

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

(Subsidiaria totalmente poseída por el
Instituto Nacional de Seguros)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021
(Con cifras correspondientes de 2020)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 1 a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y del control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía, para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar a la Compañía, o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

K P M G

San José, Costa Rica
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2022



Timbre de ₡1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original



INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERISON, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2021
 (Con cifras correspondientes de 2020)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>ACTIVO</u>			
Disponibilidades		1.397.236.405	660.654.842
Efectivo	4	500.000	500.000
Entidades financieras del país	4	1.396.736.405	660.154.842
Inversiones en instrumentos financieros		17.480.776.091	16.172.175.005
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral	5	16.768.583.198	14.642.778.292
Al costo amortizado	5	272.682.393	1.173.883.488
Productos por cobrar		439.838.701	356.617.842
(Estimación por deterioro)		(328.201)	(1.104.617)
Cuentas y comisiones por cobrar		122.465.475	122.205.015
Comisiones por cobrar	3	93.788.410	95.017.814
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		3.354.377	3.209.071
Impuesto al valor agregado soportado		11.455.317	10.110.759
Otras cuentas por cobrar		13.867.371	13.867.371
Mobiliario y equipo, neto	6	67.351.415	84.009.078
Otros activos	7	285.044.603	135.656.203
Activos intangibles, neto		16.869.912	6.748.621
Otros activos		268.174.691	128.907.582
TOTAL DE ACTIVO		<u>19.352.873.989</u>	<u>17.174.700.143</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVO</u>			
Obligaciones con entidades	6	58.332.545	72.296.436
A plazo		58.332.545	72.296.436
Cuentas por pagar y provisiones		975.040.146	643.522.762
Provisiones		31.472.642	43.736.803
Impuesto sobre la renta diferido	10	221.445.302	71.099.361
Otras cuentas por pagar	8	722.122.202	528.686.598
TOTAL DE PASIVO		<u>1.033.372.691</u>	<u>715.819.198</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	9	5.106.108.405	5.106.108.405
Capital pagado		5.106.108.405	5.106.108.405
Aportes patrimoniales no capitalizados		17.100.000	17.100.000
Ajustes al patrimonio -otros resultados integrales		661.557.481	313.190.526
Reservas patrimoniales		752.408.808	676.796.138
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		10.345.685.876	8.674.749.261
Resultado del año		1.436.640.728	1.670.936.615
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>18.319.501.298</u>	<u>16.458.880.945</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>19.352.873.989</u>	<u>17.174.700.143</u>
<u>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</u>			
Fondos de inversión en administración - activos netos			
Colones	13	<u>87.809.602.530</u>	<u>93.732.929.983</u>
Dólares	13	<u>90.072.736.962</u>	<u>83.827.968.263</u>

MBA. Armando Maroto
Gerente General

Licda. Kristel Herrera
Contadora

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
 (Con cifras correspondientes de 2020)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2021	2020
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	15	2.543.341	4.945.304
Por inversiones en instrumentos financieros	15	1.394.055.203	1.255.504.727
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		118.732.990	100.068.286
Por ganancia instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	15	124.254.415	155.629.284
Total ingresos financieros		1.639.585.949	1.516.147.601
Gastos financieros			
Por obligaciones con entidades financieras y no financieras		10.940.981	12.732.962
Total gastos financieros		10.940.981	12.732.962
Por estimación de deterioro de activos		371.383.765	148.469.167
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		(376.765.417)	(14.510.348)
RESULTADO FINANCIERO		1.634.026.620	1.369.455.820
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	3 y 15	1.967.398.222	2.279.742.566
Por otros ingresos operativos		860.453	2.009.749
Total otros ingresos de operación		1.968.258.675	2.281.752.315
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		398.311.615	411.986.731
Por provisiones		27.089.792	65.980.211
Por otros gastos con partes relacionadas		230.788.988	229.931.770
Por otros gastos operativos		13.209.521	11.672.017
Total otros gastos de operación		669.399.916	719.570.729
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1.298.858.759	1.562.181.586
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	11	556.079.958	620.254.860
Por otros gastos de administración	12	109.567.504	131.775.797
Total gastos administrativos		665.647.462	752.030.657
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		2.267.237.917	2.179.606.749
Impuesto sobre la renta	10	686.967.381	355.337.702
Participaciones legales sobre la utilidad		68.017.138	65.388.400
RESULTADO DEL AÑO		1.512.253.398	1.758.880.647
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		348.366.955	(125.673.885)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO		348.366.955	(125.673.885)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		1.860.620.353	1.633.206.762

MBA. Armando Maroto
Gerente General

Licda. Kristel Herrera
Contadora

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

INS INVERSIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
 (Con cifras correspondientes de 2020)
 (En colones sin céntimos)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes patrimoniales no capitalizados</u>	<u>Ajustes al patrimonio - otros resultados integrales</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5.106.108.405	17.100.000	438.864.411	588.852.106	8.674.749.261	14.825.674.183
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:</i>						
Asignación a la reserva legal	-	-	-	87.944.032	(87.944.032)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	-	87.944.032	(87.944.032)	-
<i>Resultado integral del año:</i>						
Resultado del año	-	-	-	-	1.758.880.647	1.758.880.647
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	-	29.955.399	-	-	29.955.399
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(155.629.284)	-	-	(155.629.284)
Total del resultado integral del año	-	-	(125.673.885)	-	1.758.880.647	1.633.206.762
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5.106.108.405	17.100.000	313.190.526	676.796.138	10.345.685.876	16.458.880.945
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio:</i>						
Asignación a la reserva legal	-	-	-	75.612.670	(75.612.670)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio	-	-	-	75.612.670	(75.612.670)	-
<i>Resultado integral del año:</i>						
Resultado del año	-	-	-	-	1.512.253.398	1.512.253.398
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta	-	-	472.621.370	-	-	472.621.370
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados	-	-	(124.254.415)	-	-	(124.254.415)
Total del resultado integral del año	-	-	348.366.955	-	1.512.253.398	1.860.620.353
Saldo al 31 de diciembre de 2021	5.106.108.405	17.100.000	661.557.481	752.408.808	11.782.326.604	18.319.501.298

MBA. Armando Maroto
Gerente General

Licda. Kristel Herrera
Contadora

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Con cifras correspondientes de 2020)

(En colones sin céntimos)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	1.512.253.398	1.758.880.647
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ingresos por intereses	(1.396.598.544)	(1.260.450.031)
Depreciación y amortizaciones	22.549.508	27.756.194
(Ganancias) pérdidas por diferencias de cambio	(5.139.378)	107.451.582
Gasto por estimación de deterioro de activos financieros	371.378.765	148.469.167
Ingreso por recuperación de activos, disminución de estimaciones y provisiones	(376.765.417)	(14.510.348)
Ganancias realizadas por venta de instrumentos financieros	(124.254.415)	(155.629.284)
Gasto impuesto sobre la renta	686.967.381	355.337.702
	690.391.298	967.305.629
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Comisiones por cobrar	1.229.404	(44.375.084)
Otras cuentas por cobrar	(145.306)	(3.034.602)
Otros activos	34.461.561	(17.594.773)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Provisiones	(12.264.162)	5.703.340
Provisión Comisión Nacional de Emergencias	2.628.737	14.313.712
Otras cuentas por pagar	102.675.423	(4.142.186)
	818.976.955	918.176.036
Intereses cobrados	1.313.377.685	1.235.873.400
Impuesto sobre la renta pagado	(633.684.774)	(269.076.803)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	1.498.669.866	1.884.972.633
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(10.175.647.751)	(10.864.772.220)
Disminución en instrumentos financieros	9.393.580.127	9.289.524.996
Adquisición de mobiliario y equipo	(1.772.652)	(6.404.217)
Adquisición software	(13.597.047)	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	(797.437.323)	(1.581.651.441)
Aumento neto en el efectivo	701.232.543	303.321.192
Efectivo al inicio del año	660.654.842	349.950.354
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en efectivo	35.349.020	7.383.296
Efectivo al final del año	1.397.236.405	660.654.842

MBA. Armando Maroto
Gerente General

Licda. Kristel Herrera
Contadora

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

1. Naturaleza del negocio, 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 100% 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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía cuenta con 19 y 17 empleados, respectivamente.

La página web de la Sociedad de Fondos de Inversión es www.insinversiones.com.

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 de tales títulos valores y los rendimientos que estos generan.

