,425,530	¢104,606,950
	¢842,993,832	¢1,013,246,042

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y TRANSACCIONES

4-A. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Nota 4-A Detalle de Gastos Pagados por Anticipado Al 30 de septiembre 2016		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2016	2015
Impuesto sobre renta pagado por anticipada	¢336,392,864	¢295,900,308
Polizas de Seguros	¢11,892,843	¢13,472,010
Patente Munucipal	¢10,068,376	¢7,349,737
Cuota Bloomberg	¢0	¢0
Garantia de Equipo de Comunicación	¢0	¢0
Otros gastos pagados por anticipado	¢7,150,728	¢17,437,887
Total Gastos Pagados por adelantado	¢365,504,812	¢334,159,942

4-B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de setiembre del 2016, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas.

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

Nota 4b-10 Detalle de Transacciones con partes Relacionadas Al 30 de septiembre 2016				
DESCRIPCIÓN DE LA CUENTA	2016		2015	
		Colones		Colones
Activos				
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas		¢76,590,745		¢76,110,537
Instituto Nacional de Seguros	¢1,731,353		¢1,275,333	
INS- SAFI	¢74,859,392		¢74,835,204	
Cientes	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Pasivos				
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		¢6,656,842		¢6,597,510
INS- SAFI	¢0		¢0	
INS-Pensiones OPC	¢0		¢0	
Departamento de Cobros del INS	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Alquiler Espacio)	¢6,656,842		¢6,597,510	
Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas		¢0		¢0
Instituto Nacional de Seguros (Principal)	¢0		¢0	
Instituto Nacional de Seguros (Intereses)	¢0		¢0	
Ingresos Acumulados		¢54,056,072		¢45,251,969
Servicios prestados a la SAFI	¢54,056,072		¢45,251,969	
Servicios prestados a la OPC	¢0		¢0	
Servicios prestados a la INS	¢0		¢0	
Gastos Acumulados				
(INS Safi, INS OPC e I.N.S.)		¢77,768,940		¢77,143,872
Alquileres pagados al INS	¢66,822,620		¢66,881,239	
Seguros Pagados al INS	¢10,946,321		¢10,262,633	

5. INVERSIONES

5-A. Valores Negociables

Nota 5-A Detalle de Valores Negociables Al 30 de septiembre 2016		
Detalle de Inversiones Propias según su clasificación	2016	2015
Colones		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢3,296,784,034	¢549,132,957
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	54,648,358,580	58,784,914,716
Inversiones Propias Fondos de Inversión	3,865,619,657	3,132,587,604
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	8,000,000	0
Sub-Total de Inversiones Propias en Colones	¢61,818,762,271	¢62,466,635,276
Dólares (En Colones)		
Inversiones Propias Disponibles para la Venta	¢565,179,161	¢3,595,944,290
Inversiones Propias Dadas en Garantía de Recompras	14,303,709,825	6,137,106,161
Inversiones Propias en Recompras	0	0
Inversiones en Mercado de Liquidez	0	0
Inversiones Propias Fondos de Inversión	4,399,154,361	11,791,244,087
Sub-Total de Inversiones Propias en Dolares	¢19,268,043,347	¢21,524,294,538
Sub-Total de Inversiones Propias	¢81,086,805,618	¢83,990,929,814
Más / Menos :		
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables colones	-¢278,507,436	-¢523,682,505
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables colones	-56,013,962	-7,408,703
Primas y Descuentos Sobre Valores Negociables dolares	-114,282,605	-35,000,919
Ganancia/Pérdida por Valuación de Valores Negociables dolares	-142,129,623	-496,810,159
Sub-Total de Primas , Descuentos y Valoración	-¢590,933,626	-¢1,062,902,287
Total de Valores Negociables, Neto.	¢80,495,871,992	¢82,928,027,527

