

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista
de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Compañía”), que comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.



Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2015
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ₡1.000

18 de febrero de 2015



INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	1b, 4	<u>¢ 1.286.503.493</u>	<u>¢ 1.991.374.832</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>6.672.171.057</u>	<u>5.485.774.965</u>
Inversiones disponibles para la venta	1c, 5	6.578.835.929	5.382.087.162
Productos por cobrar		<u>93.335.128</u>	<u>103.687.803</u>
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>136.055.273</u>	<u>111.227.729</u>
Cuentas por cobrar		20.103.252	20.760.570
Comisiones por cobrar	6	102.184.643	82.152.789
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	1f	<u>13.767.378</u>	<u>8.314.370</u>
Mobiliario y equipo (netos)	1q, 7	<u>58.035.730</u>	<u>76.815.123</u>
Otros activos		<u>140.540.019</u>	<u>147.909.907</u>
Gastos diferidos		2.815.904	2.835.758
Otros activos	1j, 8	<u>137.724.115</u>	<u>145.074.149</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 8.293.305.572</u>	<u>¢ 7.813.102.556</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Obligaciones con el público	1t, 19		<u>¢ 65.127.946</u>
Otras obligaciones con el público			65.127.946
Cuentas por pagar y provisiones		<u>¢ 237.556.703</u>	<u>482.300.367</u>
Impuesto sobre la renta diferido	1f	14.471.277	42.222.856
Otras cuentas por pagar diversas	9	208.864.559	421.881.613
Provisiones sociales	1r, 1s, 9	<u>14.220.867</u>	<u>18.195.898</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>237.556.703</u>	<u>547.428.313</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>5.106.108.405</u>	<u>5.106.108.405</u>
Capital pagado	10	<u>5.106.108.405</u>	<u>5.106.108.405</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>17.100.000</u>	<u>17.100.000</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>272.217.656</u>	<u>228.777.525</u>

(Continúa)

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
Ajustes al patrimonio		¢ 1.628.083	¢ 80.356.071
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c, 14	1.628.083	80.356.071
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		2.658.694.725	1.833.332.242
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.055.748.869	7.265.674.243
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 8.293.305.572	¢ 7.813.102.556
CUENTAS DE ORDEN:			
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES:			
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C		¢ 49.289.585.037	¢ 29.743.366.118
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C		17.979.060.257	9.919.153.465
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C		5.880.411.010	1.315.825.384
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado Crecimiento Colones		33.444.692.031	41.539.043.429
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1		3.427.641.330	3.324.513.984
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		¢110.021.389.665	¢ 85.841.902.380
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES:			
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado		US\$ 13,913,779	US\$ 10,008,276

(Continúa)

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA Al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2014	2013
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	US\$ 95,785,692	US\$ 66,785,669
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	<u>19,347,100</u>	<u>3,822,307</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES	<u>US\$ 129,046,571</u>	<u>US\$ 80,616,252</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.

Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 562.538.146	¢ 534.632.513
Intereses sobre cuentas corrientes		5.506.039	4.583.639
Por ganancia en venta de valores		15.425.031	604.127.568
Ingresos por diferencial cambiario		<u>160.482.155</u>	<u>55.729.115</u>
Total de ingresos financieros		<u>743.951.371</u>	<u>1.199.072.835</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por pérdida en venta de valores		(1.058.280)	
Por pérdidas de diferencias de cambio		<u>(128.473.517)</u>	<u>(57.548.036)</u>
Total de gastos financieros		<u>(129.531.797)</u>	<u>(57.548.036)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>614.419.574</u>	<u>1.141.524.799</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones por administración	1d, 11	1.685.929.703	1.891.883.424
Por cuentas por cobrar		<u>8.499.383</u>	
Total otros ingresos de operación		<u>1.694.429.086</u>	<u>1.891.883.424</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Comisiones	1z	<u>(192.424.916)</u>	<u>(187.933.586)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(192.424.916)</u>	<u>(187.933.586)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2.116.423.744</u>	<u>2.845.474.637</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Gastos de personal	1e, 12	(697.236.755)	(787.536.339)
Gastos generales y administrativos	1e, 13	<u>(386.356.215)</u>	<u>(385.326.063)</u>
Total gastos administrativos		<u>(1.083.592.970)</u>	<u>(1.172.862.402)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD			
		1.032.830.774	1.672.612.235
Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias	1i	(32.232.818)	(49.176.151)
Impuesto sobre la renta	1f, 14	<u>(131.795.339)</u>	<u>(326.641.072)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>868.802.617</u>	<u>1.296.795.012</u>

(Continúa)

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2014	2013
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO		
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	¢ <u>(78.727.991)</u>	¢ <u>(135.585.307)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO NETOS, DEL IMPUESTO	<u>(78.727.991)</u>	<u>(135.585.307)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO	¢ <u>790.074.626</u>	¢ <u>1.161.209.705</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.



Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

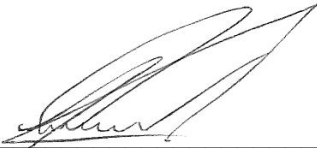
(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizables	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados al Principio del Período	Total
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2013		¢2.675.106.046	¢17.100.000	¢ 215.941.379	¢163.937.774	¢ 3.032.379.339	¢6.104.464.538
Capitalización de utilidades acumuladas	10	2.431.002.359				(2.431.002.359)	
Resultado del período						1.296.795.012	1.296.795.012
Reservas legales	1g				64.839.751	(64.839.751)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013		5.106.108.405	17.100.000	215.941.379	228.777.525	1.833.332.241	7.401.259.550
Otros resultados integrales al 31 de diciembre 2013:							
Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2013				(135.585.307)			(135.585.307)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2014		5.106.108.405	17.100.000	80.356.072	228.777.525	1.833.332.241	7.265.674.243
Resultado del período						868.802.617	868.802.617
Reservas legales	1g				43.440.131	(43.440.131)	
Saldo al 31 de diciembre de 2014		5.106.108.405	17.100.000	80.356.072	272.217.656	2.658.694.727	8.134.476.860
Otros resultados integrales al 31 de diciembre 2014:							
Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2014				(78.727.991)			(78.727.991)
SALDO AL 1° DE ENERO DE 2015		<u>¢5.106.108.405</u>	<u>¢17.100.000</u>	<u>¢ 1.628.081</u>	<u>¢272.217.656</u>	<u>¢ 2.658.694.727</u>	<u>¢8.055.748.869</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.


Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 868.802.617	¢1.296.795.012
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciación y amortizaciones	7, 8	55.858.231	62.897.831
Efecto amortización descuentos sobre primas no realizado		9.735.371	9.735.371
Impuesto sobre la renta		131.795.339	326.641.072
Aplicación créditos fiscales		(91.446.615)	(64.405.245)
Cambios en el activos y pasivos que (usan) generan efectivo:			
Comisiones por cobrar		(20.031.854)	(25.857.950)
Cuentas por cobrar		11.009.993	1.628.778
Otros activos		19.850	2.052.899
Provisiones		(3.975.031)	(10.913.493)
Provisión Comisión Nacional de Emergencias	1i	(17.945.549)	28.210.150
Cuentas por pagar		(225.773)	(1.961.364)
Impuesto pagado		<u>(262.235.826)</u>	<u>65.025.479</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>681.360.753</u>	<u>1.689.848.540</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aumento en instrumentos financieros		(1.318.416.712)	1.050.092.743
Adquisición de mobiliario y equipo	7	(5.311.722)	(19.355.858)
Retiro de mobiliario y equipo	7	4.937.774	
Adquisición de software	8	<u>(2.313.486)</u>	<u>(4.214.215)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(1.321.104.146)</u>	<u>1.026.522.670</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Otras obligaciones con el público		<u>(65.127.946)</u>	<u>(862.756.720)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		<u>(65.127.946)</u>	<u>(862.756.720)</u>

(Continúa)

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2014	2013
AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	¢ (704.871.339)	¢1.853.614.490
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO A1 INICIO DEL AÑO	<u>1.991.374.832</u>	<u>137.760.342</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢1.286.503.493</u>	<u>¢1.991.374.832</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Licda. Dixiana Brenes
Gerente General a.i.



Lic. Alexander Cartín
Gerente Financiero

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por el Instituto Nacional de Seguros)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Organización de la Compañía - INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Compañía”) fue constituida como sociedad anónima en setiembre de 1999 bajo las leyes de la República de Costa Rica, cédula jurídica No.3-101-252011 e inició operaciones en mayo del 2000. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7732 (Ley Reguladora del Mercado de Valores) y por ende a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la cual le otorgó la concesión para operar como sociedad administradora de fondos de inversión.

El domicilio está en San José, en las instalaciones localizadas detrás del edificio del Instituto Nacional de Seguros que se encuentra frente al parque España.

El capital social de la Compañía es propiedad del Instituto Nacional de Seguros, empresa del Estado Costarricense.

A la Compañía se le aprobó la inscripción para la administración de fondos de inversión por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) en sesión de Junta Directiva No.199 del 30 de agosto de 1999.

Su principal actividad consiste en administrar fondos a través de la figura de fondos de inversión. Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía inscritos y aprobados ocho fondos de inversión, (Nota 22).

La dirección de la página web es www.insinversiones.com.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros de la Compañía fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011. Hasta el 31 de diciembre de 2013, en los aspectos no previstos se aplicaba las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008. Esta disposición se modificó mediante acuerdo C.N.S. 1034/08 del 4 de abril de 2013.

Bases de Presentación - Los estados financieros han sido preparadas sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para el activo o pasivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía cuenta con 27 y 23 empleados, respectivamente.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.

- ***Instrumentos Financieros*** - De acuerdo con la normativa aprobada por la SUGEVAL las inversiones que se realicen en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga la Compañía.
- ***Clasificación de Partidas*** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL.
- ***Moneda Funcional*** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- ***Presentación de Estados Financieros*** - Los estados financieros son preparados de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- ***Estado de Flujos de Efectivo*** - El estado de flujos de efectivo se debe preparar por el método indirecto.
- ***Otras Disposiciones*** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- ***Información Financiera Intermedia*** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- ***Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición*** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

El Fondo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción.

- **Valor Razonable (Mercado)** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. El Fondo utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Costo Amortizado (Valor en Libros)** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
- **Valoración de Activos Financieros** - El Fondo inicialmente registra los instrumentos financieros al costo de adquisición (valor facial reportado, más primas, más comisiones, menos descuentos) luego amortiza los componentes relacionados en el tiempo de tenencia. Posterior, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios, este vector es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Baja de Activos y Pasivos Financieros** -
 - i. *Activos Financieros* - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo

financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

- ii. *Pasivos Financieros* - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

- ***Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos*** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- ***Mejoras a la Propiedad Arrendada*** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en uso”.
- ***Ingresos Ordinarios*** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- ***Activos Intangibles*** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.

- ***Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía*** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.

El registro del valor del inmueble en los estados financieros del fondo de inversión se realiza de conformidad con la normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, con el modelo del valor razonable. Adicionalmente, se debe constituir una reserva en las cuentas patrimoniales del fondo, que corresponda al monto de las pérdidas o ganancias no realizadas derivadas de un cambio en el valor razonable, netas de impuestos. Esta reserva no puede ser sujeta a distribución entre los inversionistas, solo hasta que se haya realizado la venta o disposición del bien inmueble.

- ***Combinaciones de Negocios*** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.

Principales Políticas Contables - Las siguientes son las políticas contables significativas que aplican al Fondo:

- a. ***Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera*** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses (₡), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Los registros contables de los fondos de inversión se mantienen en la moneda respectiva de acuerdo con el prospecto de inversión. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ₡533,31 y ₡495,01, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ₡12,22 y ₡12,79, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la venta era de ₡530, 76 por dólar estadounidense.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y negociables en una bolsa de valores regulada.
- c. ***Inversiones en Valores*** - La Compañía clasifica sus inversiones como disponibles para la venta, que son aquellos valores cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para lo cual se toma como

referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable son llevadas al patrimonio a la cuenta “Ajustes por valuación de inversiones”, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.

d. **Reconocimiento de los Ingresos -**

- **Intereses** - Los intereses generados por las inversiones propias de la Compañía se registran por el método de acumulación o devengado, con base en el saldo principal facial y la tasa de interés pactada.
- **Comisiones** - Las comisiones por la administración de cada fondo se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en cada prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo y aplicando una tasa anual.
- **Descuentos** - Los descuentos generados entre el valor facial y el precio de compra de los títulos de inversión, se reconocen por el método de interés efectivo durante la vigencia del título.

e. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos de operación se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.

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

El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

g. **Reserva Legal** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.

h. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor registrado de los instrumentos financieros no valuados a su valor razonable se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como

las inversiones en 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.

Con respecto a las cuentas por cobrar, estas son principalmente con los Fondos Administrados y de carácter transitorio.

- i. **Aportes a la Comisión Nacional de Emergencias** - De acuerdo con la Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo Ley No.8488, Artículo No.46, la Compañía deberá girar a la Comisión Nacional de Emergencias anualmente un 3% de las ganancias libres y totales.
- j. **Activos Intangibles** - Comprende licencias de programas de cómputo. Se presentan al costo histórico y se amortizan utilizando el método de línea recta, según su vida útil estimada (3 años).
- k. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de un activo, se revisa en la fecha de cada balance de la Compañía, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro, se reconoce cuando el monto en libros del activo excede su monto recuperable, tal pérdida, se reconoce en el estado de resultados.

El monto recuperable de los activos, equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso, corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución, se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

- l. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando la Compañía, adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.
- m. **Gastos por Intereses** - Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados, para todos los instrumentos que los generan, sobre una base de acumulación utilizando la tasa de interés de cada operación.
- n. **Estimaciones** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración, realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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 que se informa.