La Compañía tiene registrados ante la Superintendencia General de Valores los fondos de inversión siguientes:

- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- Fondo de Inversión No Diversificado INS Liquidez Público C, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), en colones, de cartera pública, renta fija.
- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C, fondo de mercado de dinero, abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D, fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable), de cartera pública, seriado de renta fija.
- Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado, fondo de ingreso, cerrado, no seriado, no financiero, de cartera mixta.
- 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 Financiero Abierto de Crecimiento No Diversificado Dólares, fondo financiero, de cartera mixta, no seriado, de renta fija.
- Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS, fondo cerrado que invertirá en la construcción y equipamiento de dos inmuebles para ser ocupados como Centros de Salud por el Instituto Nacional de Seguros. Este fondo inició operaciones el 28 de octubre de 2019.

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 2021 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- 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:
 - INS Valores Puesto de Bolsa.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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\$250.000.000; correspondientes a 125.000 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 bienes 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, los cuales son: directa, subasta y contratos de colocación.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- a. Está dirigido a inversionistas que no requieren que el Fondo sea una fuente de liquidez en el corto plazo, por el contrario, se dirige a inversionistas interesados en invertir en un producto de mediano plazo y de naturaleza inmobiliaria.
- b. El plazo mínimo de inversión recomendado es de treinta meses, por cuanto se espera que el desarrollo y entrada en operación de los inmuebles se concrete a más tardar en ese plazo.
- c. El inversionista debe tener presente que el Fondo tendrá activos que no generan ingresos por estar en proceso de desarrollo y construcción los ingresos del Fondo provendrán de la venta del proyecto.
- d. El monto de la emisión es por un máximo de US\$40.000.000. Los títulos de participación se deben negociar en el mercado secundario de la Bolsa Nacional de Valores y el valor nominal de cada uno es de US\$1.000.
- e. Este Fondo prevé el desarrollo (diseño y construcción) y equipamiento de dos edificaciones requeridas por el INS para ser utilizadas como centros de salud, bajo la modalidad llave en mano. Los centros de salud estarán ubicados en Cartago y Guadalupe.
- f. Una vez construidos se procederá a su venta, como inmuebles ocupados, en el entendido que los mismos cuentan con un contrato de arrendamiento operativo suscrito previamente con el INS (de previo a la venta los inmuebles deben de haber sido aceptados por el INS). Con el producto de la venta se procederá a liquidar el Fondo.
- g. Se aclara que los ingresos que obtendrá el Fondo provendrán de la venta de los inmuebles una vez finalizado el proceso de construcción. No se pretende, salvo extraordinariamente, que el Fondo reciba los flujos provenientes del contrato de arrendamiento. Lo que se pretende con el contrato de arrendamiento es contar con seguridad jurídica respecto a los compromisos adquiridos con el INS.

Base de contabilización - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones reglamentarias emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El CONASSIF aprobó el 11 de setiembre de 2018, el Reglamento de Información Financiera (RIF), con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2020, excepto por lo indicado en la disposición final I que entró a regir el 1 de enero de 2019. El reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Autorización para emisión de estados financieros - Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de INS Sociedad Administrados de Fondos de Inversión, S.A., el 22 de febrero de 2022.

Base de medición - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo amortizado excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable, como se explica en las políticas contables detalladas a continuación.

Por lo general, el costo amortizado se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, 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.

Principales políticas contables - Las siguientes son las políticas contables significativas que aplican la Compañía:

- 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 la Compañía 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la tasa de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses era de ¢639,06 y ¢645,25 por US\$1,00 y de ¢610,53 y ¢617,30 por US\$1,00; respectivamente.

- b. Instrumentos financieros** - Se conoce como instrumentos financieros cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones por reportos tripartitos y cuentas por pagar.

(i) Clasificación

La norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). Asimismo, contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros basado en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo. La norma elimina las categorías existentes anteriormente de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

La Compañía clasifica y mide sus activos financieros al CA, VRORI o VRCR, sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características del flujo de efectivo contractuales.

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(ii) Reconocimiento instrumentos financieros

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

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

La Compañía mide un activo financiero a VRCCR cuando los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de solo pagos del principal e intereses.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(iii) Medición instrumentos financieros

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y la manera en la que se informa al personal clave de la Administración.
- La medición de los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos.
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros a costo amortizado o valor razonable con cambios en el otro resultado integral, de acuerdo con el modelo de negocio definido para gestionar los riesgos y beneficios, así como las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Las características de los flujos de efectivo permiten identificar si, se tiene el instrumento para obtener los flujos de efectivo contractuales, para la venta o para ambos.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación la Compañía considera:

- Que los flujos de efectivo contractuales del activo sujeto a valoración son utilizados para pagos de principal, intereses y gastos operativos propios de la Compañía;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para la programación de los flujos de caja requeridos para la atención de los pagos de dichos conceptos;
- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo (pagos);
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos);
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, revisión periódica de tasas de interés.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) Principios de medición del valor razonable

El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPICA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.

(v) Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se reconocen directamente en el patrimonio. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados integral.

(vi) Dar de baja

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

(vii) Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de situación financiera, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(viii) Deterioro de activos financieros

La norma adoptada reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones de deuda al VRORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo esta normativa las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la NIC 39.

La Compañía requiere el reconocimiento de una reserva para pérdidas por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses o de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida pero que no están deteriorados por el crédito se denominan "instrumentos financieros de en Etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no están deteriorados.

Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida y que tienen un deterioro crediticio se denominan "instrumentos financieros de la Etapa 3".

Las reservas para pérdidas se reconocerán por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, excepto en los siguientes casos, en que el monto reconocido será equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses a la fecha de reporte:

- Inversiones en instrumentos de deuda en los que se determine que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte.
- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Este análisis de deterioro es complejo y requiere de juicios profesionales, estimaciones y supuestos, principalmente en los siguientes aspectos:

- Evaluar si se ha producido un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero.
- Incorporar en el análisis de estimación de las pérdidas crediticias esperadas, información futura.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(ix) *Instrumentos específicos*

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos con un vencimiento de tres meses o menos.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros que mantiene la Compañía se clasifican en costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales o valor razonable con cambios en resultados, según el modelo de negocio de la Administración y los flujos de efectivo contractuales.

La compra o venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconoce por el método de la fecha de liquidación, fecha en que se entrega a cambio un activo de la entidad.

Las inversiones en operaciones de recompras no se valoran a precios de mercado, se presentan al valor del acuerdo original.

Títulos vendidos en operaciones de reporto y obligaciones por pactos de reporto

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Los títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reportos) se registran como cuentas por cobrar originadas por la Compañía y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reportos y las obligaciones por pactos de reporto, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo, utilizando el método de interés efectivo.

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

Notas a los Estados Financieros

c. **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.

Los porcentajes anuales de comisión por administración vigentes al 31 de diciembre, son como sigue:

	2021	2020
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	1,02%	1,10%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	0,40%	0,40%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	1,15%	1,70%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	0,55%	0,60%
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Público Bancario C	1,20%	1,20%
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado C	0,45%	0,45%
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado D	0,50%	0,50%
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	1,10%	1,10%
Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS	2,50%	2,50%

- **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.

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

e. **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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- f. **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.
- g. **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.
- h. **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).
- i. **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 integral.
- 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.
- j. **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.
- k. **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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- l. 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.
- m. 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%).
- n. Arrendamientos** - La Compañía alquila oficinas al INS. Los arrendamientos suelen durar un período de 6 años, con opción a renovar el contrato de arrendamiento después de esa fecha. Para algunos arrendamientos, los pagos son renegociado cada cinco años para reflejar los alquileres del mercado. Algunos contratos de arrendamiento prevén un alquiler adicional pagos que se basan en cambios en los índices de precios locales. La Compañía no mantiene contratos de arrendamiento con arrendador.

La Compañía también arrienda equipos de TI con plazos de contrato de uno a tres años. Estos arrendamientos son arrendamientos a corto plazo y / o arrendamientos de artículos de bajo valor. La Compañía ha optado por no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para estos arrendamientos, ya que aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia y se excluyeron los contratos que presentan un activo subyacente igual o menor a US\$5.000.

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Esto sucede si se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Por lo que la Compañía evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- Tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- Tiene el derecho de dirigir el uso del activo, esto cuando puede tomar decisiones que son relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - Tiene el derecho de operar el activo; o
 - Este diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios, la Compañía ha optado por no separar los componentes, es decir, tomar en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo activo por derecho de uso.

i. Como arrendatario

Activo por derecho de uso

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Obligación por derecho de uso

La obligación por derecho de uso se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. Se utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente seguro de no realizar una finalización anticipada.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

ii. Como arrendador

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determinan al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realizan una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

- o. Obligaciones laborales** - Un 5,33% de los salarios pagados se traspa a la Asociación Solidarista de Empleados (para aquellos empleados asociados) y un 1,5% 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- p. **Aguinaldo** - 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.
- q. **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.