2-C. Inversiones Permanentes

2-D VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos y Mejoras a la Propiedad Arrendada Al 30 de septiembre 2016 Nota 2-d			
DESCRIPCION DE LA CUENTA	C O L O N E S		
	C O S T O	DEPREC. ACUM.	NETO
Mobiliario y Equipo de Oficina	¢39,084,552	(¢30,959,732)	¢8,124,820
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢489,278,336	(¢336,043,058)	¢153,235,278
Software	¢493,472,780	(¢387,132,972)	¢106,339,808
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢178,691,308	(¢74,879,661)	¢103,811,647
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢1,202,636,957	(¢829,015,423)	¢373,621,534
Detalle del Activo Fijo Terreno, Edificio, Mobiliario y Equipo, Vehículos y Mejoras a la Propiedad Arrendada Al 30 de septiembre 2015 Nota 2-d			
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	(¢30,817,895)	¢7,143,435
Vehículos	¢0	¢0	¢0
Equipo de Cómputo	¢379,467,618	(¢306,466,128)	¢73,001,490
Software	¢398,997,250	(¢338,722,205)	¢60,275,045
Pinturas	¢2,109,982	¢0	¢2,109,982
Equipo de Comunicación	¢111,864,882	(¢65,867,218)	¢45,997,664
Otros	0	¢0	¢0
TOTAL	¢930,401,062	(¢741,873,446)	¢188,527,616

OTROS ACTIVOS

Detalle de Otros Activos Al 30 de septiembre 2016 Nota N° 6 En Colones		
DESCRIPCION DE LA CUENTA		
Depósitos de Garantía	2016	2015
Otros Depósitos	¢2,202,285	¢2,161,605
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢68,406,452	¢124,885,398
Garantía de CFD en efectivo	¢0	¢0
TOTAL	¢70,608,737	¢127,047,003

7- CUENTAS E INTERESES POR PAGAR

7-A. Detalle de Cuentas por Pagar

Detalle de las Cuentas por Pagar Al 30 de septiembre 2016 Notas 2i-2j- 7a		
DESCRIPCION DE LA CUENTA	2016	2015
A: CUENTAS POR PAGAR		
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia		
Clientes por Operaciones Bursátiles	¢421,486,443	¢116,687,432
Por Operaciones de Mercado de Liquidez por Cuenta Propia	¢0	¢29,337,952,217
Compañías Relacionadas (Ver detalle adjunto)	¢7,598,404	¢7,539,073
Cheques emitidos pendientes de entrega	¢0	¢0
Cheques entregados pendientes de cambio ante el Banco		
Otras Cuentas por Pagar	¢10,915,149	¢6,977,204
Total de Cuentas Por Pagar	¢439,999,996	¢29,469,155,926
B: Detalle de Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas		
INS- SAFI		
Operadora de Pensiones del INS	¢0.00	¢0.00
Departamento de Cobros del INS	¢0.00	¢0.00
Instituto Nacuional de Seguros (Espacio Físico)	¢7,598,404.30	¢7,539,072.90
Total	¢7,598,404	¢7,539,073

7-B. Intereses Por Pagar

Detalle de los Intereses y Comisiones Por Pagar Al 30 de septiembre 2016 Nota 7-b		
DESCRIPCION	2016	2015
A- Intereses por Pagar		
Por Préstamo Recibido del I.N.S.	¢0	¢0
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Colones	¢79,240,288	¢38,035,636
Por Operaciones de Recompra por Cuenta Propia Dólares	¢12,165,202	¢2,838,033
	¢91,405,490	¢40,873,669
B- Comisiones Por Pagar	¢56,791,416	¢47,023,597

7-C. Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas.

Detalle de las Cuentas por Pagar a Instituciones Públicas Al 30 de septiembre 2016 Nota 7-c		
DESCRIPCION	2016	2015
A-Cuentas por Pagar a la Administración Tributaria	¢388,490,783	¢40,171,647
Impuesto de Renta sobre las Utilidades del período	¢372,056,662	¢25,000,000
Impuesto de Renta de Empleados	¢14,946,900	¢14,621,892
Retención del 15% sobre Pago Dietas a Directivos	¢33,750	¢0
Retención del 2% sobre pagos a Proveedores	¢1,453,471	¢549,756
Retenciones 20% (exterior)	¢0	¢0
B-Cuentas a Pagar a la CCSS por Cargas Patronales	¢55,273,403	¢54,460,299
C-Aporte 3% Sobre Utilidades al Fdo. Nal. Emergencias	¢104,731,367	¢103,029,421
	¢548,495,553	¢197,661,367