- o. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la SUGEVAL. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculden o regulen su realización.

Las normas establecidas en este Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (Acuerdo SUGEF No.31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2014.

- p. **Presentación de Estados Financieros** - En el 2008, la Superintendencia General de Valores modificó el catálogo de cuentas para el registro contable de las transacciones de los entes regulados. En octubre del 2014, se realizó una actualización al catálogo de cuentas (Acuerdo SUGEF No.3307).
- q. **Mobiliario y Equipo** - El mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecian por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada (entre 10% y 20%).
- r. **Obligaciones Laborales** - Un 5,33% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados (para aquellos empleados asociados) y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.

De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa.

El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

- s. **Aginaldo** - La Compañía provisiona en forma mensual un 8,33% y equivalente a los salarios pagados. Posteriormente, durante el mes de diciembre de cada año liquida dicha previsión mediante su pago.
- t. **Obligaciones con el Público** - Corresponden a operaciones de reporto tripartito, cuyo objetivo es proporcionar liquidez temporal sin tener que deshacerse del instrumento financiero. El título se deja en garantía en la CEVAL, se vende a hoy en menos del 100% y se acuerda una compra a plazo.

Las operaciones de reporto tripartito se clasifican como activas y pasivas. Cuando se clasifican como activas representan una inversión de la sociedad administradora, la cual proporciona liquidez a la contraparte. Si es una posición pasiva se busca liquidez, por lo que reciben los fondos correspondientes registrándose un pasivo por ellos. Se registran en t+1.

El objetivo es garantizar un rendimiento y plazo adecuados. Ambas partes deben dejar un margen de garantía de cumplimiento y si su precio varía se da una llamada a margen.

- u. **Custodia de Valores** - Los valores de las inversiones de la Compañía y de los fondos administrados se encuentran custodiados a través del Custodio INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto).
- v. **Arrendamientos** - Los contratos de arrendamiento suscritos son operativos, cancelables y no implican contingencias que deban ser reveladas en los estados financieros.
- w. **Cuentas de Orden** - Los activos netos de los fondos de inversión se registran en cuentas de orden.
- x. **Operaciones de Mercado de Liquidez** - Corresponde a operaciones de muy corto plazo en las cuales se controla la liquidez a través de la Bolsa Nacional de Valores. Cuando se obtiene un financiamiento se registra el pasivo correspondiente.
- y. **Período Fiscal** - El período fiscal de la Compañía es el comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre del mismo año.
- z. **Gasto por Comisiones** - Las comisiones pagadas por concepto de colocación de recursos se reconocen por el método de acumulación o devengado.
- aa. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013, celebradas el 2 de abril del 2013 respectivamente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2014, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Las principales transacciones con éstas que se incluyen en el balance general y el estado de resultados son las siguientes:

	2014	2013
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>¢ 14.018.890</u>	<u>¢ 8.876.171</u>
Total pasivo	<u>¢ 14.018.890</u>	<u>¢ 8.876.171</u>
Gastos:		
Seguros con el INS	¢ 5.506.558	¢ 10.521.718
Comisiones por servicios y Servicios múltiples, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.	395.042.251	343.170.476
Alquiler de espacio físico al INS	<u>24.958.544</u>	<u>24.643.769</u>
Total gastos	<u>¢425.507.352</u>	<u>¢378.335.963</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se cancelaron salarios a personal clave de la Compañía por un total de ¢314.578.141 y ¢258.308.350, respectivamente.

3. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Al 31 de diciembre, la cuenta activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Activos:		
Efectivo	US\$ 927,214	US\$ 44,359
Inversiones en valores	890,398	810,706
Comisiones por cobrar	19,086	18,973
Impuesto diferido	11,469	
Productos por cobrar	<u>3,329</u>	<u>2,441</u>
Total activos	<u>1,851,496</u>	<u>876,479</u>
Pasivos:		
Impuestos diferidos	62	2
Cuentas por pagar	<u>670</u>	<u>1,583</u>
Total pasivos	<u>732</u>	<u>1,585</u>
Posición neta	<u>US\$1,850,764</u>	<u>US\$874,894</u>

4. EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, las partidas correspondientes a equivalentes de efectivo se presentan así:

	2014	2013
Efectivo en caja y bancos	¢ 656.831.259	¢ 105.401.857
Más: Equivalentes de efectivo	<u>629.672.234</u>	<u>1.885.972.975</u>
Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo	<u>¢1.286.503.493</u>	<u>¢1.991.374.832</u>

5. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera está compuesta por títulos emitidos por emisores del país. La composición de las inversiones en valores se detalla como sigue:

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Colones:				
Bono de estabilización monetaria tasa variable	B.C.C.R	8,28%	16/Jul/31	¢ 520.616.041
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	9,20%	11/Mar/15	261.013.169
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	8,28%	09/Dec/15	395.031.047
Certificado de depósito a plazo	B.C.R	6,75%	20/Feb/15	629.792.654
Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo serie V	B.P.D.C	9,25%	09/Jul/18	196.165.820
Certificado de depósito a plazo	B.P.D.C	7,50%	30/Apr/15	1.301.678.960
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24/Jun/15	148.210.376
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24/Jun/15	99.560.467
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24/Jun/15	265.096.194
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24/Jun/15	264.028.533
Título de propiedad	Gobierno	10,58%	23/Sep/15	163.158.879
Título de propiedad	Gobierno	10,58%	23/Sep/15	86.979.124
Título de propiedad	Gobierno	10,58%	23/Sep/15	210.236.007
Título de propiedad	Gobierno	8,74%	23/Mar/16	46.451.628
Título de propiedad	Gobierno	8,74%	23/Mar/16	250.020.258
Título de propiedad	Gobierno	13%	28/Sep/16	103.310.491
Título de propiedad	Gobierno	11,04%	27/Sep/17	163.204.367
Título de propiedad	Gobierno	11,50%	21/Dec/22	326.249.057
Título de propiedad	Gobierno	11,50%	21/Dec/22	144.639.226
Título de propiedad	Gobierno	10,12%	28/Jun/23	302.492.134
Título de propiedad	Gobierno	10,12%	28/Jun/23	328.078.463
Título de propiedad	Gobierno	8,51%	28/Jun/28	427.675.019
Bono corporativo - seria A3	I.C.E.	10,50%	03/Nov/20	99.107.916
Bono corporativo - seria A3	I.C.E.	10,50%	03/Nov/20	<u>4.980.435</u>
Total colones				<u>6.737.776.265</u>

(Continúa)

