

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista y  
Junta Directiva de Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (“la Sociedad”), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que se describen en la Nota 2, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y, en los aspectos no cubiertos por estas, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## *Regulaciones del Sistema Financiero*

Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. está regulada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la SUGEVAL y, en los aspectos no cubiertos por estas, por las Normas Internacionales de Información Financiera.

## *Énfasis en Asuntos*

Sin que afecte nuestra opinión, tal y como se indica en la Nota 3.10 y Nota 3.13 a los estados financieros, la Sociedad realiza transacciones significativas con entidades relacionadas.

  
Lic. Rafael A. Castro Monge - C.P.A. No.1795

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2016

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

25 de febrero de 2016



# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>2.2.b, 3.1</b>	<b>€ 377.588.679</b>	<b>€ 181.991.851</b>
Efectivo		250.000	200.000
Entidades financieras del país		377.338.679	181.791.851
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	<b>2.1.b, 2.2.e, 3.2</b>	<b>713.179.661</b>	<b>585.030.860</b>
Disponibles para la venta		704.215.333	578.470.048
Productos por cobrar		8.964.328	6.560.812
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	<b>2.2.g, 3.3</b>	<b>950.588</b>	<b>74.466.234</b>
Comisiones por cobrar		280.778	58.585.862
Operaciones con partes relacionadas	3.13	669.810	9.050.034
Impuesto sobre la renta diferido	3.12		117.291
Otras cuentas por cobrar			6.713.047
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>3.4, 2.2j</b>	<b>18.410.260</b>	<b>20.933.600</b>
<b>Otros activos</b>	<b>3.5</b>	<b>389.718.273</b>	<b>304.190.629</b>
Activos intangibles	2.2.l	28.014.855	34.927.131
Otros activos	2.2.k	361.703.418	269.263.498
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>€ 1.499.847.461</b>	<b>€ 1.166.613.174</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS:</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>3.6</b>	<b>€ 102.249.758</b>	<b>€ 109.010.104</b>
Impuesto diferido	3.12	2.210.856	32.201
Otras cuentas por pagar diversas		100.038.902	108.977.903
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>102.249.758</b>	<b>109.010.104</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
<b>Capital social</b>	<b>3.7</b>	<b>540.953.680</b>	<b>540.953.680</b>
Capital pagado		540.953.680	540.953.680

(Continúa)

# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

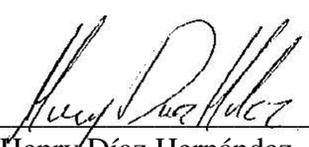
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
Aportes patrimoniales no capitalizados			
Ajustes al patrimonio		<u>€ 5.158.663</u>	<u>€ (198.554)</u>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>5.158.663</u>	<u>(198.554)</u>
Reservas patrimoniales	2.2m	<u>96.806.970</u>	<u>75.575.098</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>351.272.846</u>	<u>148.969.971</u>
Resultados del período		<u>403.405.544</u>	<u>292.302.875</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<u><b>1.397.597.703</b></u>	<u><b>1.057.603.070</b></u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>€ 1.499.847.461</b></u>	<u><b>€ 1.166.613.174</b></u>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	2.2.ff, 4.1	<u><b>€159.987.031.105</b></u>	<u><b>€141.887.579.347</b></u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Jaime Ubilla Carro  
Gerente General

  
Henry Díaz Hernández  
Contador General

  
Sarita Trigueros Muñoz  
Auditora Interna

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



# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>2.2r</b>		
Por disponibilidades	3.13	¢ 758.006	¢ 2.687.661
Por inversiones en instrumentos financieros		40.562.121	14.219.196
Por ganancia por diferencias de cambio y UD, neta	3.8	9.336.098	22.259.484
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta			1.021.294
Por otros ingresos financieros		<u>11.339.283</u>	<u>2.225.630</u>
<b>Total ingresos financieros</b>		<b><u>61.995.508</u></b>	<b><u>42.413.265</u></b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>			
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta			44.677
Por otros gastos financieros		<u>13.303.088</u>	<u>8.133.838</u>
<b>Total gastos financieros</b>		<b><u>13.303.088</u></b>	<b><u>8.178.515</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b><u>48.692.420</u></b>	<b><u>34.234.750</u></b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN</b>			
Por comisiones por servicios	2.2r	2.851.359.243	1.874.237.735
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.13	84.942.780	132.278.425
Por otros ingresos operativos		<u>14.824.543</u>	<u>2.987.558</u>
<b>Total de otros ingresos de operación</b>	<b>3.9</b>	<b><u>2.951.126.566</u></b>	<b><u>2.009.503.718</u></b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Por comisiones por servicios			2.684.188
Por provisiones		41.560.571	10.636.382
Por otros gastos con partes relacionadas	3.10	1.647.178.499	848.955.646
Por otros gastos operativos		<u>11.912.108</u>	<u>7.835.479</u>
<b>Total de otros gastos de operación</b>		<b><u>1.700.651.178</u></b>	<b><u>870.111.695</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b><u>1.299.167.808</u></b>	<b><u>1.173.626.773</u></b>

(Continúa)

# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

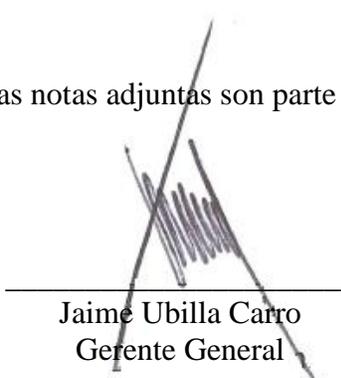
(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>			
Por gastos de personal		¢ 548.906.514	¢ 550.559.091
Por otros gastos de administración		<u>160.493.537</u>	<u>189.522.843</u>
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>2.2s, 3.11</b>	<b><u>709.400.051</u></b>	<b><u>740.081.934</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>589.767.757</b>	<b>433.544.839</b>
Impuesto sobre la renta	<b>2.2o, 3.12</b>	<u>165.130.342</u>	<u>125.857.603</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>¢ 424.637.415</u></b>	<b><u>¢ 307.687.236</u></b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO</b>		<b><u>¢ 5.357.217</u></b>	<b><u>¢ (226.662)</u></b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		<u>5.357.217</u>	<u>(226.662)</u>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO</b>		<b><u>¢ 429.994.632</u></b>	<b><u>¢ 307.460.574</u></b>

(Concluye)

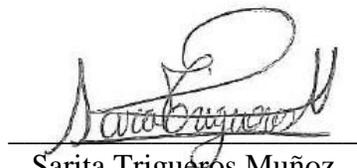
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Jaime Ubilla Carro  
Gerente General