8-A Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar

8. B COMISIONES GANADAS Y SERVICIOS PRESTADOS A LA SAFI

Nota 8-A, 8-B Detalle de Gastos Acumulados y Provisión para Prestaciones Legales Al 30 de septiembre 2016		
DESCRIPCION	2016	2015
A- Detalle de Gastos Acumulados Por Pagar		
Comisiones de Agentes Corredores	¢56,791,416	¢47,023,597
Provisión Honorarios	15,387,344	15,387,344
Aportes Gastos Sugeval	7,791,657	5,013,721
Provisión Multa BNV caso Maritza Arcia	0	0
Provisión Honorarios Auditoría Externa	96,000,189	79,146,720
Provisión pago de Proveedores	362,696	380,930
Otras	18,000,000	499,925,383
	¢194,333,303	¢646,877,694
B- Detalle de la Provisión para Prestaciones Legales		
Provisión para Prestaciones Legales	¢24,595,204	¢16,184,043
Provisión para aguinaldo	117,289,562	113,905,455
Provisión para vacaciones	43,267,954	39,003,573
	¢185,152,721	¢169,093,072
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y PROVISION PARA PRESTACIONES LEGALES	¢379,486,024	¢815,970,766

CAPITAL SOCIAL

Al 30 de setiembre del 2016 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢13,420 millones, y está representada por 13,420 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢ 1.00 cada una, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del al 14 de octubre 2014, se acordó realizar un aumento de capital de ¢10.000 millones por capitalización de las utilidades Acumuladas de periodos anteriores, las cuales fueron autorizadas por la BNV, las acciones son íntegramente suscritas y pagadas por el **INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS**.

Nota 2H-11 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 30 de septiembre 2016 Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	12,078,854.04	95,128,457.15
Comisiones pagadas a BNV	¢1,033,618	9,815,485
Comisiones de Custodia	¢11,045,236	85,312,973
Comisiones por servicios	¢891,233	¢6,817,364
Gastos del Personal	202,949,955	1,828,072,097
Amortizaciones y Depreciaciones	10,897,627	82,123,780
Gastos por Provisiones	8,259,244	69,266,719
Servicios Públicos	2,557,096	23,331,872
Gastos por Servicios Externos	6,907,908	64,504,013
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	215,400	2,344,485
Impuestos Locales	5,168,551	30,205,128
Gastos de Infraestructura	18,791,413	160,202,493
Aportes Gastos Sugeval	7,791,657	78,444,217
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	8,082,410	104,755,368
Gastos Generales	18,154,550	187,414,046
Total Gastos Grales y Administrativos	¢290,667,046	¢2,637,481,581
Otros Gastos	5,001,087	42,735,042
Detalle de los Gastos Generales y Administrativos Al 30 de septiembre 2015 Nota 2h, 11		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Comisiones BNV	6,874,021.04	78,505,806.39
Comisiones pagadas a BNV	¢774,375	26,560,391
Comisiones de Custodia	¢6,099,646	51,945,416
Gastos Generales y Administrativos		
Comisiones por servicios	¢338,142	¢4,771,274
Gastos del Personal	189,598,409	1,797,125,768
Amortizaciones y Depreciaciones	6,976,262	59,874,612
Gastos por Provisiones	8,137,746	68,035,638
Servicios Públicos	2,479,128	18,456,097
Gastos por Servicios Externos	9,364,235	80,385,761
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	160,000	4,991,628
Impuestos Locales	1,103,943	22,049,212
Gastos de Infraestructura	16,790,678	174,632,407
Aportes Gastos Sugeval	4,994,803	6,015,211
Aportes Fondo Nal. de Emergencias	11,099,778.87	110,738,699
Gastos Generales	80,957,635	485,398,815
Total Gastos Grales y Administrativos	¢332,000,759	¢2,832,475,122
Otros Gastos	5,090,651	38,309,875