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Dólares colonizados:				
Bono Banco de Soluciones	Bansol	5,50%	29/Sep/16	¢ 230.641.296
Cert. Inv Macrotítulo \$	BLAFI	3,75%	05/Jun/15	133.371.574
Bonos Deuda Externa C.R. 2043	Gobierno	5,63%	30/Apr/43	<u>131.127.477</u>
Total dólares colonizados				<u>495.140.347</u>
Más:				
Ajuste por valoración				<u>2.325.311</u>
Primas y descuentos - neto				<u>(26.733.760)</u>
Subtotal				7.208.508.163
Menos:				
Equivalentes de efectivo				<u>(629.672.234)</u>
Total inversiones				<u>¢6.578.835.929</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera está compuesta por títulos emitidos por emisores del país. La composición de las inversiones en valores se detalla como sigue:

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Colones:				
Certificado de depósito a plazo	B.C.R	8,65%	10/Ene/14	¢ 250.270.006
Certificado de depósito a plazo	B.C.R	5,89%	12/Feb/14	1.101.077.081
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	7,47%	19/Nov/14	355.252.855
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	8,28%	09/Dic/15	395.031.047
Bono de estabilización monetaria	B.C.C.R	9,20%	11/Mar/15	261.013.169
Bono variable de estabilización	B.C.C.R	7,91%	16/Jul/31	520.616.041
Certificado de depósito a plazo	B.C.A.C	6,10%	21/Ago/14	500.539.532
Título de propiedad	Gobierno	7,80%	24/Set/14	1.246.476.302
Título de propiedad	Gobierno	13%	28/Set/16	103.310.490
Título de propiedad	Gobierno	9,66%	24/Jun/15	776.895.570
Título de propiedad	Gobierno	8,74	23/Mar/16	296.471.886
Título de propiedad	Gobierno	10,58	23/Set/15	250.138.002
Título de propiedad	Gobierno	11,04%	27/Set/17	163.204.367
Bono corporativo - seria A3	I.C.E.	10,50%	03/Nov/20	223.618.798
Reporto tripartito	Gobierno	0,00%	10/Ene/14	<u>236.819.380</u>
Total colones				<u>6.680.734.526</u>
Dólares colonizados:				
Título de propiedad \$	Gobierno	5,63%	30/Abr/43	121.710.584
Reporto tripartito	Gobierno	0,00%	13/Ene/14	<u>295.129.558</u>
Total dólares colonizados				<u>416.840.142</u>

(Continúa)

Instrumento	Emisor	Tasa	Vencimiento	Costo
Más:				
Ajuste por valoración				¢ 115.091.659
Primas y descuentos - neto				<u>55.393.810</u>
Subtotal				7.268.060.137
Menos:				
Equivalentes de efectivo				<u>(1.885.972.975)</u>
Total inversiones				<u>¢ 5.382.087.162</u>

6. COMISIONES POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las comisiones por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	¢ 3.938.583	¢ 2.444.937
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	18.358.735	12.464.148
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	1.288.201	324.337
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento	57.638.717	46.935.090
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1	10.781.807	10.592.491
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	565.259	116.707
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	4.478.389	3.260.383
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	<u>5.134.952</u>	<u>6.014.696</u>
Total	<u>¢102.184.643</u>	<u>¢82.152.789</u>

7. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

Detalle	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013:	¢ 22.957.173	¢ 53.857.950	¢ 76.815.123
Adiciones	(295.502)	5.607.224	5.311.722
Retiros		(4.937.774)	(4.937.774)
Gasto por depreciación	<u>(3.434.621)</u>	<u>(15.718.720)</u>	<u>(19.153.341)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>¢ 19.227.050</u>	<u>¢ 38.808.680</u>	<u>¢ 58.035.730</u>
Al 31 de diciembre de 2014:			
Costo	¢ 37.344.418	¢ 141.867.515	¢ 179.211.933
Depreciación acumulada	<u>(18.117.368)</u>	<u>(103.058.835)</u>	<u>(121.176.203)</u>
Total	<u>¢ 19.227.050</u>	<u>¢ 38.808.680</u>	<u>¢ 58.035.730</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

Detalle	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012:	¢ 21.681.277	¢ 61.970.644	¢ 83.651.921
Adiciones	4.616.225	14.739.633	19.355.858
Gasto por depreciación	<u>(3.340.329)</u>	<u>(22.852.327)</u>	<u>(26.192.656)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>¢ 22.957.173</u>	<u>¢ 53.857.950</u>	<u>¢ 76.815.123</u>
Al 31 de diciembre de 2013:			
Costo	¢ 37.639.920	¢ 141.198.065	¢ 178.837.985
Depreciación acumulada	<u>(14.682.747)</u>	<u>(87.340.115)</u>	<u>(102.022.862)</u>
Total	<u>¢ 22.957.173</u>	<u>¢ 53.857.950</u>	<u>¢ 76.815.123</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registraron gastos por depreciación por ¢19.153.341 y ¢26.192.656, respectivamente, los cuales fueron llevados a los resultados del año.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, la partida correspondiente a otros activos se compone de la siguiente manera:

	2014	2013
Activos intangibles	¢ 158.886.236	¢ 156.572.750
Amortización acumulada	<u>(112.808.978)</u>	<u>(76.104.088)</u>
Activo intangible neto	46.077.258	80.468.662
Anticipos de impuesto de renta	91.446.615	64.405.245
Derechos telefónicos	<u>200.242</u>	<u>200.242</u>
Total	<u>¢ 137.724.115</u>	<u>¢ 145.074.149</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el movimiento de los activos intangibles y la amortización acumulada se detalla como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Software	¢ 156.572.750	¢ 2.313.486		¢ 158.886.236
Amortización software	<u>(76.104.088)</u>	<u>(36.704.890)</u>		<u>(112.808.978)</u>
Neto	<u>¢ 80.468.662</u>	<u>¢ 34.391.404</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 46.077.258</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el movimiento de los activos intangibles y la amortización acumulada se detalla como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Software	¢ 152.358.535	¢ 4.214.215		¢ 156.572.750
Amortización software	<u>(39.398.913)</u>	<u>(36.705.175)</u>		<u>(76.104.088)</u>
Neto	<u>¢ 112.959.622</u>	<u>¢ 32.490.960</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 80.468.662</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre, la cuenta gastos acumulados se detalla de la siguiente manera:

	2014	2013
Comisiones colocadores, colones	¢ 14.018.890	¢ 8.876.171
Otras comisiones	5.866.691	3.070.343
Otras cuentas por pagar	10.585.145	23.525.714
Impuesto sobre la renta por pagar	131.795.340	326.641.072
Participaciones sobre la utilidad	27.644.424	45.589.973
Cuentas por pagar varias	13.265.888	9.961.849
Organismos públicos	<u>5.688.181</u>	<u>4.216.491</u>
Subtotal	208.864.559	421.881.613
Provisiones sociales	<u>14.220.867</u>	<u>18.195.898</u>
Total	<u>¢223.085.426</u>	<u>¢440.077.511</u>

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social es propiedad total del Instituto Nacional de Seguros (INS), el cual está representado por cinco mil ciento seis millones ciento ocho mil cuatrocientos cinco colones, representado por cinco mil ciento seis millones ciento ocho mil cuatrocientos cinco acciones comunes y nominativas de un colón cada una.