Henry Díaz Hernández  
Contador General



Sarita Trigueros Muñoz  
Auditora Interna

# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

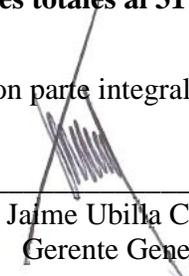
(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados al Principio del Período	Total
<b>SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014</b>		<b>¢300.953.680</b>	<b>¢ 28.108</b>	<b>¢60.190.737</b>	<b>¢ 288.969.971</b>	<b>¢ 650.142.496</b>
Resultados del período					307.687.236	307.687.236
Aporte de socios por capitalizados	3.7	100.000.000				100.000.000
Capitalización de utilidades	3.7	140.000.000			(140.000.000)	
Reservas legales y otras reservas estatutarias				15.384.361	(15.384.361)	
<b>SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014</b>		<b>540.953.680</b>	<b>28.108</b>	<b>75.575.098</b>	<b>441.272.846</b>	<b>1.057.829.732</b>
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014			(226.662)			(226.662)
<b>Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2014</b>		<b><u>¢540.953.680</u></b>	<b><u>¢ (198.554)</u></b>	<b><u>¢75.575.098</u></b>	<b><u>¢ 441.272.846</u></b>	<b><u>¢1.057.603.070</u></b>
<b>SALDO AL 1° DE ENERO DE 2015</b>		<b>¢540.953.680</b>	<b>¢ (198.554)</b>	<b>¢75.575.098</b>	<b>¢ 441.272.846</b>	<b>¢1.057.603.070</b>
Resultados del período					424.637.415	424.637.415
Reservas legales y otras reservas estatutarias				21.231.872	(21.231.872)	
Pago de dividendos	3.7				(90.000.000)	(90.000.000)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		<b>540.953.680</b>	<b>(198.554)</b>	<b>96.806.970</b>	<b>754.678.389</b>	<b>1.392.240.485</b>
Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2015			5.357.217			5.357.217
<b>Resultados integrales totales al 31 de diciembre de 2015</b>		<b><u>¢540.953.680</u></b>	<b><u>¢5.158.663</u></b>	<b><u>¢96.806.970</u></b>	<b><u>¢ 754.678.389</u></b>	<b><u>¢1.397.597.703</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
 Jaime Ubilla Carro  
 Gerente General

  
 Henry Díaz Hernández  
 Contador General

  
 Sarita Trigueros Muñoz  
 Auditora Interna

# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		<u>¢424.637.415</u>	<u>¢ 307.687.236</u>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		<b><u>14.212.547</u></b>	<b><u>10.991.041</u></b>
Depreciaciones y amortizaciones		<u>14.212.547</u>	<u>10.991.041</u>
<b>Variación en los activos (aumento) o disminución</b>		<b><u>(20.950.766)</u></b>	<b><u>(126.526.380)</u></b>
Cuentas y productos por cobrar		73.515.646	(74.397.507)
Otros activos		<u>(94.466.412)</u>	<u>(52.128.873)</u>
<b>Variación neta en los pasivos aumento o (disminución)</b>		<b><u>(6.760.346)</u></b>	<b><u>44.463.918</u></b>
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>(6.760.346)</u>	<u>44.463.918</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos por actividades de operación</b>		<b><u>411.138.850</u></b>	<b><u>236.615.815</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Disminución (incremento) en instrumentos financieros		75.588.830	(464.344.975)
Adquisición de mobiliario y equipo	3.4	(2.815.311)	(8.081.227)
Retiro de activos		<u>64.872</u>	<u>10.038.581</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión</b>		<b><u>72.838.391</u></b>	<b><u>(462.387.621)</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Pago de dividendos		(90.000.000)	
Aportes de capital recibido en efectivo			<u>100.000.000</u>
<b>Flujos netos de efectivo (usados) provistos por las actividades de financiamiento</b>		<b><u>(90.000.000)</u></b>	<b><u>100.000.000</u></b>

(Continúa)

# IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

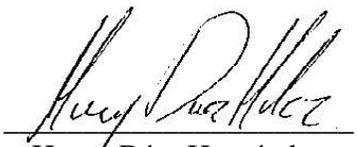
	Nota	2015	2014
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<u>€393.977.241</u>	<u>€(125.771.806)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>		<u>228.969.954</u>	<u>354.741.760</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	3.1	<u>€622.947.195</u>	<u>€ 228.969.954</u>
<b>INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
Impuestos pagados		<u>€ (94.390.202)</u>	<u>€ (37.049.540)</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO:</b>			
Ganancias (Pérdidas) por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>€ 5.357.217</u>	<u>€ (226.662)</u>
Capitalización de utilidades		<u>€</u>	<u>€ 140.000.000</u>

(Concluye)

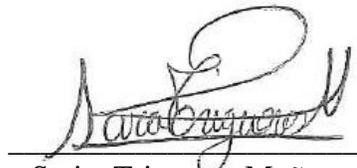
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Jaime Ubilla Carro  
Gerente General



Henry Díaz Hernández  
Contador General



Sarita Trigueros Muñoz  
Auditora Interna

# **IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante la “Compañía” o “la Sociedad”), fue organizada como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica, el 20 de noviembre de 1996, por un período de 100 años. Su domicilio legal es la ciudad de San José, Sabana Norte, 300 metros oeste Instituto Costarricense de Electricidad, Edificio Torre La Sabana. La Sociedad tiene por objetivo exclusivo la Administración en nombre de terceros de fondos, valores y otros activos.

El 7 de agosto de 1996, mediante acuerdo de Sesión No.296, Artículo No.7, de la Junta Directiva de la Comisión Nacional de Valores, hoy Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), se autorizó a la Compañía para administrar Fondos de Inversión. Para efectuar sus funciones de administrador de fondos debe cumplir con lo dispuesto en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Código de Comercio y con los requisitos, reglamentos y otra normativa emitida por la SUGEVAL. Además las condiciones estipuladas en el prospecto de los Fondos que administra son de carácter obligatorio y vinculante para la Compañía.

La Compañía es subsidiaria de Grupo Financiero Improsa, S.A. cuyas operaciones en conjunto están reguladas por lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el reglamento para la constitución, traspaso, registro y funcionamiento de los grupos financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 23 y 26 empleados, respectivamente. Su dirección electrónica es [www.improsa.com](http://www.improsa.com). No posee cajeros automáticos ni sucursales o agencias.

La utilidad neta por acción de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de ¢0,79 y ¢0,57, respectivamente.

Durante los doce meses que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía se dedicó a la administración de los Fondos Inmobiliarios denominados: Gibraltar y Los Crestones; así como a la administración del Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Improsa. Adicionalmente durante el período fiscal 2014, se concluyó con el proceso de sustitución voluntaria de Interbolsa SFI como sociedad administradora de seis fondos de inversión, actualmente administrados por Improsa SAFI, S.A., (Nota 5).

Los estados financieros de Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y sus notas fueron conocidos y aprobados por la Administración el 25 de febrero de 2016.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### 2.1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas observadas por la Sociedad están de conformidad con la legislación bancaria vigente, con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEVAL), del Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.), y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

- a. **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.
  - **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
    - Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
    - La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la Compañía, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
    - Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
  - **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los

cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las cuentas por cobrar originados por la Sociedad, se reconocen a la fecha de negociación.

- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos negociables, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
- **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Sociedad 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 retiran cuando se liquidan.
- **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Sociedad 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.