- r. **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).
- s. **Cuentas de orden** - Los activos netos de los fondos de inversión se registran en cuentas de orden.
- t. **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.
- u. **Gasto por comisiones** - Las comisiones por concepto de colocación de recursos se reconocen por el método de acumulación o devengado.

2. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no mantiene activos restringidos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

3. Saldos y transacciones con partes relacionadas y los fondos administrados

La Compañía realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Al 31 de diciembre, las principales transacciones con éstas que se incluyen en el balance general y el estado de resultados son las siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Saldos:</u>		
Activo:		
Cuentas por cobrar a los fondos de inversión	¢ 3.354.377	3.209.071
Total active	¢ <u>3.354.377</u>	<u>3.209.071</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (véase nota 8)	¢ 32.460.340	33.526.019
Total pasivo	¢ <u>32.460.340</u>	<u>33.526.019</u>
<u>Transacciones:</u>		
Gastos:		
Seguros con el INS	¢ 4.119.941	4.255.110
Otros servicios con el INS	33.746.612	34.992.982
Servicios múltiples, INS Valores Puesto de Bolsa, S.A.	227.163.189	631.022.810
Alquiler de espacio físico al INS	25.528.956	26.880.697
Total gastos	¢ <u>290.558.698</u>	<u>697.151.599</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con los fondos administrados se detallan como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Saldos:</u>		
Comisiones por cobrar de administración:		
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	¢ 6.062.103	6.855.284
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	1.840.718	1.618.777
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	16.043.627	20.325.228
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	4.848.841	4.211.276
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Público Bancario C	3.478.350	4.557.331
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado C	7.153.027	6.176.727
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado D	6.659.432	5.052.909
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	31.881.415	30.613.864
Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS	15.820.897	15.606.418
Total comisiones por cobrar de administración	¢ <u>93.788.410</u>	<u>95.017.814</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Transacciones:</u>		
Ingresos por comisiones de administración de Fondos:		
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	¢ 336.901.003	349.265.578
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	64.574.186	73.277.517
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	641.817.150	939.545.671
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	187.522.454	156.948.513
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Público Bancario C	192.980.165	238.763.677
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado C	23.600.205	19.436.961
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado D	20.970.019	19.273.556
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	331.836.949	317.881.671
Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS	167.196.091	165.349.422
Total ingresos por comisiones de administración de Fondos	¢ <u>1.967.398.222</u>	<u>2.279.742.566</u>

Al 31 de diciembre de 2021, se cancelaron salarios al personal clave de la Compañía por ¢369.381.928 (¢377.896.030 en el 2020).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, las disponibilidades se presentan así:

	2021	2020
Efectivo	¢ 500.000	500.000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	1.396.736.405	660.154.842
	¢ <u>1.397.236.405</u>	<u>660.654.842</u>

5. Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, la cartera está compuesta por títulos emitidos por emisores del país.

Las recompras son registradas al costo amortizado y las demás inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La composición de las inversiones en valores se detalla como sigue:

	2021	2020
Inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 16.768.583.198	14.642.778.292
Inversiones al costo amortizado	272.682.393	1.173.883.488
Productos por cobrar sobre inversiones	439.838.701	356.617.842
Estimación por deterioro	(328.201)	(1.104.617)
	¢ <u>17.480.776.091</u>	<u>16.172.175.005</u>

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

Al 31 de diciembre, las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se componen de la siguiente manera:

	2021	2020
Bonos de Gobierno (colones)	¢ 11.772.234.830	9.461.681.031
Bonos de Gobierno (dólares)	2.523.250.344	1.959.849.713
Banco Central de Costa Rica (colones)	-	1.334.038.502
Emisores públicos (dólares)	-	46.695.838
Bancos privados (colones)	-	257.279.093
Bancos públicos (colones)	2.159.171.361	1.583.234.115
Mutuales	313.926.663	-
	¢ <u>16.768.583.198</u>	<u>14.642.778.292</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2021, las tasas de rendimientos que devengan las inversiones en instrumentos financieros en colones oscilan entre 4,80% y 11,50% anual (5,19% y 11,50% anual en el 2020); mientras que los títulos mantenidos en dólares estadounidenses oscilan entre 5,52% y 9,20% anual para ambos años.

b. *Inversiones al costo amortizado*

Las inversiones al costo amortizado incluyen inversiones en bonos gubernamentales que garantizan transacciones por pacto de reporto tripartito propias, se componen de la siguiente manera:

		2021	2020
Bonos de Gobierno (colones)	¢	<u>272.682.393</u>	<u>1.173.883.488</u>
	¢	<u>272.682.393</u>	<u>1.173.883.488</u>

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2021, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

		Mobiliario y equipo de oficina	Activo por derecho de uso	Equipo de cómputo	Total
<u>Costo:</u>					
Saldo inicial	¢	29.099.482	84.886.411	164.191.931	278.177.824
Adiciones		-	-	1.772.652	1.772.652
Ajustes		-	643.438	-	643.438
Saldo final		<u>29.099.482</u>	<u>85.529.849</u>	<u>165.964.583</u>	<u>280.593.914</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldo inicial		25.225.992	14.147.734	154.795.020	194.168.746
Gastos por depreciación		1.163.082	14.587.976	3.322.695	19.073.753
Saldo final		<u>26.389.074</u>	<u>28.735.710</u>	<u>158.117.715</u>	<u>213.242.499</u>
Saldo neto	¢	<u>2.710.408</u>	<u>56.794.139</u>	<u>7.846.868</u>	<u>67.351.415</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020, la cuenta mobiliario y equipo se detalla como sigue:

	Mobiliario y equipo de oficina	Activo por derecho de uso	Equipo de cómputo	Total
<u>Costo:</u>				
Saldo inicial	¢ 29.099.482	84.886.411	157.787.714	271.773.607
Adiciones	-	-	6.404.217	6.404.217
Saldo al final del año	<u>29.099.482</u>	<u>84.886.411</u>	<u>164.191.931</u>	<u>278.177.824</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldo inicial	23.817.382	14.147.734	150.063.802	188.028.918
Gastos por depreciación	1.408.610	-	4.731.218	6.139.828
Saldo final	<u>25.225.992</u>	<u>14.147.734</u>	<u>154.795.020</u>	<u>194.168.746</u>
Saldo neto	¢ <u>3.873.490</u>	<u>70.738.677</u>	<u>9.396.911</u>	<u>84.009.078</u>

Al 31 de diciembre de 2021, se registraron gastos por depreciación por ¢19.073.753 (¢6.139.828 en el 2020), los cuales fueron llevados a los resultados.

(i) *Activos por derecho de uso*

A continuación, se presenta información sobre arrendamientos en los que la Compañía es el arrendatario.

<u>Edificios</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo inicial	¢	70.738.677	84.866.411
Ajustes		643.438	-
Cargo por depreciación del año		(14.587.976)	(14.147.734)
Saldo final	¢	<u>56.794.139</u>	<u>70.738.677</u>

(ii) *Importes reconocidos en resultados*

Los importes reconocidos en resultados se detallan como siguen:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses por pasivo por arrendamiento	¢	<u>14.607.324</u>	<u>12.732.962</u>

(iii) *Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo*

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Total de salidas de efectivo por arrendamientos	¢	<u>25.548.300</u>	<u>25.322.937</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) *Opciones de extensión*

Algunos arrendamientos de propiedad contienen opciones de extensión que la Compañía puede ejercer hasta un año antes del final del período del contrato no cancelable. Cuando sea posible, la Compañía busca incluir opciones de extensión en nuevos arrendamientos para brindar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión mantenidas son ejercitables solo por la Compañía y no por los arrendadores. La Compañía evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si es razonablemente seguro ejercer las opciones de extensión. La Compañía reevalúa si es razonablemente seguro que ejercerá las opciones si hay un evento o cambios significativos en las circunstancias dentro de su control.

(v) *Pasivos por arrendamientos*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo de los pasivos por arrendamiento por un monto de ¢58.332.545 y 72.296.436, respectivamente, corresponden al arrendamiento de alquiler de oficinas denominadas en colones, con tasa de interés del 15% anual y con vencimiento al 2026.