Detalle de los Gastos Financieros		
Al 30 de septiembre 2016		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 179,078,073	¢ 925,556,544
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 3,825,280	¢ 4,625,668
Primas sobre Valores Negociables	¢ 68,563,117	578,615,259
TOTAL	¢ 251,466,471	¢ 1,508,797,471
Detalle de los Gastos Financieros		
Al 30 de septiembre 2015		
Nota 2h-12		
DESCRIPCION	Gasto del Mes	Acumulado
Gastos Financieros	¢ 155,147,937	¢ 1,660,885,393
Pérdida en Venta de Op. Propias	¢ 0	¢ 1,005,780
Primas sobre Valores Negociables	¢ 83,032,381	933,787,937
TOTAL	¢ 238,180,318	¢ 2,595,679,110

11. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Utilidad neta	¢ 3.137.409.091
Cantidad de acciones (nota 9) (denominador)	¢ <u>13,420,000,000</u>
Utilidad neta por acción	¢ 0.234

2 a

16.2. Efectivo en Caja y Bancos

Detalle de Caja, Bancos y Sobregiro Al 30 de septiembre 2016 Nota 2a, 16.2					
BANCO	NUMERO CUENTA	MONEDA	USO	2016	2015
BCAC	347202-4	COLONES	OPERAC.	¢ 152,518	¢ 2,035,162
BNCR	130-16-9	COLONES	OPERAC.	¢ 1,375,468	¢ 13,170,184
BNCR	10001130000615-8	COLONES	GASTOS	¢ 14,872,899	¢ 8,882,322
BCCR	5680100038	COLONES	ENCAJE	¢ 29,747,597	¢ 48,540,265
PROMERICA	952700	DOLARES	OPERAC.	¢ 613,299	¢ 595,649
BCAC	932057-3	DOLARES	OPERAC.	¢ 197,394	¢ 503,384
BNCR	130-600000-7	DOLARES	OPERAC.	¢ 11,890,059	¢ 54,199,616
BNCR	10002130600282-1	DOLARES	GASTOS	¢ 4,840,336	¢ 4,534,878
BCCR	56802000443	DOLARES	ENCAJE	¢ 388,421,988	¢ 15,058,559
BNCR	100-03-000-800219-7	EUROS	OPERAC.	¢ 533,199	¢ 514,256
Total Bancos				¢ 452,644,758	¢ 148,034,275
Saldo en Caja (Detalle abajo)				500,000	500,000
Total Caja y bancos				¢ 453,144,758	¢ 148,534,275
Detalle del Saldo en Caja					
Cheques emitidos pendientes de entregar				¢ 0	¢ 0
Títulos valores por depositar				¢ 0	¢ 0
Caja Chica				¢ 500,000	¢ 500,000
Caja General				¢ 0	¢ 0
Detalle del Saldo en Caja				500,000	500,000

16-3. Activos y Pasivos denominados en Dólares

Detalle de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera Al 30 de septiembre 2016 Nota 16.3				
Descripción de Cuenta	Septiembre 2016 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ₡546.33	Septiembre 2015 Cifras en Colones	T.C. \$ Compra ₡528.62
Exposición Neta				
Activos en Dólares				
Caja y Bancos	₡405,349,778	\$741,950	₡74,296,436	\$140,548
Depósito de Garantía en BNV (FOGABONA)	₡170,307,888	\$311,731	₡210,352,710	\$397,928
Valores Negociables	₡19,029,856,119	\$34,832,164	₡21,010,874,503	\$39,746,651
Cuentas por Cobrar	₡46,739,946	\$85,553	₡316,991,143	\$599,658
Cuentas por Cobrar BNV	₡5,543,753	\$10,147	₡4,969,329	\$9,401
Intereses por Cobrar	₡207,425,530	\$379,671	₡104,606,950	\$197,887
(Estimación por deterioro para inversiones disponibles)	(₡18,267,598)	-\$33,437	(₡18,390,965)	-\$34,791
(Estimación de cuentas por cobrar por operaciones)	(₡2,577,929)	-\$4,719	(₡2,868,979)	-\$5,427
Gastos Pagados por Anticipado	₡0	\$0	₡0	\$0
Otros Activos en Dólares	₡7,931,963	\$14,519	₡2,868,979	\$5,427
Sub-Total Activos	₡19,852,309,450	\$36,337,579	₡21,703,700,107	\$41,057,281
Pasivos en Dólares				
Obligaciones por Op. de Recompra por Cuenta Propia	₡6,909,198,621	\$12,646,566	₡1,952,402,116	\$3,693,394
Obligaciones por Op. del Merc.Liquidez por Cuenta Propia	₡12,165,202	\$22,267	₡2,838,033	\$5,369
Cuentas por Pagar Clientes	₡394,958,456	\$722,930	₡60,511,238	\$114,470
Otras Cuentas por Pagar	₡2,299,995	\$4,210	₡2,225,437	\$4,210
Intereses por Pagar	₡1,190,983	\$2,180	₡356,698	\$675
Otros Pasivos en Dólares	₡0	\$0	₡9,318,171,245	\$17,627,353
Sub-Total Pasivos	₡7,319,813,257	\$13,398,154	₡11,336,504,767	\$21,445,471
EXCESO (DEFECTO) DE ACTIVOS SOBRE PASIVOS EN DOLARES	₡12,532,496,193	\$22,939,425	₡10,367,195,340	\$19,611,811