- c. **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- d. **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en uso”.
- e. **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
- f. **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- g. **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- h. **Otras Disposiciones** - La SUGEF y SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- i. **Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la Compañía debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- j. **Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto por la Administración Tributaria.

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

- k. **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- l. **Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.
- m. **Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- n. **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- o. **Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

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

- p. **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

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

- q. **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- r. **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los Fondos Inmobiliarios o Fondos de Desarrollo Inmobiliario se incluyen en la cuenta patrimonial de ganancias o pérdidas no realizadas por valuación de inversión en propiedad. Se reconoce como pérdida o ganancia en el estado de resultados y sujetas a distribución, cuando dicha ganancia o pérdida haya sido realizada, es decir que el activo relacionado haya sido realizado mediante venta o disposición del mismo.

- s. ***Combinaciones de Negocios*** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.
- t. ***Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*** - Los entes supervisados por la SUGEF y SUGEVAL deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Valores por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

## 2.2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables más importantes utilizadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. ***Uso de Estimaciones*** - Al preparar los estados financieros, la administración de la Sociedad ha efectuado estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y utilización del juicio, por lo tanto no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes realizadas por la Administración se refieren a: deterioro de los activos financieros, estimación de la recuperabilidad de la cartera de crédito, productos por cobrar y otras cuentas a cobrar, deterioro de bienes realizables y bienes de uso, vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo, años de amortización de activos intangibles y diferidos y estimaciones de pasivo.
- b. ***Disponibilidades*** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- c. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las disponibilidades; los depósitos a la vista

y a plazo, las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.

- d. **Valores Negociables** - Los valores negociables incluyen los valores constituidos activamente en un mercado financiero bursátil y que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones de precios a corto plazo. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.
- e. **Valores Disponibles para la Venta** - Los valores disponibles para la venta están constituidos por valores de deuda no clasificados como valores mantenidos al vencimiento y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio de los accionistas, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios de mercado, para las inversiones locales y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base en otros instrumentos similares o con base en los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones.

- f. **Valores Mantenedos hasta el Vencimiento** - Los valores mantenidos hasta el vencimiento están constituidos por títulos de deuda que tienen establecidos pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la Administración mantenerlos hasta su vencimiento.
- g. **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar concedidas se presentan a su valor principal pendiente de cobro.
- h. **Estimación por Deterioro e Incobrabilidad de la Cartera de Crédito** - Se calcula con base en las disposiciones en vigencia denominadas “Reglamento para la calificación de deudores” emitido por la Superintendencia General de Entidades Financieras. La normativa vigente se fundamenta, entre otros factores, en el análisis de la capacidad de pago, en el análisis del valor ajustado de las garantías como mitigadores para efectos del cálculo de la estimación y en el comportamiento de pago histórico. Dicho acuerdo establece que todos los créditos deben ser clasificados en ocho categorías y dos criterios, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del crédito y establece una estimación mínima por cada clasificación.
- i. **Bienes Realizables** - Están constituidos principalmente por los bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos, se presentan al costo. Cuando el valor razonable es menor al valor contable, se registra una estimación por deterioro de valor. Sobre los bienes que no son vendidos en el plazo de dos años contados a partir de la fecha de adquisición, se requiere por normativa registrar una estimación equivalente al valor contable.

- j. **Propiedad, Mobiliario y Equipo** - Se registra inicialmente al valor de adquisición o construcción, según corresponda. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y la revaluación sobre su vida útil estimada (10 años para mobiliario, equipo y vehículos y 5 años para equipo de cómputo), es calculada por el método de línea recta (Nota 3.4).

Los gastos de mantenimiento y reparación así como las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año en que se realizan.

- k. **Otros Activos** - Las mejoras realizadas a las propiedades arrendadas se amortizan en el plazo de vigencia de los contratos y es calculada por el método de línea recta.

El software se registra al costo. Se amortiza por el método de línea recta a cinco y siete años plazo.

Los activos dados en alquiler se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta de acuerdo con la categoría de propiedad, mobiliario y equipo.

- l. **Activos Intangibles** - Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los activos intangibles corresponden al costo de los sistemas de información adquiridos. Dichos activos tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base en una vida útil estimada de cinco años.

- m. **Reserva Legal** - De acuerdo con la legislación costarricense, la Sociedad debe destinar un 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social.

- n. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

- o. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para

propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance (Nota 3.12).

- p. **Errores Fundamentales y Otros Cambios en las Políticas Contables** - Errores fundamentales: La corrección de errores fundamentales relacionados con períodos anteriores constituye un ajuste a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período.
- q. **Costo por Intereses** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- r. **Reconocimiento del Ingreso** - Se utiliza el método de tasa efectiva para el reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados con activos y pasivos financieros:
- **Intereses** - Los intereses sobre inversiones se reconocen con base en los saldos existentes diariamente, y de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.
  - **Comisiones** - Las comisiones por la administración de los fondos se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo, aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie.
- s. **Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- t. **Beneficios a Empleados** - La Sociedad no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- u. **Prestaciones Legales** - Un 3,50% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía. De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.
- v. **Vacaciones** - Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.
- w. **Unidad Monetaria** - Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidos en los resultados de operación.

La Compañía se rige por el tipo de cambio compra de referencia del Banco Central de Costa Rica, que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de ¢531,94 y ¢533,31 por cada US\$1.00. El tipo de cambio de venta al público fue ¢544,87 y 545,53 por cada US\$1.00, respectivamente.

- x. ***Valuación de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera*** - Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, son valuados utilizando el tipo de cambio de compra de referencia fijado por el Banco Central de Costa Rica.
- y. ***Deterioro de Activos*** - La Sociedad realiza una revisión del valor en libros de los activos con el propósito de determinar la existencia de algún indicador de deterioro. En caso de que exista indicio de deterioro se procede a determinar el valor razonable de los activos. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de los activos excede el monto recuperable mediante las operaciones.
- z. ***Fianzas, Avales y Garantías*** - Representan cuentas contingentes que se registran en cuentas de orden y se valúan según el acuerdo SUGEF 1-05.
- aa. ***Participación en el Capital de Otras Empresas*** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tenía participación en el capital de otras empresas.
- bb. ***Bienes Tomados en Arrendamiento Financiero*** - Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren sustancialmente a la Compañía los riesgos y beneficios sobre la propiedad de los activos, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del período. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil estimada del bien arrendado.
- cc. ***Bienes Tomados en Arrendamiento Operativo*** - Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos de acuerdo a las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.
- dd. ***Custodia de Valores*** - Los valores de las inversiones de la Sociedad y de los fondos administrados se encuentran custodiados en la Central de Valores, S.A. (CEVAL) y a través de la cuenta de custodia a nombre del fondo respectivo en Banco Improsa, S.A.
- ee. ***Comisión de Administración*** - La Sociedad recibe una comisión por la administración de los fondos sobre el valor neto de los activos de cada fondo, neta de cualquier impuesto o retención, sobre la base de devengado. Los porcentajes anuales de comisión por administración vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar (US\$)	2,00%	2,00%
Fondo de Inversión Inmobiliaria Los Crestones (US\$)	2,00%	2,00%
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Improsa (US\$)	0,25%	0,25%
Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario Dólares (US\$)	2,25%	2,25%
Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario Dólares Dos (US\$)	2,25%	2,25%
Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario Dólares Tres (US\$)	N/A	2,00%
Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario Dólares Cuatro (US\$)	1,45%	1,45%
Improsa Fondo de Inversión no Diversificado Liquidez D (US\$)	0,50%	0,50%
Improsa Fondo de Inversión no Diversificado Liquidez Colones (¢)	1,25%	1,25%

ff. **Cuentas de Orden** - Los activos netos de los fondos de inversión se registran en cuentas de orden. Los activos netos en colones se representan en esa moneda y los activos netos en US\$ dólares se convierten al tipo de cambio de compra de referencia del B.C.C.R.