En el mes de diciembre del 2012, se aprobó en Asamblea General Extraordinaria la capitalización de las utilidades acumuladas de los períodos anteriores por ¢2.431.002.359, de tal manera que el Capital Social quede en la suma de ¢5.106.108.405, compuesto por igual número de acciones comunes y nominativas de un colón cada una. Lo anterior fue comunicado el 8 de enero de 2013 mediante el Comunicado de Hecho Relevante SAFI-6-2013, el cual fue aprobado por la Superintendencia General de Valores el 30 de enero del 2014 e inscrito ante el Registro Nacional el 26 de febrero de 2014.

11. INGRESOS POR COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN

Para los años terminados el 31 de diciembre, la cuenta ingresos por comisiones se detalla de la siguiente manera:

	2014	2013
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	¢ 884.478.388	¢1.266.328.928
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	159.938.228	108.981.663
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica C		952.258
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	62.118.963	51.424.851

(Continúa)

	2014	2013
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento	¢ 175.694.567	¢ 224.685.301
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1	<u>42.307.758</u>	<u>40.118.120</u>
Total comisiones ganados fondos colones	<u>1.324.537.904</u>	<u>1.692.491.121</u>
INS Fondo de Inversión No Diversificado Banco Promerica D		319.273
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	83.795.142	63.731.543
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	248.018.114	123.537.946
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	<u>29.578.543</u>	<u>11.803.541</u>
Total comisiones ganados fondos dólares	<u>361.391.799</u>	<u>199.392.303</u>
Total	<u>¢1.685.929.703</u>	<u>¢1.891.883.424</u>

Los porcentajes anuales de comisión por administración vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

	2014	2013
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	1,70%	1,70%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	1,00%	1,00%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C	1,00%	1,00%
INS Fondo de Inversión Financiero No Diversificado de Crecimiento Colones	0,70%	0,45%
INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1	1,25%	1,25%
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	0,50%	1,50%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	0,40%	0,40%
Fondo de Inversión no diversificado INS - Liquidez D	0,25%	0,25%

12. GASTOS DE PERSONAL

Por los períodos terminados el 31 de diciembre, la cuenta gastos de personal se detalla de la siguiente manera:

	2014	2013
Salarios	¢478.824.481	¢523.361.692
Aguinaldo	39.720.159	43.591.767
Preaviso		8.285.101
Asociación Solidarista de Empleados	37.239.603	43.362.641

(Continúa)

	2014	2013
Cargas sociales	¢111.624.684	¢121.251.050
Remuneraciones a directores	12.825.000	21.300.000
Otros	<u>17.002.828</u>	<u>26.384.088</u>
Total	<u>¢697.236.755</u>	<u>¢787.536.339</u>

13. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Por los períodos terminados el 31 de diciembre, la cuenta gastos generales y administrativos se detalla de la siguiente manera:

	Notas	2014	2013
Servicios		¢215.918.652	¢197.577.739
Suscripciones y afiliaciones		32.707.436	19.798.613
Alquileres		25.119.695	27.238.030
Mantenimiento		2.672.545	8.998.398
Depreciación y amortización	7, 8	60.796.005	62.897.831
Seguros		2.702.810	3.121.108
Promoción y publicidad		3.504.542	10.890.219
Servicios públicos		8.287.648	8.485.502
Suministros		10.965.435	12.217.019
Otros gastos diversos		<u>23.681.447</u>	<u>34.101.604</u>
Total		<u>¢386.356.215</u>	<u>¢385.326.063</u>

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Cálculo de Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente (30%), deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

	2014	2013
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢ 300.179.387	¢ 487.030.825
Menos: Ingreso por valores negociables gravados en la fuente	(184.497.503)	(171.025.460)
Otros gastos financieros por valores no deducibles	<u>16.113.455</u>	<u>10.635.707</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 131.795.339</u>	<u>¢ 326.641.072</u>

La partida correspondiente a activo por impuesto sobre la renta diferido es originado por la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta, la cual se detalla:

	Nota	2014	2013
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)		¢(45.912.297)	¢ (15.933.745)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)		<u>48.237.608</u>	<u>131.037.174</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros neto	5	<u>2.325.311</u>	<u>115.103.429</u>
Tasa impositiva		30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)		13.773.689	4.780.124
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)		<u>(14.470.917)</u>	<u>(39.527.482)</u>
Efecto neto		<u>(697.228)</u>	<u>(34.747.358)</u>
Efecto en patrimonio por valoración de instrumentos financieros		<u>¢ 1.628.083</u>	<u>¢ 80.356.071</u>

El día 13 de setiembre de 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el artículo 8° del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto. Asimismo, deberán presentar una declaración informativa de precios de transferencia con periodicidad anual y mantener la información, documentos y análisis suficientes para valorar sus transacciones con partes vinculadas.

En opinión de la Administración de la Compañía, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

15. CONTINGENCIAS

A la fecha del informe de los auditores externos no se han identificado contingencias que deban ser reveladas.

16. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre:

31 de Diciembre de 2014							
	De 1 Día a 30 Días	De 31 Días a 60 Días	De 61 Días a 90 Días	De 91 Días a 180 Días	De 181 Días a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días
							Total
Activos:							
Caja y bancos	¢ 656.831.259						¢ 656.831.259
Inversiones disponibles para la venta		¢629.578.680	¢251.792.500	¢2.215.835.394	¢850.469.280	¢3.260.832.309	7.208.508.163
Cuentas por cobrar	20.103.252						20.103.252
Intereses por cobrar	93.335.128						93.335.128
Comisiones por cobrar	<u>102.184.643</u>						<u>102.184.643</u>
Total activo	<u>872.454.282</u>	<u>629.578.680</u>	<u>251.792.500</u>	<u>2.215.835.394</u>	<u>850.469.280</u>	<u>3.260.832.309</u>	<u>8.080.962.445</u>
Pasivos:							
Pasivos acumulados	<u>(208.864.559)</u>						<u>(208.864.559)</u>
Total pasivos	<u>(208.864.559)</u>						<u>(208.864.559)</u>
Posición neta	<u>¢ 663.589.723</u>	<u>¢629.578.680</u>	<u>¢251.792.500</u>	<u>¢2.215.835.394</u>	<u>¢850.469.280</u>	<u>¢3.260.832.309</u>	<u>¢7.872.097.886</u>

31 de Diciembre de 2013								
	De 1 Día a 30 Días	De 31 Días a 60 Días	De 61 Días a 90 Días	De 91 Días a 180 Días	De 181 Días a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Caja y bancos	¢ 105.401.857							¢ 105.401.857
Inversiones disponibles para la venta	783.348.475	¢1.100.847.000			¢2.199.643.879	¢3.184.220.783		7.268.060.137
Cuentas por cobrar	20.760.570							20.760.570
Intereses por cobrar	103.687.803							103.687.803
Comisiones por cobrar	<u>82.152.789</u>							<u>82.152.789</u>
Total activo	<u>1.095.351.494</u>	<u>1.100.847.000</u>			<u>2.199.643.879</u>	<u>3.184.220.783</u>		<u>7.580.063.156</u>
Pasivos:								
Otras obligaciones con entidades financieras	(65.127.946)							(65.127.946)
Pasivos acumulados	<u>(421.881.613)</u>							<u>(421.881.613)</u>
Total pasivos	<u>(487.009.559)</u>							<u>(487.009.559)</u>
Posición neta	¢ 608.341.935	¢1.100.847.000	¢	¢	¢2.199.643.879	¢3.184.220.783	¢	¢7.093.053.597

17. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2014 no se mantienen activos restringidos. Al 31 de diciembre de 2013, se mantenían inversiones por ₡533.592.092, que garantizan transacciones de recompra propias. Según lo estipula la normativa respectiva los títulos fueron cedidos a la BNV hasta el vencimiento de las operaciones (Nota 19).