Al 31 de diciembre, un detalle de los pagos mínimos de arrendamiento a efectuar durante los próximos años es el siguiente:

		2021		
		Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor presente de los pagos mínimos arrendamiento
Menos de un año	¢	14.607.330	-	12.702.026
Entre uno y cinco años		43.725.215	-	38.021.926
Más de cinco años		-	-	-
	¢	<u>58.332.545</u>	<u>-</u>	<u>50.723.952</u>
		2020		
		Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor presente de los pagos mínimos arrendamiento
Menos de un año	¢	14.478.471	-	12.589.975
Entre uno y cinco años		57.817.965	-	50.276.491
Más de cinco años		-	-	-
	¢	<u>72.296.436</u>	<u>-</u>	<u>62.866.466</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La conciliación de los pasivos por arrendamiento, con los flujos de efectivo surgidos de las actividades de financiamiento para el periodo anual que inician el 01 de enero, se detalla a continuación:

	2021	2020
Saldo inicial	¢ 84.886.411	84.886.411
Ajustes	643.438	-
Saldo final	85.529.849	84.886.411
<i>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento:</i>		
Pago de obligaciones	(27.197.304)	(12.589.975)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	58.332.545	72.296.436
Relacionados con pasivos:	-	-
Gasto por intereses	14.607.330	12.732.962
Intereses pagados	(14.607.330)	(12.732.962)
Saldo al 31 de diciembre	¢ 58.332.545	72.296.436

7. Otros activos

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

	2021	2020
Activos intangibles	¢ 148.225.998	148.225.998
Amortización acumulada	(148.225.998)	(148.225.998)
	-	-
Valor de adquisición del software	13.202.589	-
Costo desarrollo del software	9.252.323	8.857.865
(Amortización de software adquirido)	(366.741)	-
(Amortización de software desarrollado)	(5.218.259)	(2.109.244)
Activo intangible neto	16.869.912	6.748.621
Gastos pagados por anticipado	267.974.449	128.707.340
Derechos telefónicos	200.242	200.242
	268.174.691	128.907.582
	¢ 285.044.603	135.656.203

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

8. Cuentas y comisiones por pagar diversas

Al 31 de diciembre, las cuentas y comisiones por pagar diversas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuenta por pagar a proveedores	¢ 11.032.770	36.096
Impuesto sobre la renta por pagar	547.659.757	355.337.702
Impuesto sobre valor agregado	26.605.901	32.628.839
Aportaciones patronales por pagar	9.356.052	9.572.502
Impuestos retenidos por pagar	5.168.577	5.572.869
Otras retenciones por pagar a terceros	4.970.087	5.171.756
Remuneraciones por pagar	2.499.962	7.803.352
Participaciones sobre la utilidad	68.017.138	65.388.400
Vacaciones acumuladas por pagar	11.003.698	10.439.991
Comisiones por pagar por servicios de custodia PB	3.347.920	3.209.071
Comisiones por pagar con partes relacionadas (véase nota 3)	32.460.340	33.526.019
Comisiones por pagar por servicios de custodia PB	¢ <u>722.122.202</u>	<u>528.686.598</u>

9. Capital social

El capital social es propiedad total del Instituto Nacional de Seguros (INS), al 31 de diciembre de 2021 y 2020, está representado por ¢5.106.108.405 y está representado por 5.106.108.405 de acciones comunes y nominativas de ¢1,00 cada una.

10. 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 cuatro períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Al 31 de diciembre, el impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ <u>686.967.381</u>	<u>355.337.702</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Cálculo de impuesto sobre la renta – Al 31 de diciembre, 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad neta antes de impuestos y participaciones	¢ 2.267.237.917	2.179.606.749
Impuesto sobre la renta “esperado”	680.171.375	653.882.025
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	6.796.006	78.107.095
<u>Menos:</u>		
Ingresos no gravables	-	(376.651.418)
Total gasto por impuesto sobre la renta	¢ <u>686.967.381</u>	<u>355.337.702</u>

Al 31 de diciembre, la partida correspondiente a activo por impuesto sobre la renta diferido es originada por la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta, la cual se detalla:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (pérdida)	¢ (28.503.090)	(135.807.899)
Ajuste por valoración de instrumentos financieros (ganancia)	<u>766.654.095</u>	<u>372.805.767</u>
Ajuste por valoración de instrumentos financieros, neto	738.151.005	236.997.868
Tasa impositiva	30%	30%
Activo por impuesto de renta diferido (pérdida)	(8.550.927)	(40.742.370)
Pasivo por impuesto de renta diferido (ganancia)	<u>229.996.229</u>	<u>111.841.731</u>
Impuesto sobre la renta diferido neto	¢ <u>221.445.302</u>	<u>71.099.361</u>

Al 31 de diciembre, el movimiento de las diferencias temporales es como sigue:

	<u>2020</u>	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	<u>2021</u>
Ganancias/pérdidas (netas) de capital no realizadas	¢ <u>71.099.361</u>	-	<u>150.345.941</u>	<u>221.445.302</u>
	¢ <u>71.099.361</u>	-	<u>150.345.941</u>	<u>221.445.302</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	2019	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	2020
Ganancias/pérdidas (netas) de capital no realizadas	¢ 188.086.588	-	116.987.227	71.099.361
	¢ 188.086.588	-	116.987.227	71.099.361

11. Gastos de personal

Por el año terminado el 31 de diciembre, la cuenta gastos de personal se detalla de la siguiente manera:

	2021	2020
Sueldos y bonificaciones	¢ 396.469.365	452.140.687
Remuneraciones a directores y fiscales	10.203.515	9.394.879
Viáticos	87.588	323.588
Aguinaldo	33.087.877	37.673.669
Vacaciones	2.049.585	1.740.945
Cargas sociales	99.117.341	107.946.518
Capacitación	13.575.258	9.363.400
Seguros para el personal	1.489.429	1.671.174
	¢ 556.079.958	620.254.860

12. Gastos generales y administrativos

Por el año terminado el 31 de diciembre, la cuenta gastos generales y administrativos se detalla de la siguiente manera:

	2021	2020
Gastos por servicios externos	¢ 48.221.775	60.751.170
Gastos de infraestructura	22.522.222	18.667.078
Gastos generales	38.823.507	46.217.721
	¢ 109.567.504	125.635.969

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

13. Otras cuentas de orden deudoras

Fondos de inversión en administración:

Al 31 de diciembre, el valor del activo neto de cada Fondo administrado es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Fondos de inversión en colones:</u>		
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez C	¢ 21.330.846.823	25.165.906.297
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público C	50.068.850.306	48.274.103.243
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Público Bancario C	10.402.852.812	15.334.871.861
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado C	<u>6.007.052.589</u>	<u>4.958.048.582</u>
	<u>¢ 87.809.602.530</u>	<u>93.732.929.983</u>
<u>Fondos de inversión en US dólares</u>		
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D	¢ 16.516.461.955	16.341.833.253
Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Público D	31.641.293.204	28.340.499.463
Fondo de Inversión INS Inmobiliario No Diversificado	30.265.168.833	29.065.154.477
INS Fondo de Inversión Abierto de Crecimiento No Diversificado D	5.064.638.052	3.583.529.496
Fondo de Inversión Desarrollo de Proyectos Centros de Salud-INS	<u>6.585.174.917</u>	<u>6.496.951.574</u>
	<u>¢ 90.072.736.962</u>	<u>83.827.968.263</u>

14. Contingencias

A la fecha de los estados financieros no se han identificado contingencias.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

15. Ingresos brutos

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

	2021	2020
<u>Ingresos financieros:</u>		
Por disponibilidades	¢ 2.543.341	4.945.304
Por inversiones en instrumentos financieros	1.394.055.203	1.255.504.727
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	232.658.606	389.152.185
Por ganancias en instrumentos financieros disponibles	338.847.031	271.015.151
Disminución de provisiones	376.765.417	14.510.348
Total ingresos financieros	<u>2.344.869.598</u>	<u>1.935.127.715</u>
<u>Ingresos de operación:</u>		
Por comisiones por servicios	1.967.398.222	2.279.742.566
Por ingresos operativos varios	860.453	2.009.749
Total ingresos de operación	<u>1.968.258.675</u>	<u>2.281.752.315</u>
Total ingresos brutos	<u>¢ 4.313.128.273</u>	<u>4.216.880.030</u>

16. Exposición 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 en obligaciones con el público, efectivo y patrimonio de los accionistas, incluyendo capital social, aportes patrimoniales no capitalizados, reservas, ajustes al patrimonio y utilidades acumuladas. Al 31 de diciembre 2021 y 2020, la Compañía no se encuentra apalancada.