gg. **Valor Razonable** - Las medidas del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones de valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones de valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

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

hh. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S, 116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante circular C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatoria por los entes supervisados, de conformidad con el texto vigente al 1° de enero de 2008, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

De esta forma, los pronunciamientos NIIF, SIC, CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2008 no han sido adoptados por el CONASSIF, por lo tanto, no son aplicables a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

- ii. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2008

### 3. INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 3.1 DISPONIBILIDADES

	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo en caja		¢ 250.000	¢ 200.000
Depósitos en cuentas corrientes y a la vista	3.13	<u>377.338.679</u>	<u>181.791.851</u>
Total		<u>¢377.588.679</u>	<u>¢181.991.851</u>

Al cierre 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo,

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con el propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Disponibilidades	¢377.588.679	¢181.991.851
Posición de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidos	<u>245.358.516</u>	<u>46.978.103</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢622.947.195</u>	<u>¢228.969.954</u>

### 3.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Título de propiedad Macrotítulos del Gobierno de Costa Rica, tasa de interés entre 0,00% y 17,30%	¢397.915.078	¢430.748.945
CDP Macrotítulo con Banco Popular y Desarrollo Comunal, tasa de interés entre 7,50% y 8,30%	160.824.060	
Operaciones de reporto	145.476.195	46.978.103
Bono de Estabilización Monetaria, tasa de interés del 5,01%		100.743.000
Productos por cobrar	<u>8.964.328</u>	<u>6.560.812</u>
Total	<u>¢713.179.661</u>	<u>¢585.030.860</u>

### 3.3 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

Al 31 de diciembre, los saldos de cuentas y comisiones por cobrar se detallan como sigue:

	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Por administración de fondos de inversión	3.13	¢280.778	¢58.585.862
Por operaciones con partes relacionadas	3.13	669.810	9.050.034
Impuesto sobre la renta diferido	3.12		117.291
Otras partidas por cobrar		<u>                    </u>	<u>6.713.047</u>
Total		<u>¢950.588</u>	<u>¢74.466.234</u>

### 3.4 MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

Al 31 de diciembre, los saldos se detallan como sigue:

	<b>2015</b>		
	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Equipo de Cómputo</b>	<b>Total</b>
Saldo neto al 1° de enero de 2015:	¢ 14.005.217	¢ 6.928.383	¢ 20.933.600
Adiciones		2.815.311	2.815.311
Retiros	(64.872)		(64.872)
Gasto por depreciación	<u>(3.240.784)</u>	<u>(2.032.995)</u>	<u>(5.273.779)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>¢ 10.699.561</u>	<u>¢ 7.710.699</u>	<u>¢ 18.410.260</u>
Al 31 de diciembre de 2015:			
Costo	¢ 33.036.920	¢17.470.524	¢ 50.507.444
Depreciación acumulada	<u>(22.337.359)</u>	<u>(9.759.825)</u>	<u>(32.097.184)</u>
Total	<u>¢ 10.699.561</u>	<u>¢ 7.710.699</u>	<u>¢ 18.410.260</u>

	2014			
	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Vehículos	Total
Saldo neto al 1° de enero de 2014:	¢ 24.311.928	¢ 2.530.242	¢ 1.600.901	¢ 28.443.071
Adiciones	934.905	7.146.322		8.081.227
Retiros	(7.276.856)	(1.194.176)	(1.567.549)	(10.038.581)
Gasto por depreciación	<u>(3.964.760)</u>	<u>(1.554.005)</u>	<u>(33.352)</u>	<u>(5.552.117)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>¢ 14.005.217</u>	<u>¢ 6.928.383</u>	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 20.933.600</u>
Al 31 de diciembre de 2014:				
Costo	¢ 33.288.031	¢ 14.655.213		¢ 47.943.244
Depreciación acumulada	<u>(19.282.814)</u>	<u>(7.726.830)</u>	<u>_____</u>	<u>(27.009.644)</u>
Total	<u>¢ 14.005.217</u>	<u>¢ 6.928.383</u>	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 20.933.600</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registraron gastos por depreciación por ¢5.273.779 y ¢5.552.117, respectivamente, a los resultados del período.

### 3.5 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, los saldos de otros activos se detallan como sigue:

	2015	2014
Activos intangibles:		
Sistema de informática (Investor)	¢ 41.680.581	¢ 41.784.228
Licencia Autocad	4.807.845	4.807.845
Sistema Infosig	449.869	449.869
Sistema DIMSA	24.030.900	24.030.900
Otras licencias	15.071.710	12.941.571
Amortización acumulada	<u>(58.026.050)</u>	<u>(49.087.282)</u>
Subtotal activos intangibles	<u>28.014.855</u>	<u>34.927.131</u>
Otros activos:		
Pólizas de seguros	2.637.068	4.791.317
Intereses y comisiones pagados por anticipado	1.482.540	1.469.808
Gastos pagados por anticipado	105.615.356	11.019.584
Obras de arte	172.876	172.876
Depósitos en garantía	<u>251.795.578</u>	<u>251.809.913</u>
Subtotal otros activos	<u>361.703.418</u>	<u>269.263.498</u>
Total	<u>¢ 389.718.273</u>	<u>¢ 304.190.629</u>

Los activos intangibles presentan el siguiente movimiento al 31 de diciembre:

<b>2015</b>			
<b>Descripción</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>
Valor de adquisición del software	¢ 84.014.413	¢ 2.026.492	¢ 86.040.905
(Amortización del software)	<u>(49.087.282)</u>	<u>(8.938.768)</u>	<u>(58.026.050)</u>
<b>Total</b>	<u>¢ 34.927.131</u>	<u>¢(6.912.276)</u>	<u>¢ 28.014.855</u>

<b>2014</b>			
<b>Descripción</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>
Valor de adquisición del software	¢ 49.945.511	¢34.068.902	¢ 84.014.413
(Amortización del software)	<u>(43.648.357)</u>	<u>(5.438.925)</u>	<u>(49.087.282)</u>
<b>Total</b>	<u>¢ 6.297.154</u>	<u>¢28.629.977</u>	<u>¢ 34.927.131</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registró gasto por amortización de activos intangibles en los resultados del período por ¢8.938.768 y ¢5.438.925, respectivamente.