18. EXPOSICIÓN Y CONTROL A LOS RIESGOS

La Compañía administra su estructura de capital con el objetivo de maximizar el retorno para su accionista a través de la optimización del balance de deuda y patrimonio. La estructura de capital utilizada consiste de obligaciones con el público, efectivo y patrimonio de los accionistas, incluyendo capital social, aportes patrimoniales no capitalizados, reservas, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas. El índice de apalancamiento de la Compañía es el siguiente:

	2014	2013
Obligaciones con el público		₡ 65.127.946
Efectivo	₡ (656.831.259)	₡ (105.401.857)
Deuda neta	₡ (656.831.259)	₡ (40.273.911)
Patrimonio de los accionistas	₡8.055.748.869	₡7.265.674.243
Índice de apalancamiento		

Por su participación en el sector de administración de fondos de inversión la Compañía se ve expuesta a varios riesgos. Entre los principales riesgos a que se ve expuesta están: Riesgo de Crédito, Riesgo de Contraparte, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado y Riesgos Operativo.

- a. **Riesgo de Crédito** - El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado. Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo y equivalentes, inversiones en títulos valores de deuda que mantiene la sociedad en distintos emisores y cuentas por cobrar. El efectivo y equivalentes se mantienen en instituciones financieras sólidas, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

La cartera de inversión de la Compañía está compuesta principalmente de valores del Gobierno y el Banco Central de Costa Rica (64%). El restante 36% se encuentra invertido en el Instituto Costarricense de Electricidad, Banco de Cota Rica, Banco Popular de Desarrollo Comunal, Banco de Soluciones y Banco Lafise. El 93% de los valores están denominados en colones costarricenses. Se considera que la exposición a este riesgo es relativamente baja.

Para medir el riesgo, se da un seguimiento periódico a la calificación de riesgo de los distintos emisores, cuando corresponde, así como a la solvencia y resultados de sus estados financieros y ficha Camel's.

Así también, se da un seguimiento al índice Herfindalh. Este es un indicador que pretende identificar la concentración excesiva de inversiones en pocos emisores, promoviendo una sana diversificación de las mismas. El resultado del índice deriva en un determinado “grado de concentración”. La descripción de estos se presenta en el siguiente cuadro.

Grado de Concentración	Resultado	Descripción e Interpretación
Normal	De 0 a 0,30	Situación sana, cartera adecuadamente diversificada.
Grado 1	De 0,31 a 0,50	Situación también sana, aunque con pequeñas debilidades en su diversificación.
Grado 2	De 0,51 a 0,70	Situación que presenta debilidades de concentración, implicando cierto grado de preocupación en cuanto a la política de inversión y la necesidad de su revisión.
Grado 3	De 0,71 a 1	Condición insana, con serias debilidades financieras que pueden resultar en un manejo insatisfactorio de la cartera y por ende, mayor riesgo.

Para controlar el riesgo, se utiliza el resultado del índice Herfindahl, como se indicó, a fin de evitar la concentración, y se ha establecido un Reglamento de Inversiones que establece las condiciones para la realización de estas, así como límites de inversión por sector, mercado, emisor y moneda. El comité de inversiones se reúne periódicamente con el objetivo de dar seguimiento al cumplimiento de las normas establecidas en el reglamento.

- b. **Riesgo de Contraparte** - El riesgo de contraparte es la pérdida potencial que se puede producir por el incumplimiento de la contraparte, debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa, o actuaciones indebidas.

En el caso de la Compañía, se ha establecido como riesgo de contraparte, como aquel en que los puesto de bolsa, como responsables de las operaciones de sus clientes, puedan incurrir en incumplimiento de aquellas operaciones que mantienen posiciones abiertas como las operaciones de reporto o recompras, compradores a plazo.

Para medir el riesgo, se ha diseñado un modelo que pretende identificar la situación financiera de los puestos de bolsa a fin de establecer con cuales puesto se autoriza la realización de operaciones como contraparte de las mismas. Como medida de control, se da seguimiento mensual al modelo, y aquellos puestos de bolsa que no cumplen con una serie de criterios establecidos, no se autoriza la realización de este tipo de operaciones en las que actúen como contraparte.

- c. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones; o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La unidad de riesgo está evaluando la posibilidad de establecer un VAR de liquidez. No obstante, dada la iliquidez del mercado costarricense, se está analizando su efectividad.

Inicialmente, para controlar y medir el riesgo de liquidez, se ha plantado el calce de plazos se ha establecido que en el calce de plazos, el flujo neto correspondiente a los períodos de 1 y 3 meses no podrá ser negativo.

- d. **Riesgo de Mercado** - El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.
- e. **Riesgo Tasas de Interés** - Para ello se da seguimiento al comportamiento de las duraciones del portafolio con el fin de determinar el grado de sensibilidad de éste ante movimientos en las tasas de interés y al comportamiento que siguen las mismas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la duración del portafolio es de 2,39% y 1,40%, respectivamente, las cuales se consideran bajas y acordes con el comportamiento y la tendencia al alza que mantienen las tasas de interés.
- f. **Riesgo de Precio** - El indicador de riesgo de mercado (medición) por excelencia es el denominado Valor en Riesgo (VAR), que se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VAR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

A fin de controlar el riesgo de precio se ha establecido que el VAR límite relativo diario no debe superar el 0,75%. Límite que se ha cumplido hasta la fecha.

- g. **Riesgo Cambiario** - Con respecto a este riesgo, se ha establecido que el VAR relativo mensual por tipo de cambio no puede ser superior al 4%. Límite que se ha cumplido hasta la fecha.
- h. **Riesgo Operativo** - El riesgo operativo es la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

Para su medición y control riesgo, se ha establecido una metodología de gestión cualitativa, en la cual se mapean los posibles riesgos (denominados riesgos inherentes), de acuerdo a un listado, siguiendo el criterio de clasificación establecido por Basilea. Este mapeo se realiza a cada proceso crítico de la Compañía, de acuerdo con un programa de trabajo entre la Unidad de Riesgos y los responsables de los procesos. Una vez identificado los riesgos, se evalúan los controles implementados para su mitigación bajo una calificación estándar a fin de determinar los riesgos residuales. Estos se clasifican de acuerdo a su criticidad y se solicita a los responsables de esos procesos críticos, un plan de acción para aquellos calificados con un nivel de riesgo considerado elevado, con el objetivo de mitigar su exposición. El plan debe indicar las acciones, responsables y fechas para la ejecución de las acciones.