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 expone 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El modelo de negocio definido para INS Inversiones indica que las operaciones se registrarán hasta el 100% en valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRORI), si existiesen recompras estas se clasificarán al costo amortizado y de acuerdo con la regulación las participaciones en fondos abiertos serán bajo el modelo de valor razonable con cambios en resultados.

La cartera de inversión de la compañía está compuesta principalmente de valores del Gobierno de Costa Rica con 78,92%, Banco Popular un 11,70%, efectivo 7,68% y Mutual Cartago 1,70%. 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.

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

<u>Grado de concentración</u>	<u>Resultado</u>	<u>Descripción e interpretación</u>
Normal	De 0 a 30%	Situación sana, cartera adecuadamente diversificada.
Grado 1	De 31% a 50%	Situación también sana, aunque con pequeñas debilidades en su diversificación.
Grado 2	De 51% a 70%	Situación que presenta debilidades de concentración, implicando cierto grado de preocupación.
Grado 3	De 71% a 100%	Condición insana, con serias debilidades financieras que pueden resultar en un manejo insatisfactorio de la cartera y por ende mayor riesgo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera propia mantenía una concentración de 64,05% en emisor, el cual se cataloga como grado 2. La estructura del portafolio concentra un 78,92% con títulos respaldados por el Estado costarricense, minimizando la exposición al riesgo de crédito.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al determinar si el incumplimiento de riesgo en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y soportable que es relevante y está disponible sin un costo o esfuerzo importante. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y la evaluación de expertos en crédito e incluyendo información prospectiva.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de las inversiones en instrumentos financieros, al 31 de diciembre:

	2021			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 16.768.583.198	-	-	16.768.583.198
Estimación por deterioro	(144.851.767)	-	-	(144.851.767)
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	272.682.393	-	-	272.682.393
Estimación por deterioro	(328.201)	-	-	(328.201)
	¢ <u>16.896.085.623</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.896.085.623</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	2020			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	¢ 14.642.778.292	-	-	14.642.778.292
Estimación por deterioro	(123.023.567)	-	-	(123.023.567)
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	1.1173.883.488	-	-	1.1173.883.488
Estimación por deterioro	(1.104.617)	-	-	(1.104.617)
	¢ <u>15.692.533.596</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15.692.533.596</u>

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el saldo inicial y final del saldo de las pérdidas crediticias esperadas por tipo de instrumento:

	2021			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<u>Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</u>				
Saldo al 01 de enero de 2021	¢ 123.023.567	-	-	123.023.567
Deterioro del periodo	21.828.200	-	-	21.828.200
<u>Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado:</u>				
Saldo al 01 de enero de 2021	1.104.617	-	-	1.104.617
Disminución de la reserva	(776.416)	-	-	(776.416)
Saldo al 31 de diciembre 2021	¢ <u>145.179.968</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>145.179.968</u>

	2020			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<u>Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</u>				
Saldo al 01 de enero	¢ -	-	-	-
Deterioro del periodo	123.023.567	-	-	123.023.567
<u>Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado:</u>				
Saldo al 01 de enero de 2020	-	-	-	-
Deterioro del periodo	1.104.617	-	-	1.104.617
Saldo al 31 de diciembre 2020	¢ <u>124.128.184</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>124.128.184</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2021, el portafolio de inversiones registra un deterioro en las inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral por un monto ¢144.851.767 (¢123.023.567 en el 2020), y un deterioro en las inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado por un monto de ¢328.201 (¢1.104.617 en el 2020).

Al 31 de diciembre, el análisis de riesgo crediticio basado en las calificaciones de riesgo local de entidades calificadoras es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<i>Bonos del Central y Ministerio de Hacienda:</i>		
Calificación B a BB+	¢ 14.568.166.684	13.929.452.736
<i>Bonos de deuda emitidos por emisores públicos del país Calificación:</i>		
A a AAA (cri)	<u>2.473.098.907</u>	<u>1.887.209.044</u>
	<u>¢ 17.041.265.591</u>	<u>15.816.661.780</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada

La cartera usa un modelo de estimación para calcular las pérdidas crediticias esperadas de cada inversión en instrumentos financieros. Los principales elementos son los siguientes:

La NIIF 9 establece que se debe calcular la pérdida esperada en función de una clasificación de las operaciones en tres stages, por riesgo de crédito:

- Stage 1.- Activos sin deterioro significativo o en situación normal.
- Stage 2.- Activos con un incremento significativo.
- Stage 3.- Activos con evidencia objetiva de deterioro.

El staging es la clasificación de la cartera según el nivel de deterioro actual de la operación respecto al riesgo que presentaba en el momento de admisión. En los casos que una operación cumpla con condiciones de más de un estado, se debe escoger el estado de mayor riesgo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Para determinar si un instrumento financiero tiene riesgo crediticio bajo, una entidad puede utilizar sus calificaciones de riesgo internas u otras metodologías que sean congruentes con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio bajo y que considere los riesgos y el tipo de instrumentos financieros que se están evaluando. Una calificación externa dentro del "grado de inversión" es un ejemplo de un instrumento financiero que puede considerarse como que tiene un riesgo crediticio bajo. Sin embargo, no se requiere que los instrumentos financieros sean calificados externamente para considerarse que tienen riesgo crediticio bajo. Sin embargo, debe considerarse que tienen un riesgo crediticio bajo desde una perspectiva del participante del mercado, teniendo en cuenta todos los términos y condiciones del instrumento financiero.

Criterios para deterioro objetivo (stage 3)

Para que un instrumento financiero se considere en estado deteriorado, éste debe cumplir con cualquiera de las siguientes características:

- Atraso significativo en el pago de interés, capital o ambos. El criterio usual para préstamos es 90 días de atraso o más. La práctica para inversiones suele ser más estricta, ubicando el default en 30 días de retraso o menos.
- Contratos que estén en algún proceso judicial o prejudicial.
- Inversión o el emisor cuenta con una calificación de Default o Default parcial.
- Emisor que se declara en bancarrota

Para las operaciones catalogadas dentro de este stage, se asigna una PD equivalente a 1, pues ya se considera en situación de default y su probabilidad de caer en default es de 100%.

Criterios de incremento significativo del riesgo (stage 2)

En este apartado se describen los criterios tanto cuantitativos, cualitativos y de back stops presentes en la NIIF 9, para considerar que un instrumento como que ha incrementado su riesgo a la fecha de reporte comparado con su origen.

Probabilidad de Incumplimiento

La PI (en inglés, Probability of Default) es una estimación de eventos de incumplimiento en un período de tiempo. Actualmente, las instituciones financieras pueden obtener la información de la probabilidad de incumplimiento a través de diferentes herramientas y metodologías, algunas de las cuales describimos a continuación:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Bloomberg

La empresa Bloomberg, en el software que distribuye, realiza una estimación de la probabilidad de incumplimiento la cual cumple con lo solicitado por medio de la norma al ser PiT (point in time) y estar alineada con la necesidad de una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.

La metodología de la institución para los instrumentos, cuya información esté disponible, fue obtenida de este sistema.

Fitch Ratings

Fitch Ratings, es una agencia internacional de calificación crediticia y está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos como una Organización de Calificación Estadística reconocida a nivel nacional (“NRSRO” Nationally Recognized Statistical Rating Organization), y es considerada como una de las tres agencias calificadoras con mayor credibilidad a nivel mundial al lado de Standard & Poor’s y Moody’s.

La empresa calificadora emite estudios de transición de probabilidad de incumplimiento a nivel global, mediante un análisis anual, el informe proporciona datos de la tasa de incumplimiento para las calificaciones crediticias internacionales públicas a largo plazo en los principales sectores del mercado, incluidas las finanzas corporativas, las finanzas estructuradas, las finanzas públicas, los soberanos e infraestructura global y financiamiento de proyectos.

Pérdida dado el incumplimiento (LGD-PDI)

La pérdida en el momento del incumplimiento (PDI) o LGD, representa la parte de la exposición que no se recupera cuando el emisor entra en incumplimiento. Está afectada por el tipo de instrumento, las garantías, el apalancamiento del emisor antes del incumplimiento, entre otros.

Para estimar la pérdida a la cual se enfrenta la Institución una vez que el emisor ha entrado en el estado de Incumplimiento, deben considerarse los mecanismos legales y de acuerdos mutuos a través de los cuales la Institución se encuentra en condiciones de recuperar parte del saldo que el emisor adeuda al momento de incumplir los compromisos pactados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Actualmente, las instituciones financieras pueden obtener la información de la pérdida dada el incumplimiento a través de diferentes herramientas y metodologías que se describen a continuación:

Fitch Ratings

Fitch Ratings detalla en su reporte lo siguiente:

- Grupos de países y su efecto en las calificaciones de instrumentos y recuperación, si bien los regímenes legales varían ampliamente desde la perspectiva del acreedor, por motivos de transparencia y practicidad, los criterios de Fitch los asignan a cuatro grupos amplios.
- La tasa de recuperación por elegir, estará en función de la calificación de riesgo del país en el cual se realizarán las inversiones.