### **3.6 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES**

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar y provisiones son las siguientes:

	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Caja Costarricense de Seguro Social		¢ 6.694.221	¢ 11.873.910
Impuesto sobre la renta		70.740.139	63.501.967
Provisiones		1.563.299	5.746.428
Retenciones por pagar		1.890.229	2.648.394
Compañías relacionadas	3.13	14.506.476	20.780.241
Impuesto sobre la renta diferido	3.12	2.210.856	32.201
Otras		<u>4.644.538</u>	<u>4.426.963</u>
<b>Total</b>		<u>¢102.249.758</u>	<u>¢109.010.104</u>

### **3.7 CAPITAL SOCIAL**

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de ¢540.953.680 para cada uno de los períodos; compuesto por 540.953.680 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1 cada una, respectivamente.

Adicionalmente, en Asamblea de Accionistas del 15 de mayo de 2014 se acordó que el Grupo Financiero Improsa realizara un aporte por la suma de ¢100.000.000 con el fin de aumentar el capital social de la Compañía.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de marzo de 2015 se acordó que en virtud de existir utilidades del período del 2014 distribuir dividendos por un monto de ¢90.000.000 exactos.

### 3.8 GANANCIA Y PÉRDIDA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre se detallan las ganancias como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos por diferencias de cambio:		
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras	¢ 665.072	¢ 704.733
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones	583.197	56.988
Diferencias de cambio por disponibilidades	14.444.945	31.333.860
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros	3.767.288	6.413.764
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar	<u>810.410</u>	<u>702.230</u>
Total	<u>¢20.270.912</u>	<u>¢39.211.575</u>

Al 31 de diciembre se detalla el gasto como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Gastos por diferencias de cambio:		
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras	¢ 302.626	¢ 1.142.571
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones	152.218	34.973
Diferencias de cambio por disponibilidades	4.272.568	3.985.798
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros	5.141.816	10.150.482
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar	<u>1.065.586</u>	<u>1.638.267</u>
Total	<u>¢ 10.934.814</u>	<u>¢ 16.952.091</u>
Ingreso por diferencias de cambio	¢ 20.270.912	¢ 39.211.575
Gasto por diferencias de cambio	<u>(10.934.814)</u>	<u>(16.952.091)</u>
Efecto neto de diferencias de cambio	<u>¢ 9.336.098</u>	<u>¢ 22.259.484</u>

### 3.9 OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

Corresponde a los ingresos que percibe la Compañía por la administración de los fondos de Inversión Inmobiliarios y fondos de Inversión de Desarrollos Inmobiliarios. Estos ingresos son reconocidos en forma mensual sobre la base de devengado y calculados de conformidad con los términos fijados en los prospectos autorizados por la Superintendencia General de Valores, al 31 de diciembre los otros ingresos de operación se detallan como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Por administración de Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar		¢ 960.065.201	¢ 835.238.498
Por administración de Fondo de Inversión Inmobiliaria Los Crestones		383.929.283	312.186.333
Por administración de Fondo de Inversión Inmobiliario Improsa		18.006.283	17.651.270
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares		587.047.172	275.410.385
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares Dos		626.166.132	288.592.055
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Tres		42.933.934	35.915.432
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Cuatro		207.627.555	101.126.227
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C		17.007.894	5.073.970
Por administración de Fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez D		8.575.789	3.043.565
Otros ingresos con partes relacionadas	3.13	84.942.780	132.278.425
Otros servicios operativos		<u>14.824.543</u>	<u>2.987.558</u>
Total		<u>¢2.951.126.566</u>	<u>¢2.009.503.718</u>

### **3.10 OTROS GASTOS DE OPERACIÓN POR TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Corresponde a gastos generados por transacciones entre compañías del Grupo Financiero Improsa, S.A. los cuales se llevan a cabo en condiciones normales y equivalentes a las del mercado. Al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Con Grupo Financiero Improsa, S.A.		¢ 245.972.490	¢211.101.018
Con Banco Improsa, S.A.		12.658.340	10.424.225
Con Improsa Valores puesto de Bolsa, S.A.		161.134.800	109.809.132
Con Improactiva, S.A.		1.062.559	5.909.639
Con Improsa Capital		11.874.900	
Con Inmobiliaria Improsa		<u>1.214.475.410</u>	<u>511.711.632</u>
Total	3.13	<u>¢1.647.178.499</u>	<u>¢848.955.646</u>

### 3.11 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Las partidas que componen los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre son las siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Gastos de personal	¢548.906.514	¢550.559.091
Gastos por servicios externos	45.769.663	61.990.902
Gastos de movilidad y comunicaciones	36.939.863	38.885.213
Gastos de infraestructura	16.397.908	19.807.173
Gastos generales	<u>61.386.103</u>	<u>68.839.555</u>
Total	<u>¢709.400.051</u>	<u>¢740.081.934</u>

Las partidas que componen los gastos de personal al 31 de diciembre son las siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sueldos y bonificaciones de personal	¢356.761.170	¢346.945.050
Remuneraciones a directores y fiscales	20.142.067	32.809.679
Viáticos	8.798.739	7.700.484
Aguinaldo	33.165.641	29.876.170
Vacaciones	14.287.872	12.187.195
Incentivos	111.273	2.677.952
Cargas sociales patronales	97.356.515	95.818.625
Refrigerios	6.107.795	3.809.255
Vestimenta		247.826
Capacitación	7.058.673	13.722.252
Seguros para el personal	3.026.888	2.704.672
Otros gastos de personal	<u>2.089.881</u>	<u>2.059.931</u>
Total	<u>¢548.906.514</u>	<u>¢550.559.091</u>

### 3.12 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Sociedad debe presentar su declaración del impuesto por el período fiscal que terminará al 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la diferencia entre el impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta se concilia como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuesto sobre la renta sobre utilidad contable a la tasa del 30%	¢176.930.326	¢130.063.452
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	(15.133.633)	(4.265.759)
Más: Efecto fiscal de gastos no gravables	<u>3.333.649</u>	<u>59.910</u>
Impuesto sobre la renta del período	<u>¢165.130.342</u>	<u>¢125.857.603</u>

Los registros contables de la sociedad pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, por lo cual existe una posible contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado la Sociedad para liquidar sus impuestos.

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

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

En opinión de la administración de la Sociedad, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

**Impuesto sobre la Renta Diferido** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene un activo por impuesto sobre la renta diferido resultante de la valuación posterior al reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta. El efecto impositivo de tal valuación se reconoció como un cargo en la cuenta de “Ganancia no realizada en valuación de inversiones” en el patrimonio.