Finalmente, la unidad de riesgos da seguimiento y presenta reportes periódicos a los miembros de la Junta Directiva y el Comité de Riesgos sobre el nivel de implementación de los planes establecidos.

Ninguno de los anteriores riesgos u otros, tuvieron un impacto significativo sobre la situación patrimonial de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. durante el presente período. El nivel de patrimonio, la sana situación financiera dado su nivel de utilidades, su posición entre los principales líderes de mercado, y los controles para la gestión de los distintos riesgos establecidos en la Compañía, han bridado una dirección hacia el cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos por la Administración de la Compañía.

No obstante lo anterior, se considera que la Compañía podría verse afectada por el Riesgo de Negocio dada su concentración de ingresos generados por los fondos del mercado de dinero, que pudiera comprometer su nivel patrimonial. Ante tal situación, durante el período 2013, se estableció como prioridad la consolidación de su fondo inmobiliario. Para el 2014, se pretende incorporar otros fondos cerrados de mediano plazo, todo esto con el objetivo de diversificar las fuentes de ingresos y reducir la exposición a este riesgo.

19. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2014 no se mantiene obligaciones con el público. Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta operaciones de reporto tripartito presenta un plazo a 18 días y se encuentra garantizada con inversiones propias (Nota 17), con vencimiento el 6 de enero de 2014 y devenga una tasa de interés efectiva del 6,63% anual en colones.

20. INGRESOS BRUTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos brutos se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 5.506.039	¢ 4.583.639
Por intereses en instrumentos financieros	586.292.329	497.874.481
Por descuentos en instrumentos financieros	28.699.354	72.210.388
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	160.482.155	55.729.115
Por ganancias en instrumentos financieros disponibles para la venta	15.425.031	604.127.568
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	1.685.929.703	1.891.883.424
Por otros ingresos operativos	<u>8.499.383</u>	<u> </u>
Total de ingresos brutos	<u>¢2.490.833.994</u>	<u>¢3.126.408.615</u>

21. CONTRATOS FIRMADOS CON OTRAS ENTIDADES

A continuación se detallan los principales contratos de servicios suscritos por la Compañía con otras entidades:

a. *Contrato de Servicios de Agente de Comercialización -*

- **Naturaleza** - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (“INS Valores”) e INS Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“INS SAFI”) han acordado una alianza, mediante la cual INS Valores actuará como Agente de Comercialización de INS SAFI para colocar a sus clientes las participaciones de Fondos de Inversión que INS SAFI administra, por medio de la fuerza de ventas de funcionarios debidamente capacitados. INS Valores actuará a nombre y por cuenta de INS SAFI solamente para la venta y reembolso de las participaciones, y podrá vender y reembolsar directamente a sus clientes las participaciones de los Fondos de Inversión.
- **Plazo** - De un año a partir de la firma del contrato (2 de mayo de 2006) y prorrogable por común acuerdo entre ambas partes, de forma automática.
- **Precio o Comisiones** - INS SAFI participará a INS Valores de una porción o porcentaje de los ingresos generados por las carteras de los Fondos vendidos por INS Valores, dicho porcentaje es de acuerdo a los acordados e incluidos en este contrato, de acuerdo a diferentes rangos de ingresos. La comisión será pagada en forma mensual, a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de mes.

b. ***Contrato de Servicios de Agente de Comercialización -***

- **Naturaleza** - Banco Promérica y Banco Crédito Agrícola de Cartago e INS Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“INS SAFI”) han acordado una alianza, mediante la cual ambas entidades actuarán como Agente de Comercialización de INS SAFI para colocar a sus clientes las participaciones de Fondos de Inversión que INS SAFI administra, por medio de la fuerza de ventas de funcionarios debidamente capacitados. Tanto Banco Promérica como Banco Crédito Agrícola de Cartago actuarán a nombre y por cuenta de INS SAFI solamente para la venta y reembolso de las participaciones, y podrá vender y reembolsar directamente a sus clientes las participaciones de los Fondos de Inversión.
- **Plazo** - De un año a partir de la firma del contrato (2 de mayo de 2006) y prorrogable por común acuerdo entre ambas partes, de forma automática; sin embargo, a la fecha dicho contrato a pesar de encontrarse vigente se encuentra en desuso ya que no se han comercializado los fondos por parte de ambas entidades.
- **Precio o Comisiones** - INS SAFI participará a Banco Promérica y Banco Crédito Agrícola de Cartago respectivamente, de una porción o porcentaje de los ingresos generados por las carteras de los Fondos vendidos por INS Valores, dicho porcentaje es de acuerdo a los acordados e incluidos en ese contrato, de acuerdo a diferentes rangos de ingresos. La comisión será pagada en forma mensual, a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de mes. Dichos contratos tal y como se ha mencionado, no generan gastos de pago de comisiones en este momento.

c. ***Contrato de Prestación de Servicios Múltiples -***

- **Naturaleza** - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (INS Valores) brinda servicios de i) tecnología de información; ii) cumplimiento de conformidad con lo establecido en la Ley 8204 y demás normativa relacionada; iii) servicios de mensajería iv) levantamiento de actas de sesiones de Junta Directiva y Comités Internos y v) Servicios de Gestión de Servicios y Procesos.
- **Vigencia del Contrato** - Será de un año contado a partir del 1° de marzo de 2013 en el caso de los cuatro primeros servicios y del 1° de junio en el caso de los dos últimos servicios, finalizando el día 28 de febrero de 2015, prorrogable por 4 períodos iguales de manera automática.
- **Precio** - INS SAFI le cancelará a INS Valores la suma mensual de ¢13.072.241,54 a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de cada mes.

d. ***Contrato de Prestación de Servicios de Custodia -***

- **Naturaleza** - En virtud de que INS SAFI no está autorizada para ser una entidad de custodia, para atender los aspectos relacionados con las participaciones de sus inversionistas y considerando que INS Valores si está autorizada, se acuerda suscribir este contrato que tiene entre sus principales servicios conciliaciones bancarias, confección y entrega de cheques, pago de participaciones el día de vencimiento, entre otros.
- **Vigencia** - Será de un año iniciando el 1° de mayo de 2011, pudiendo prorrogar en forma automática por períodos iguales, hasta un máximo de 4 períodos. Este contrato fue prorrogado por las partes a partir del pasado 2 de mayo de 2014 por un año más.
- **Precio** - Para los Fondos Cerrados será de US\$400 (moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) mensuales y US\$500 (moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) mensuales por cada uno de los fondos restantes.
- **Cláusula de Incumplimiento** - Ante un incumplimiento se podrán establecer las siguientes sanciones:
 - Abstenerse de brindar el servicio solicitado.
 - En caso de incumplimiento de los pagos mensuales en los plazos estipulados se le aplicará un recargo del 7% por cada día de atraso.