- 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.

Se establece riesgo de contraparte, como aquel en que los puestos de bolsa, siendo 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, la Unidad de Riesgos elabora mensualmente el modelo de Riesgo de Contrapartes que pretende identificar la situación financiera de los puestos de bolsa a fin de establecer con cuales puestos se autoriza la realización de operaciones como contraparte de estas. Como medida de control, mensualmente se actualiza el modelo y diariamente se lleva control para evitar que las operaciones realizadas se desvíen de los límites que se han establecido. Para todos 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. Dentro de los factores a considerar se encuentran el nivel de endeudamiento de la cartera propia y total, nivel de patrimonio; para así determinar un máximo de financiamiento según los resultados de los criterios mencionados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El principal puesto con el que se transan operaciones de recompra es INS Valores, el cual representa el 78,92% de las operaciones, seguido de Popular Valores con 8,72%, BN Valores con 2,48%, Inversiones Sama con 1,95%, Improsa Valores con 1,64%, Bacsca con 1,50%, Acobo y Lafise con 1,33% y 1,25% respectivamente y cierran BCR Valores, Davivienda y Mercado de Valores con 0,88%, 0,67% y 0,66% respectivamente. Por lo tanto, el riesgo está diversificado y los puestos con mayor concentración, se consideran como los de mayor capital dentro de la industria.

- 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.

Para el cálculo de este indicador, la Unidad de Riesgos toma en cuenta las operaciones realizadas en las distintas ruedas de negociación de la Bolsa Nacional de Valores y se obtienen los isines de las operaciones que obtuvieron mayor frecuencia de negociación, volumen y presencia.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera propia contaba con 24,06% de sus operaciones dentro del indicador de liquidez. Sin embargo, el portafolio de la SAFI no tiene necesidades de liquidez, por lo tanto, no existe riesgo de iliquidez materializable en el corto plazo.

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

Notas a los Estados Financieros

A continuación, se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021:

		De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	De 365 días o más	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢	1.397.236.405	-	-	-	-	-	1.397.236.405
Inversiones en instrumentos financieros costo amortizado		272.682.393	-	-	-	-	-	272.682.393
Inversiones en instrumentos financieros ORI		-	313.510.993	-	1.809.074.799	2.005.541.667	12.640.455.739	16.768.583.198
Estimación por deterioro Instrumentos Financieros		(328.201)	-	-	-	-	-	(328.201)
Productos por cobrar		439.838.701	-	-	-	-	-	439.838.701
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		3.354.377	-	-	-	-	-	3.354.377
Comisiones y cuentas por cobrar		119.111.098	-	-	-	-	-	119.111.098
Total activos	¢	2.231.894.773	313.510.993	-	1.809.074.799	2.005.541.667	12.640.455.739	19.000.477.971
Pasivos:								
Obligaciones con entidades	¢	-	-	-	-	-	(58.332.545)	(58.332.545)
Cuentas por pagar y provisiones		(975.040.146)	-	-	-	-	-	(975.040.146)
Total pasivos	¢	(975.040.146)	-	-	-	-	(58.332.545)	(1.033.372.691)
Posición neta	¢	1.256.854.627	313.510.993	-	1.809.074.799	2.005.541.667	12.582.123.194	17.967.105.280

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

A continuación, se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020:

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	De 365 días o más	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢ 660.654.842	-	-	-	-	-	660.654.842
Inversiones en instrumentos financieros costo amortizado	866.931.008	306.952.480	-	-	-	-	1.173.883.488
Inversiones en instrumentos financieros ORI	-	-	-	148.623.340	2.593.381.036	11.900.773.916	14.642.778.292
Estimación por deterioro Instrumentos Financieros	(1.104.617)	-	-	-	-	-	(1.104.617)
Productos por cobrar	356.617.842	-	-	-	-	-	356.617.842
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.209.071	-	-	-	-	-	3.209.071
Comisiones y cuentas por cobrar	118.995.944	-	-	-	-	-	118.995.944
Total activos	¢ 2.005.304.090	306.952.480	-	148.623.340	2.593.381.036	11.900.773.916	16.955.034.862
Pasivos:							
Obligaciones con entidades	¢ -	-	-	-	-	(72.296.436)	(72.296.436)
Cuentas por pagar y provisiones	(684.265.130)	-	-	-	-	-	(684.265.130)
Total pasivos	¢ (684.265.130)	-	-	-	-	(72.296.436)	(756.561.566)
Posición neta	¢ 1.321.038.960	306.952.480	-	148.623.340	2.593.381.036	11.828.477.480	16.198.473.296

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- c. **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. en los puntos e. y f. se amplía la sección de riesgo de mercado.
- d. **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 ante movimientos en las tasas de interés y al comportamiento que siguen las mismas. La duración del portafolio es de 1,73 años.
- e. **Riesgo de precio** – El indicador de riesgo de mercado (medición) por excelencia es el denominado Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés). El VaR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo, al 31 de diciembre de 2021, el VaR asciende a 1,63%.
- f. **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%, para el cierre de setiembre este indicador fue de 0,22%.

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

		2021	2020
<u>Activos:</u>			
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	US\$	1.623.271	80.655
Inversiones en instrumentos financieros		3.910.500	3.250.519
Productos por cobrar		72.244	66.926
(Estimación por deterioro para inversiones en el ORI)		-	(1.552)
Comisiones por cobrar		94.617	92.505
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		5.199	5.199
Impuesto sobre la renta diferido		9.574	24.079
Impuesto al valor agregado soportado		3.648	3.626
Software		26.145	10.932
Total de activos		5.745.198	3.532.889
<u>Pasivos:</u>			
Acreedores por adquisición de bienes y servicios		17.051	-
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad		11.874	12.175
Comisiones por pagar por servicios de custodia		5.189	5.199
Impuesto sobre la renta diferido		31.954	2.704
Total de pasivos		66.068	20.078
Posición neta	US\$	5.679.130	3.512.811

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- g.** **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 con un listado, siguiendo el criterio de clasificación establecido por Basilea II. Este mapeo se realiza a cada proceso crítico de la Sociedad, 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 con 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.

La Unidad de Riesgos considera que el resultado del registro de los eventos de riesgo en el periodo es bueno, debido a que cada reporte de riesgo dio origen a mejorar los procesos y procedimientos, haciendo la operativa más eficaz y eficiente.

Finalmente, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

17. Valor razonable de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable de mercado se realizan en un momento específico de tiempo y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Puesto para establecer el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- (a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado por su naturaleza de corto plazo: efectivo, cuentas por cobrar, pacto tripartito, obligaciones con entidades, cuentas por pagar.
- (b) Las inversiones se registran al valor razonable de mercado. El valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

		31 de diciembre de 2021				
		Valor razonable				
		Activos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	VRCORI					
<u>Activos financieros</u>						
Disponibilidades	¢ -	1.397.236.405	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	-	272.682.393	-	-	272.682.393	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	16.768.583.198	-	-	16.768.583.198	-	-
	¢ <u>16.768.583.198</u>	<u>1.669.918.798</u>	<u>-</u>	<u>16.768.583.198</u>	<u>272.682.393</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros</u>						
Obligaciones con entidades financieras a plazo	¢ -	-	58.332.545	-	-	-
	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>58.332.545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020						
Valor razonable						
	VRCORI	Activos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>Activos financieros</u>						
Disponibilidades	¢ -	660.654.842	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	-	1.173.883.488	-	-	1.173.883.488	-
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	14.642.778.292	-	-	14.642.778.282	-	-
	¢ <u>14.642.778.292</u>	<u>1.834.538.330</u>	<u>-</u>	<u>14.642.778.282</u>	<u>1.173.883.488</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros</u>						
Obligaciones con entidades financieras a plazo	¢ -	-	72.296.436	-	-	-
	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>72.296.436</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