2015			
Impuesto Diferido	Saldo Inicial	Reconocido en Otro Resultado Integral	Saldo de Cierre
<b>Activo:</b>			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	<u>¢117.291</u>	<u>¢ (117.291)</u>	_____
Total	<u>117.291</u>	<u>(117.291)</u>	_____
<b>Pasivo:</b>			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	<u>32.201</u>	<u>2.178.655</u>	<u>¢ 2.210.856</u>
Total	<u>32.201</u>	<u>2.178.655</u>	<u>2.210.856</u>
Neto	<u>¢ 85.090</u>	<u>¢(2.295.946)</u>	<u>¢(2.210.856)</u>

2014			
Impuesto Diferido	Saldo Inicial	Reconocido en Otro Resultado Integral	Saldo de Cierre
Activo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	_____	<u>¢117.291</u>	<u>¢117.291</u>
Total	_____	<u>117.291</u>	<u>117.291</u>
Pasivo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	<u>¢ 12.049</u>	<u>20.152</u>	<u>32.201</u>
Total	<u>12.049</u>	<u>20.152</u>	<u>32.201</u>
Neto	<u>¢(12.049)</u>	<u>¢ 97.139</u>	<u>¢ 85.090</u>

### 3.13 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía realiza transacciones con entidades que se consideran relacionadas. A continuación se detallan los principales saldos y transacciones con partes relacionadas:

	Notas	2015	2014
Activos:			
Efectivo en cuentas bancarias, Banco Improsa, S.A.	3.1	<u>¢ 377.333.260</u>	<u>¢181.791.851</u>
Inversiones en valores y depósitos			
Cuentas y comisiones por cobrar:			
Cuentas por cobrar, Improsa Capital, S.A.		605.977	5.000.000
Cuentas por cobrar, Inmobiliaria Improsa, S.A.			4.008.715
Cuentas por cobrar, Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A.			
Cuentas por cobrar, Banco Improsa, S.A.		63.833	
Cuentas por cobrar, Funcionarios		_____	<u>41.319</u>
Sub total cuentas por cobrar a entidades relacionadas		669.810	9.050.034
Comisiones por cobrar a los fondos		280.778	58.585.862
Total cuentas y comisiones por cobrar		<u>950.588</u>	<u>67.635.896</u>
Total de activos		<u>¢ 378.283.848</u>	<u>¢249.427.747</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar, Improsa Valores, S.A.		¢ 14.506.476	
Cuentas por pagar a los Fondos de Inversión		_____	<u>¢ 20.780.241</u>
Total de cuentas por pagar	3.6	<u>14.506.476</u>	<u>20.780.241</u>
Total de pasivos		<u>¢ 14.506.476</u>	<u>¢ 20.780.241</u>

(Continúa)

	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Gastos:</b>			
Servicios Corporativos Banco Improsa, S.A.	¢	12.658.340	¢ 10.424.225
Servicios Corporativos Grupo Financiero Improsa, S.A.		245.972.490	211.101.018
Servicios Corporativos Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A.		161.134.800	109.809.132
Servicios Corporativos Improactiva, S.A.		1.062.559	5.909.639
Servicios Corporativos Improsa Capital S.A.		11.874.900	
Servicios Corporativos Inmobiliaria Improsa <sup>(1)</sup>		<u>1.214.475.410</u>	<u>511.711.632</u>
<b>Total de gastos</b>	<b>3.10</b>	<b><u>¢1.647.178.499</u></b>	<b><u>¢848.955.646</u></b>
<b>Ingresos:</b>			
Intereses sobre efectivo en cuentas bancarias	¢	758.006	¢ 2.687.661
Improsa Capital	3.9	18.965.442	26.035.456
Improsa Valores Puesto de Bolsa	3.9	47.977.338	60.616.169
Inmobiliaria Improsa	3.9	<u>18.000.000</u>	<u>45.626.800</u>
<b>Total de ingresos</b>		<b><u>¢ 85.700.786</u></b>	<b><u>¢134.966.086</u></b>

(1) En virtud de la adquisición hecha por Inmobiliaria Improsa S.A., de los derechos para la explotación y administración de seis fondos de inversión, a Interbolsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SAF, S.A. y luego de cumplir con el procedimiento establecido para la sustitución de la sociedad administradora (25 de julio de 2014) de acuerdo con lo establecido en el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, se suscribió el contrato “Cesión de uso del activo intangible constituido por la explotación, administración y know how sobre fondos de inversión” entre Inmobiliaria Improsa, S.A. e Improsa SAFI, S.A. Este contrato genera un pago mensual por explotación del intangible.

Los gastos por servicios corporativos con compañías relacionadas, se llevan a cabo en condiciones normales y equivalentes a las del mercado.

Durante los años 2015 y 2014, la Sociedad ha pagado beneficios de corto plazo al personal clave de la gerencia por un monto de ¢246.382.468 y ¢204.821.897.

### **3.14 POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos:</b>		
Disponibilidades	US\$694,932	US\$234,048
Inversiones	273,482	418,652

(Continúa)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cuentas y productos por cobrar	US\$ 759	US\$127,425
Otros activos	<u>10,462</u>	<u>10,463</u>
Total activos	<u>979,635</u>	<u>790,588</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>33,649</u>	<u>44,080</u>
Total de pasivos	<u>33,649</u>	<u>44,080</u>
Posición neta	<u>US\$945,986</u>	<u>US\$746,508</u>

### 3.15 VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

De conformidad con el Capítulo VII del Manual de Información del Sistema Financiero, el calce de plazos consiste en información sobre plazos de recuperación y vencimiento de saldos para las siguientes partidas; disponibilidades, inversiones en valores, cargos por pagar y obligaciones. Además, se incluyen los intereses por cobrar sobre inversiones en valores y cartera de crédito.

31 de Diciembre de 2015 (Miles de Colones)								
A la Vista	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	Más de 365 Días	Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢377.589							¢ 377.589
Inversiones		¢145.476	¢160.824		¢ 31.726	¢ 366.189		704.215
Productos por cobrar			2.160		441	6.364		8.965
Cuentas y comisiones por cobrar	281	93		¢ 513	64			951
Total	<u>377.870</u>	<u>145.569</u>	<u>162.984</u>	<u>513</u>	<u>32.231</u>	<u>372.553</u>		<u>1.091.720</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público								
Total								
Neto	<u>¢377.870</u>	<u>¢145.569</u>	<u>¢162.984</u>	<u>¢ 513</u>	<u>¢ 32.231</u>	<u>¢ 372.553</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.091.720</u>
Acumulado	<u>¢377.870</u>	<u>¢523.439</u>	<u>¢686.423</u>	<u>¢686.936</u>	<u>¢719.167</u>	<u>¢719.167</u>	<u>¢1.091.720</u>	<u>¢1.091.720</u>
31 de Diciembre de 2014 (Miles de Colones)								
A la Vista	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	Más de 365 Días	Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢181.992							¢181.992
Inversiones		¢ 46.971		¢100.743		¢197.872	¢239.445	585.031
Cuentas y comisiones por cobrar		74.466						74.666
Total	<u>181.992</u>	<u>121.437</u>		<u>100.743</u>		<u>197.872</u>	<u>239.445</u>	<u>841.489</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público								
Total		<u>121.437</u>		<u>100.743</u>		<u>197.872</u>	<u>239.445</u>	
Neto	<u>¢181.992</u>	<u>¢303.429</u>	<u>¢303.429</u>	<u>¢404.172</u>	<u>¢</u>	<u>¢602.044</u>	<u>¢841.489</u>	<u>¢841.489</u>
Acumulado	<u>¢181.992</u>	<u>¢303.429</u>	<u>¢303.429</u>	<u>¢404.172</u>	<u>¢404.172</u>	<u>¢602.044</u>	<u>¢841.489</u>	<u>¢841.489</u>

### 3.16 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En forma general, para la gestión y control de riesgos Improsa SAFI cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), el cual se encarga de dar seguimiento al comportamiento de las diferentes variables e indicadores, lo que permite tomar acciones oportunamente ante situaciones que la afecten.