e. ***Contrato Específico de Alquiler de Espacio Físico -***

- **Naturaleza** - Brindar el arrendamiento del espacio físico suficiente para la instalación, operación, atención de clientes, gestión integral de negocios y actividades conexas que requiera desarrollar la Arrendataria ubicada en la sede central del INS.
- **Vigencia** - Será de 3 años a partir del 27 de agosto de 2010 y podrá prorrogarse automáticamente hasta un máximo de dos períodos iguales.
- **Precio** - Se ofrecen los siguientes servicios y sus costos:

Descripción del Servicio	Costo Mensual
Alquiler del espacio físico	¢1.906.950
Servicio de vigilancia	683.053
Aseo y limpieza del área a alquilar	489.436
Suministro de agua potable	<u>37.371</u>
Total de arrendamiento y servicios del mes	<u>¢3.116.810</u>

22. FONDOS DE INVERSIÓN EN ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene bajo su administración, inscritos, aprobados y activos los siguientes fondos de inversión:

- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Líquidez D, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), de cartera mixta, no seriado (la comisión por cobrar se aplica a todos los inversionistas independientemente del monto de la inversión) de renta fija.
- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Líquidez Público C, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, renta fija.
- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Líquidez C, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Líquidez Público D, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), de cartera pública, seriado de renta fija.
- Fondo INS Inmobiliario no diversificado (autorizado por la SUGEVAL en el 11 de julio de 2008).
- INS Fondo de Inversión No Diversificado Público Bancario C, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera pública, no seriado, de renta fija.
- INS Fondo de Inversión Financiero Abierto de Crecimiento No Diversificado Colones, fondo financiero, de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- INS Fondo de Inversión No Diversificado Aurora CR1, fondo financiero, cerrado (patrimonio fijo) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.

Estos fondos se negocian bajo contratos denominados Contratos de Administración de Participaciones, los cuales son regulados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el Código de Comercio y el prospecto de los fondos; sus principales cláusulas al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Fondos Mercado de Dinero - Procedemos a detallar las principales características de estos fondos:

- a. Los valores de los fondos son propiedad del inversionista.
- b. Las inversiones en valores se deben realizar por medio de los sistemas de inversión que ofrece el Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y las bolsas de valores autorizadas que operan en el país.

- c. La participación del inversionista está representada por títulos de participación, denominados Certificados de Títulos de Participación, mediante un registro electrónico de las cuentas de cada cotizante.
- d. El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del fondo, calculado al final de cada día, entre el número de participaciones en circulación.
- e. Cada inversionista debe considerar sus necesidades de liquidez presentes y futuras, con el objetivo de establecer sus objetivos tanto de rendimientos esperados como de requerimientos de flujo de efectivo. Al ser los fondos de corto plazo, el inversionista puede lograr un rendimiento atractivo y al mismo tiempo permite contar con la liquidez que ofrecen los Fondos del Mercado de Dinero que permite mantener inversiones a la vista y obtener el reembolso de las participaciones en un plazo máximo de 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.
- f. No existe límite máximo de concentración de un solo inversionista actuando por sí o por persona interpuesta de las participaciones emitidas por el fondo.
- g. Las participaciones de los Fondos pueden ser adquiridas en las oficinas de INS - Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión o por medio de los siguientes agentes comercializadores:
 - Banco Crédito Agrícola de Cartago.
 - INS Valores Puesto de Bolsa.
 - Banco Promerica.
- h. Los fondos del mercado de dinero deben cumplir con los siguientes límites:
 - Un mínimo de 85% del total de activos del fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días. Y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días.
 - El plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera debe ser igual o menor a 90 días.
- i. Con el fin de garantizar la reserva de liquidez para responder a las redenciones anticipadas de títulos de participación, los fondos mantendrán como coeficiente de liquidez, el porcentaje resultante de la utilización de un modelo estadístico que permita medir la volatilidad de los activos del Fondo.
- j. La custodia de los valores de los fondos estará a cargo de INS Valores Puesto de Bolsa.

Fondo Inmobiliario - Procedemos a detallar las principales características de dicho fondo:

- a. Es un fondo dirigido a inversionistas que no requieren de un ingreso cierto, ya que dentro de la cartera pueden existir inmuebles que por períodos no generen ingresos por concepto de alquileres.
- b. Está dirigido a inversionistas que no requieren liquidez. No redime o recompra las participaciones de los inversionistas. Los inversionistas que deseen recuperar sus recursos invertidos deberán vender sus participaciones en el mercado secundario.
- c. La moneda para la suscripción o reembolsos de participaciones son los dólares americanos.
- d. El monto de la emisión es de US\$50,000,000, correspondientes a 25.000 participaciones con un valor nominal de US\$2,000 cada una.
- e. El valor o precio de la participación se obtiene al dividir el valor del activo neto del fondo, calculado al final de cada día, entre el número de participaciones en circulación.
- f. El fondo sólo puede invertir en viene inmuebles construidos dentro del territorio nacional.
- g. El fondo podrá financiar la adquisición de inmuebles con garantía hipotecaria y/o mediante fideicomisos de garantía hasta un máximo de un 60%.
- h. Existen tres mecanismos por medio de los cuales se pueden suscribir o colocar las participaciones del fondo. Primero, mediante la ventanilla de la Sociedad Administradora o por medio de un agente comercializador autorizado por la SUGEVAL; y segundo, por suscripción en firme y tercero mediante los mecanismos normales de negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- i. La fecha de corte para determinar inversionistas con derecho a recibir los beneficios será el cierre trimestral de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.
- j. El pago de los beneficios se efectuará dentro de los 20 días hábiles posteriores al cierre trimestral.
- k. La custodia de los valores de los fondos estará a cargo de INS Valores Puesto de Bolsa.

23. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2014 y la fecha del dictamen del auditor no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía o en sus estados financieros.

24. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACLARACIONES CONTENIDAS EN LOS ANEXOS No.3, 4 Y 5 DEL ACUERDO SUGEF 31-04, QUE NO APLICAN A LA COMPAÑÍA

Por la naturaleza de la Compañía no se presentan las siguientes notas de detalle a los estados financieros, por cuanto no existen este tipo de cuentas: cartera de créditos, depósitos a la vista y a plazo, otras concentraciones de activos y pasivos y fideicomisos y comisiones de confianza.

25. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., el 18 de febrero de 2015.

* * * * *

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA
PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Ref.	Cuenta	Débitos (Créditos)			
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
	Equivalentes de efectivo	¢ 629.672.234			
	Valores disponibles para la venta	<u>(629.672.234)</u>			
		<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>

* * * * *