18. 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 como Agente de Comercialización, para gestionar la venta y reembolso de las participaciones de sus clientes, en aquellos niveles que por mutuo acuerdo se establezcan.
- **Plazo** - De un año a partir de la firma del contrato el 15 de febrero del 2017 y prorrogable por común acuerdo entre ambas partes, de forma automática salvo expresión en contrario.
- **Precio o comisiones** - A) INS SAFI pagará a INS Valores un porcentaje de los ingresos generados por las ventas realizadas de los fondos financieros vendidos por él. Con el saldo de esa cartera, se calculan los ingresos generados de forma diaria, aplicando el porcentaje respectivo. B) Un porcentaje de los ingresos generados por las ventas realizadas de los fondos cerrados vendidos por INS Valores, según liquidación de colocación por ventanilla, con una comisión del 1,00% sobre el monto colocado flat y el 30% de comisión por mantenimiento.

b. *Contrato de prestación de servicios múltiples* -

- **Naturaleza** - INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (INS Valores) brinda servicios de i) tecnología de información y mantenimiento de equipo tecnológico; ii) servicios de mensajería iii) Apertura y mantenimiento de cuentas de clientes; iv) asesoría en Banca de Inversión; v) Alquiler de Centros de Impresión.
- **Vigencia del Contrato** - Será de doce meses contados a partir del 1° de marzo de 2013, prorrogable indefinidamente siempre y cuando ninguna de las partes comunique por escrito a la otra su deseo de no prorrogarlo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- **Precio** - INS SAFI le cancelará a INS Valores la suma mensual de ¢18.174.787,87 (dieciocho millones ciento setenta y cuatro mil setecientos ochenta y siete colones con ochenta y siete céntimos) a más tardar cinco días hábiles posteriores al cierre de cada mes.
- **Precio de asesoría en Banca de Inversión:** INS SAFI le cancelará a INS Valores por horas con respecto a los servicios de asesoría en Banca de Inversión, el costo de cada hora será de sesenta y tres dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$63).

c. *Contrato de prestación de servicios de custodia para los fondos financieros*

- **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 dos años iniciando el 20 de marzo del 2019, pudiendo prorrogar en forma automática por períodos iguales.
- **Precio** - INS Inversiones cancela por estos servicios la suma mensual de US\$3.678,56 (tres mil seiscientos setenta y ocho dólares con cincuenta y seis centavos de dólar moneda de curso legal de los Estados Unidos de América)

d. *Contrato de prestación de servicios de custodia para los fondos cerrados*

- **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: pago a proveedores y servicios públicos de los fondos, registros de todas las transacciones bancarias, pago de comisiones, servicios de custodia a los inversionistas de los fondos cerrados administrados por INS INVERSIONES, entre otros.
- **Vigencia** - Será de un año iniciando el 20 de marzo del 2019, pudiendo prorrogar en forma automática por períodos iguales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- **Precio** - INS Inversiones cancela a INS Valores por los servicios contratados la suma mensual fija de US\$400 (cuatrocientos dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), y un monto adicional de US\$10 (diez dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) por cada uno de los clientes de INS Inversiones que mantenga custodia de participaciones de los fondos cerrados que representa INS Inversiones, con INS Valores.

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** – La vigencia del presente Convenio quedará sujeta al plazo del Convenio de prestación de servicios corporativos entre el Instituto Nacional de Seguros y las subsidiarias, el cual dio inicio el 05 de enero del 2017 y dispuso una vigencia de un año, con posibilidades de prórroga hasta un máximo de tres veces por períodos iguales, hasta completar cuatro años. El 08 de enero del 2021, se suscribió nuevamente el Convenio de Prestación de Servicios Corporativos entre todas las partes indicadas en el Considerando I., en el cual se incluyó al Benemérito Cuerpo de Bomberos de Costa Rica y se pactó una vigencia de 6 meses, contados a partir del 08 de enero del 2021 al 07 de julio del 2021. El 30 de junio del 2021, las partes suscribieron la Adenda N°1 ampliando la vigencia del convenio por 6 meses, contados a partir del 8 de julio del 2021 y hasta el 8 de enero del 2022. Dado que el INS está revisando y trabajando en una propuesta de un nuevo Reglamento Autónomo de Organización, Coordinación y Gestión entre el Instituto Nacional de Seguros y sus Subsidiarias, que regule las operaciones entre Casa Matriz y las Subsidiarias, deviene la necesidad de ampliar por doce meses más el convenio actual, por lo que las partes suscribieron la Adenda N° 2 ampliando la vigencia del convenio por un año más
- **Precio** - Se ofrecen los siguientes servicios y sus costos:

Descripción del servicio	2021	2020
	Costo mensual	Costo mensual
Alquiler del espacio físico	¢ 2.405.799	2.110.245
Cobro mobiliario	124.333	-
Servicio de vigilancia	796.557	796.557
Aseo y limpieza del área a alquilar	458.864	406.074
Mantenimiento general	189.080	167.327
Suministro de agua potable	49.246	43.580
Total de arrendamiento y servicios del mes	¢ 4.023.879	3.523.783

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

19. Análisis del impacto producido por el COVID-19 en los Estados Financieros de INS Inversiones SAFI S.A.

Antecedentes

El año 2020 marcó un hito en la historia de la humanidad, un virus originado en una ciudad de China ocasionó que la mayoría de los gobiernos dispusieran de medidas de confinamiento con la intención de contener el brote de la enfermedad y evitar el colapso del sistema de salud.

Estas medidas impactaron directamente la economía, negocios cerrados, menos dinero en circulación y mayor desempleo, fue el tema de conversación en foros de economía de este atípico año.

Costa Rica no fue la excepción, para el primer semestre del 2020, las medidas de confinamiento eran parte del diario vivir de nuestro país. Estas medidas provocaron un aumento en la incertidumbre que ya existía por la situación fiscal del país, generando un pánico colectivo en los inversionistas, quienes retiraron altas sumas de dinero de los fondos, sin embargo, con el pasar de los días, la confianza retornó en el mercado de los fondos y se logra aumentar los saldos administrados en niveles nunca vistos.

Para el 2021, los saldos administrados crecieron en el primer bimestre, para marzo disminuyeron, probablemente motivados por los pagos de impuestos ya que, a partir del segundo trimestre, se registra nuevamente un crecimiento constante en los saldos de los fondos de inversión.

Este incremento registrado a partir de abril 2021 se mantuvo hasta septiembre, ya que, debido a la ciclicidad presente en los fondos de mercado de dinero, el último trimestre presenta disminución en los saldos administrados por la industria y los fondos de inversión de INS Inversiones SAFI S.A.

Acciones emprendidas por la Administración relacionadas con la COVID 19.

La administración de INS Inversiones SAFI S.A., consciente de la responsabilidad que mantiene con los colaboradores y la protección del patrimonio, estableció acciones para salvaguardar la integridad física de la comunidad institucional y evitar la exposición de las finanzas de la empresa. A continuación, se presenta la gestión realizada por INS Inversiones SAFI S.A. con la finalidad de disminuir posibles impactos en los Estados Financieros relacionados con la COVID 19.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- *Talento humano*

La primera medida empleada por la administración se relaciona con resguardar la salud física de los colaboradores, es por lo que, a partir del 10 de marzo 2020, se adoptó el teletrabajo en el 100% de la planilla, asimismo, se establecieron canales de comunicación directa y constante, con el objetivo de disminuir la ansiedad provocada por todos los temas relacionados con el coronavirus. También, comunicando que una de las prioridades es la conservación del empleo de cada uno y la continuación de sus labores en esta nueva realidad.

Posterior al inicio de labores mediante el teletrabajo, la administración se ha mantenido en constante comunicación con los empleados, dando seguimiento a su salud mental y física, en donde en cumplimiento con la Política de Talento Humano, las condiciones para realizar el trabajo remoto, deben cumplir con las medidas ergonómicas como por ejemplo: sillas de oficina, espacio para estirar las piernas, luz adecuada, entre otros; todos estos esfuerzos se han realizado sin descuidar el desempeño de la empresa, la cual tiene como pilar fundamental, la innovación y el servicio al cliente.

- *Tecnologías de información*

El área de Tecnologías de Información ha sido un pilar fundamental para continuar con las operaciones de la compañía sin poner en riesgo el patrimonio.

Desde el Comité de T.I. se estableció la priorización de atención para los compañeros que mantenían computadora de escritorio y se les dotó de forma temporal de equipos portátiles a la población institucional. Cabe resaltar que las computadoras que se asignaron de forma temporal, se han ido cambiando por nuevos equipos y asignando el mismo como definitivo para todos los colaboradores.

Asimismo, se amplió la capacidad de conexión pasando de 20 megas a 100 megas por segundo, lo que se traduce en mayor alcance de los servidores para los empleados.