Además, dicho Comité se apoya en la Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), la cual es la encargada de identificar, medir, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta Improsa SAFI. Se tiene como referencia el Reglamento de Gestión de Riesgos aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEVAL.

El CAIR establece límites de tolerancia por cada tipo de riesgo a los que se encuentra expuesta Improsa SAFI (los cuales son aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad) y revisa las metodologías utilizadas para la medición de cada uno de ellos, con el fin de identificar situaciones de inestabilidad financiera y dar señales oportunas de alerta sobre estas situaciones a la Administración.

Se cuenta además, con un Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos, debidamente recomendado por el Comité y aprobado por la Junta Directiva, en el cual se incluyen diferentes Políticas y Procedimientos donde se detallan las metodologías de cálculo.

***Administración de Riesgo de Liquidez*** - Se entiende Riesgo de Liquidez como la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de los títulos valores a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones adquiridas.

Para evaluar el Riesgo de Liquidez, la UAIR realiza una calificación ponderada de cada título el cual se compone de tres factores: índice de bursatilidad de la BNV, calificación de riesgo o rating y precio de mercado del instrumento.

Se determina que sólo podrán formar parte en la cartera de posiciones propias de Improsa SAFI los activos que cuenten con una calificación ponderada por los tres factores de liquidez menor o igual a 2.

***Administración del Riesgo de Crédito*** - La Sociedad Administradora está expuesta a riesgo de crédito que consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída en los términos contractuales pactados, es decir, este riesgo se refiere principalmente a que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la compañía adquirió el activo financiero.

Es relevante adicionar que si la Sociedad participa en contratos de recompras, éstas pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Las operaciones de

recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte; sin embargo, dichas operaciones no se encuentran directamente respaldadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. En casos de incumplimiento, se recurre al Fondo de garantía y a los mecanismos tradicionales como resolución contractual y ejecución coactiva.

Para mitigar el riesgo de crédito se realiza un monitoreo de riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo y se mantienen los accesos correspondientes para dar seguimiento a aquellos hechos relevantes de cada emisor, que podrían influenciar negativamente un cambio de rating o perspectiva en la escala.

La Administración ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de informes externos de la condición de la cartera y su clasificación. Los análisis de crédito contemplan evaluaciones periódicas de la situación financiera, análisis del entorno económico, político y financiero del país y su impacto potencial en cada sector.

Las inversiones se registran a su valor razonable de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios brindado por una compañía autorizada por la Superintendencia General de Valores.

Adicionalmente para el control de este riesgo la Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) le da seguimiento a la Política y Procedimiento para la Gestión del Riesgo Crediticio (documento aprobado por la Junta Directiva), donde se establecen los diferentes límites de inversión y de diversificación del portafolio de inversiones propias, información que es presentada por la misma UAIR y revisada por el Comité de Administración Integral de Riesgo y la administración de la Sociedad.

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

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

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.

- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo.

El Comité de Administración Integral de Riesgo se encarga de supervisar el cumplimiento de las políticas de riesgo operacional y prestar especial atención a los temas relevantes que surjan con el fin de exigir medidas de mitigación por parte de las áreas involucradas.

El tratamiento del riesgo operativo también está a cargo de la UAIR, el cual se desarrolla a través de una matriz (que está asociada a los procesos críticos de la Sociedad definidos previamente por la Administración) con la que se logra la identificación de los eventos de riesgo, los tipos de eventos, la cantidad de eventos, la unidad de negocio donde se originó, fecha en que ocurrió el evento, fecha en que se registró contablemente y la pérdida monetaria realizada, en caso de que hubiere, también se contemplan las acciones tomadas y las medidas correctivas y preventivas para la mitigación del evento.

Actualmente se está en el proceso de obtención y recolección de la información de los eventos de riesgo operativo por parte de la UAIR.

***Administración de Riesgo de Mercado*** - El riesgo de mercado se define como el riesgo de pérdidas en las posiciones dentro y fuera de balance, provenientes de movimientos o fluctuaciones de los precios de mercado, tasas de interés y tipos de cambio.

- **Riesgo de Tasa de Interés** - Este riesgo se define como la probabilidad de pérdidas en el valor del portafolio propio de inversiones, como consecuencia de variaciones en las tasas de interés. El tratamiento del riesgo tasa está basado en un modelo de Duración del portafolio de inversiones, lo que representa el plazo durante el cual es necesario mantener los títulos a fin de recuperar la inversión inicial.

El indicador utilizado en la metodología es la Duración Modificada, que corresponde a la variación porcentual en el precio o valor del activo por cada punto porcentual de variación en la tasa de interés. El cálculo es diario y corresponde al valor de la Duración Modificada de las inversiones por la máxima variación diaria esperada de la tasa de interés en colones o dólares (Coeficiente de Tolerabilidad). La UAIR realiza los cálculos y emite un informe al Comité periódicamente.

De lo anterior se deduce que un aumento en las tasas de interés determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada.

- **Riesgo Precio** - Es la probabilidad de pérdidas en el portafolio propio de inversiones producto de variaciones en el precio de los instrumentos.

El tratamiento del riesgo precio está basado en un modelo de aproximación al VaR (valor en riesgo) el cual es una técnica para cuantificar riesgos que mide la máxima pérdida esperada en una posición, para un horizonte de tiempo dado, bajo condiciones de mercado y con un nivel determinado de confianza.

Se utiliza un modelo de VaR Paramétrico, con un nivel de confianza del 99%, serie histórica de hasta 250 datos, modelo de varianza covarianza. Se captura la heterocedasticidad con modelos autorregresivos - modelo Riskmetrics. Además el rango de fluctuación del VAR no puede ser mayor al promedio móvil histórico (30 días) más/menos 2 desviaciones estándar. Estos cálculos se realizan de manera diaria para las carteras en colones y dólares.

- **Riesgo de Cambio** - Se define como la probabilidad de pérdidas para Improsa SAFI como consecuencia de la exposición de su patrimonio y/o portafolio de inversiones propio a monedas extranjeras, debido a las variaciones en los tipos de cambio.

La metodología para la determinación del riesgo de cambio se basa en el cálculo de la pérdida máxima esperada, determinada por la volatilidad de la paridad cambiaria (nivel de confianza del 95%) multiplicada por la Posición Neta en Moneda Extranjera.

Este cálculo se realiza por parte de la Unidad de Administración Integral de Riesgo de manera diaria y no puede ser mayor al promedio móvil histórico (90 días) más/menos 1 desviación estándar.

Además se realiza el cálculo de la exposición del patrimonio a la moneda extranjera.