17. OTROS HECHOS REQUERIDOS

17.1 Activos Sujetos a Restricciones

Detalle de los Activos Restringidos Al 30 de septiembre 2016 Notas 17.1		
DESCRIPCION	2016	2015
Aportes Fondo de Garantía de BNV (FOGABONA)	₡ 170,307,887.98	₡ 210,352,709.94
Cuenta por Cobrar C.C.S.S.	₡ 8,114,074.81	₡ 8,114,074.81
Cuenta por Cobrar Casa de Bolsa Refco, Neto.	₡ 2,577,929.11	₡ 2,868,979.31
Títulos en Garantía por Operaciones. de Recompra por Cuenta Propia	₡ 68,382,341,383.83	₡ 63,983,285,536.24
Llamadas a Margen Reportos tripartitos	₡ -	₡ -
Impuesto de Renta Diferido	₡ 53,756,502.18	₡ 243,262,180.59
Depósitos en garantía	₡ 2,202,285.00	₡ 2,161,605.00
TOTAL DE ACTIVOS RESTRINGIDOS	₡ 68,619,300,063	₡ 64,450,045,086

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

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

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

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

El saldo de la deuda al 30 de setiembre del 2016 el saldo pendiente de cancelar asciende a \$4.718.63 y el de la Provisión sobre dicho adeudo a \$4.718.63, lo que representa un aprovisionamiento al 100% de la deuda.

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

a. Riesgo de Mercado - INS Valores asume exposiciones a riesgos de mercado, que nacen de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros. Estas inversiones ven afectado su valor por

fluctuaciones en las tasas de interés, tasa de inflación y tipo de cambio principalmente. Las variaciones en estas variables macroeconómicas afectarán igualmente la posición financiera en moneda extranjera, así como los flujos de efectivo de la cartera. Se trata de lograr una administración del riesgo logrando optimizar el rendimiento del portafolio. Este riesgo es administrado diariamente y apegado a la Política de Gestión Estratégica de Activos de INS Valores. El análisis de riesgo de mercado se puede dividir en dos grandes riesgos:

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

A nivel del Puesto de Bolsa se utiliza varias metodologías para medir el valor en riesgo, entre éstas se encuentra el VaR histórico con un nivel de confianza de 95% y para un período de 521 días. Igualmente se utiliza el VaR paramétrico, a un 95% de confianza para períodos de un día o más, así como el VaR Monte Carlo a 1 día. Al cierre de diciembre del 2015 el monto del VaR 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 VaR cambiario y los movimientos en la posición neta en moneda extranjera del Puesto.

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

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

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

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

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

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de políticas de conducta interna.
- Comunicación de las posibles pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.
- Implementación y seguimiento del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional (SEVRI).
- Evaluación y actualización periódica de los procedimientos de las áreas del Puesto de Bolsa.
- Inducciones al personal de nuevo ingreso.
- Autoevaluaciones del Sistema de Control Interno.

Estas políticas establecidas por el Puesto, están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por la Unidad de Riesgo y son revisadas por el departamento de auditoría. Los resultados de estas revisiones, se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio. Adicionalmente, se

cuenta con una aplicación automatizada para el registro de riesgos operativos, mediante el cual las diversas áreas ingresan eventos de riesgo operativo a los cuales además de detallar sobre el evento deben plantear las acciones correctivas, mensualmente se presente un informe al respecto al Comité de Riesgos.