- *Gestión de riesgos*

La Unidad de Riesgos tiene como función identificar, medir, dar seguimiento y comunicar los riesgos que podrían afectar la consecución de los objetivos de la entidad o de los fondos administrados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

La pandemia asociada a la COVID19 estableció la activación de la posible materialización de todos los riesgos identificados, asimismo, puso en la palestra nuevos riesgos que relacionados a este evento mundial. Dentro de la gestión realizada se pueden mencionar:

i) Proyección de ingresos asociados al activo administrado

El 2021 ha mostrado variabilidad en los saldos administrados, el primer trimestre se vio afectado por la disminución del activo neto de los fondos, factores como mayor confianza en los mercados y el pago de impuestos (antes registrados en diciembre y a partir de este año en marzo) pudieron motivar a buscar otras alternativas de inversión o necesidades de liquidez.

Sin embargo, a partir de abril 2021 los activos de INS Inversiones y de la Industria mostraron crecimiento constante hasta septiembre 2021, dado que, de acuerdo con los análisis de regresión elaborados por la Unidad de Riesgos, se ha logrado identificar que los fondos de Mercado de Dinero presentan un evento cíclico en el último trimestre del año y esto ocasiona que el activo neto disminuya en este período del año.

Así mismo, es importante mencionar que las medidas tomadas por las autoridades económicas a nivel mundial para reactivar la economía como es la disminución de las tasas pasivas, ocasionan que los inversionistas no vean atractivo incursionar en inversiones a mediano o largo plazo, y Costa Rica no es la excepción, por ejemplo, la Tasa de Política Monetaria al 31 de diciembre de 2021, se encuentra en un mínimo histórico de 0,75%, mientras que dos años atrás, previo a la pandemia, la tasa se encontraba en 4,50%. Esta variación repercute en el rendimiento que se paga en los títulos valores, volviendo a estos no apetecidos por el mercado, el cual, invierte en el corto plazo (fondos de mercado de dinero) mientras mejoran las condiciones.

Para el 2022, de acuerdo con la información emitida por el Banco Central de Costa Rica, se espera que la Tasa de Política Monetaria comience a aumentar paulatinamente con el objetivo de volver a los niveles pre-pandemia, estos movimientos irán de la mano de lo que suceda en economías avanzadas y los principales socios comerciales de Costa Rica.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

ii) Riesgos cambiarios

INS Inversiones SAFI S.A., ha establecido sus operaciones en moneda nacional (colones), sin embargo, tiene la posibilidad de mantener hasta el 20% de su patrimonio en moneda extranjera. Cabe resaltar que existen fondos denominados en dólares, los cuales cobran la comisión en esta moneda.

La Unidad de Riesgo mantiene un constante seguimiento al riesgo cambiario. Para el 2021 el tipo de cambio se ha mantenido en niveles superiores a ¢615 por dólar.

En el último trimestre, el tipo de cambio registró fuertes presiones al alza, ocasionando la intervención del Banco Central para disminuir la volatilidad en esta variable, aun así, el tipo de cambio cierra el año en ¢645,25 por dólar, generando ingresos por diferencial cambiario en INS Inversiones SAFI S.A.

iii) Riesgos de mercado y crédito

Durante el desarrollo de la pandemia 2020-2021, los riesgos financieros relacionados a la cartera propia de INS Inversiones SAFI S.A., han tenido un importante seguimiento por parte de la Unidad de Riesgos, el Comité Corporativo de Gestión de Riesgos y la Junta Directiva.

En los últimos 21 meses, los precios de los títulos se han ajustado considerablemente, no existe apetito por rendimientos y el Gobierno a través del Ministerio de Hacienda a dejado claro que no tiene intenciones de aumentar el rendimiento para los títulos a mediano-largo plazo y adicionalmente, no está captando en el corto plazo, lo que se traduce en un continuo ajuste en la curva soberana y los títulos del mercado nacional.

Cabe resaltar que la cartera de INS Inversiones se encuentra estructurada con títulos valores adquiridos a precios atractivos previo a la pandemia, generando ingresos por valoración al 31 de diciembre por ¢516.000.000.

Por su parte, los principales emisores que componen la cartera son el Gobierno, Banco Central y bancos del estado, los cuales cuentan con garantía estatal, disminuyendo el riesgo de crédito. Aun así, se presenta el seguimiento del riesgo de crédito de todas las emisiones, noticias relacionadas a estos emisores, percepción del mercado interno y externo, capacidad de negociación de las autoridades del Ministerio de Hacienda, acuerdos con entes internacionales como Fondo Monetario Internacional, entre otros, son considerados dentro del análisis cualitativo de este riesgo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- *Deterioro de activos financieros*

Para el cierre de diciembre, los estados financieros de INS Inversiones SAFI S.A., no reflejan impactos representativos asociados al deterioro del portafolio de inversiones. Los movimientos en los precios de los títulos valores, obedecen a momentos puntuales en el mercado bursátil, generados por temores asociados a eventos externos, los cuales se han revertido en el corto plazo.

- *Deterioro de activos: propiedad, planta y equipo e intangibles*

Al 31 de diciembre de 2021, no se identificaron indicadores de deterioro para los negocios de la Compañía.

- *Negocio en marcha*

La Administración considera que por ahora ninguna de sus operaciones presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Por el momento se considera continuar con las operaciones desde la modalidad del teletrabajo para el 100% de la población institucional y se está realizando el estudio de la proyección de ejercicios de sensibilización y estrés para el año 2022, los cuales se presentará el seguimiento trimestral en los diferentes cuerpos normativos.

20. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el “*Reglamento de Información Financiera*”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

a) Norma Internacional de Contabilidad No. 21: Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la moneda Extranjera

El Consejo requiere que los estados financieros de las entidades supervisadas se presenten en colones costarricenses como moneda funcional.

Adicionalmente, los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica que prevalezca en el momento en que se realice la operación para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda oficial 'colón costarricense'.

Al cierre de cada mes, se utilizará el tipo de cambio de referencia que corresponda según lo indicado en el párrafo anterior, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

De acuerdo con la NIC 21, al preparar los estados financieros, cada entidad determinará su moneda funcional. La entidad convertirá las partidas en moneda extranjera a la moneda funcional, e informará de los efectos de esta conversión. Tal como se indicó anteriormente, el CONASSIF determinó que tanto la presentación de la información financiera como el registro contable de las transacciones en moneda extranjera debían convertirse al colón, independientemente de cuál sea su moneda funcional.

b) Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos Intangibles

Para los bancos comerciales, indicados en el artículo 1° de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben quedar amortizados totalmente por el método de línea recta dentro de un período máximo de cinco años. Asimismo, la Normativa SUGEF requiere la amortización de los activos intangibles en un período de cinco años. Lo anterior no está de acuerdo con lo establecido en la Norma.

c) Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

La NIIF 5, establece que las entidades medirán los activos no corrientes (o grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. En este caso la normativa establecida por el Consejo se apegó lo impuesto por dicha NIIF.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- d) Norma Internacional de Información Financiera No. 9: Instrumentos Financieros
- a) Para la aplicación de la NIIF 9, específicamente la medición de las pérdidas crediticias esperadas se continuará con la regulación prudencial emitida por el CONASSIF para la cartera de créditos, cuentas por cobrar y créditos contingentes concedidos, hasta que esta norma se modifique.
 - b) La aplicación de la medición de las pérdidas crediticias esperadas en fondos de inversión de la categoría de mercado de dinero, dispuesta en la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF-9), requerida por los artículos 3 y 18 del Reglamento de Información Financiera, entrará en vigencia el 1° de enero de 2022.
 - c) Las entidades reguladas deberán contar con políticas y procedimientos para determinar el monto de la suspensión del registro del devengo de las comisiones e intereses de operaciones de préstamos. Sin embargo, el plazo de la suspensión del devengo no debe ser mayor a ciento ochenta días.
- e) Norma Internacional de Información Financiera No. 37: Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Artículo 10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:

- i. Lo dispuesto en el artículo 10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades deben aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

- a. Contra resultados del periodo en tramos mensuales mediante el método de línea recta, sin que exceda el 30 de junio de 2021, o
- b. Como un único ajuste al saldo de apertura de los resultados acumulados de ejercicios anteriores, para alcanzar el monto de la provisión. Los ajustes derivados de evaluaciones posteriores sobre los montos en disputa serán tratados como ajustes a las estimaciones, para lo cual se aplicará la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.
- c. En el caso de que el monto de la provisión sea superior al saldo de apertura de los Resultados acumulados de ejercicios anteriores, el ajuste se imputará primero a lo que corresponda al saldo Resultados acumulados de ejercicios anteriores, y para el complemento se seguirá según lo dispuesto en el inciso a.

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