La sociedad mantiene exposiciones a efectos de fluctuaciones en los tipos de cambio sobre su situación financiera y flujos de caja, en apego con las regulaciones como se indica en la Nota 3.15. La Administración establece límites en el nivel de exposición por moneda y total, las cuales son monitoreadas diariamente. En la Nota 3.14, se resumen los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, así como la posición neta en cada moneda al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Calce de plazo para activos y pasivos en moneda extranjera al:

31 de Diciembre de 2015							
A la Vista	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	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	US\$694,932						US\$694,932
Inversiones		US\$273,482					273,482
Cuentas por cobrar	464		US\$ 175		US\$ 120		759
Otros activos						US\$ 10,462	10,462
Total	<u>695,396</u>	<u>273,482</u>	<u>175</u>	<u>120</u>		<u>10,462</u>	<u>979,635</u>
Pasivos:							
Cuenta por pagar y provisiones	247	28,787		US\$ 3,715	900		33,649
Total	<u>247</u>	<u>28,787</u>		<u>3,175</u>	<u>900</u>		<u>33,649</u>
Neto	<u>US\$695,149</u>	<u>US\$4244,695</u>	<u>US\$ 175</u>	<u>US\$ (3,175)</u>	<u>US\$ (780)</u>	<u>US\$ 10,462</u>	<u>US\$945,986</u>
Acumulado	<u>US\$695,149</u>	<u>US\$939,844</u>	<u>US\$940,019</u>	<u>US\$936,304</u>	<u>US\$935,524</u>	<u>US\$93,524</u>	<u>US\$945,986</u>

31 de Diciembre de 2015							
A la Vista	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	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	US\$234,048						US\$234,048
Inversiones						US\$418,652	418,652
Cuentas por cobrar		US\$127,425					127,25
Otros activos						US\$ 10,463	10,463
Total	<u>234,048</u>	<u>127,425</u>			<u>10,463</u>	<u>418,652</u>	<u>790,588</u>
Pasivos:							
Cuenta por pagar y provisiones		44,080					44,080
Total		<u>44,080</u>					<u>44,080</u>
Neto	<u>US\$234,048</u>	<u>US\$ 83,345</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 10,463</u>	<u>US\$418,652</u>
Acumulado	<u>US\$234,048</u>	<u>US\$317,393</u>	<u>US\$317.393</u>	<u>US\$317,393</u>	<u>US\$317,393</u>	<u>US\$327,856</u>	<u>US\$746,508</u>

### 3.17 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**Disponibilidades** - El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, por su vencimiento a corto plazo.

**Cuentas por Cobrar** - El valor razonable estimado de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor principal pendiente de cobro.

**Inversiones en Valores** - El valor razonable estimado de las inversiones se aproxima a su valor de registro y está basado en cotizaciones de mercado.

**Obligaciones con Clientes y Financiamientos Recibidos** - El valor razonable estimado de los depósitos recibidos sin vencimiento específico, como es el caso de las cuentas corrientes y de ahorro, corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable estimado de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, y está basado en el descuento de los flujos futuros de efectivo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en información del mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros más significativos:

	31 de Diciembre de 2015		31 de Diciembre de 2014	
	Valor Libros	Valor Razonable	Valor Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Disponibilidades	¢ 377.588.679	¢ 377.588.679	¢181.991.851	¢181.991.851
Inversiones en instrumentos financieros	713.179.661	713.179.661	585.030.860	585.030.860
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>950.588</u>	<u>950.588</u>	<u>74.348.943</u>	<u>74.348.943</u>
Total activos	<u>¢1.091.718.928</u>	<u>¢1.091.718.928</u>	<u>¢841.371.654</u>	<u>¢841.371.654</u>
Pasivos financieros:				
Otras cuentas por pagar diversas	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢108.977.903</u>	<u>¢108.977.903</u>
Total pasivos	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢108.977.903</u>	<u>¢108.977.903</u>

### 3.18 INGRESOS BRUTOS

En concordancia con lo estipulado en los Artículos No.174 y 175 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y el Artículo No.3 del Reglamento para regular la participación de los sujetos fiscalizados en el financiamiento del presupuesto de las superintendencias. Seguidamente se presenta el detalle de los ingresos brutos de Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos financieros:		
Por disponibilidades	¢ 758.006	¢ 2.687.661
Por inversiones en instrumentos financieros	40.562.121	14.219.196
Por ganancia por diferencias de cambio y UD	20.270.912	39.211.575
Por otros ingresos financieros	11.339.283	3.246.924
Otros ingresos de operación:		
Por comisiones por servicios	2.851.359.243	1.874.237.735
Por otros ingresos con partes relacionadas	84.942.780	132.278.425
Por otros ingresos operativos	<u>14.824.543</u>	<u>2.987.557</u>
Total	<u>¢3.024.056.888</u>	<u>¢2.068.869.073</u>

### 3.19 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía que son requeridas por dicha norma y que no se detallan en las notas mencionadas:

- a. **Categorías de Instrumentos Financieros** - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros de la Compañía se componían de:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cuentas por cobrar (incluyendo disponibilidades):	¢ 378.539.267	¢256.458.085
Inversiones	<u>713.179.661</u>	<u>585.030.860</u>
Total	<u>¢1.091.718.928</u>	<u>¢841.488.945</u>
Pasivos financieros (valuados al costo amortizado):		
Otras cuentas por pagar	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢108.977.903</u>
Total	<u>¢ 100.038.902</u>	<u>¢108.977.903</u>

- b. **Administración de Riesgos e Instrumentos Financieros** - La división financiera y administrativa de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estos incluyen el riesgo crediticio, de tasa de interés, de liquidez y riesgo cambiario, los cuales se detallan en la Nota 3.16.

- **Tasa de Interés Efectiva y Riesgo de Liquidez** - La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos. Además, cuenta con líneas de crédito en instituciones financieras que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la Compañía prepara calces de plazos y monitorea las tasas de interés efectivas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los cuales se detallan en la Nota 3.15.

- **Riesgo Cambiario** - La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera y, por tanto, se expone al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se detalla en la Nota 3.16.

*Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio* - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de la moneda no funcional producto de una disminución o incremento en el tipo de cambio. El 10% es la tasa de sensibilidad usada por la Administración y representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio -

Posición neta (Nota 3.14)	<u>US\$945,986</u>
Tipo de cambio de cierre al 31/12/2015	¢ 531,94
Aumento en el tipo de cambio de un 10%	<u>53</u>
Ganancia	<u>¢50.137.258</u>

Sensibilidad a la Disminución en el Tipo de Cambio -

Posición neta	<u>US\$ 945,986</u>
Tipo de cambio de cierre al 31/12/2015	¢ 531,94
Disminución en el tipo de cambio de un 10%	<u>53</u>
Pérdida	<u>¢(50.137.258)</u>

*Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés* - Al 31 de diciembre de 2015, se presenta el siguiente análisis de sensibilidad de tasas de interés para los instrumentos de deuda:

Sensibilidad a Aumento en la Tasa de Interés de las Inversiones -

Inversiones en instrumentos financieros	<u>¢704.215.333</u>
Aumento en las tasas de un 1%	<u>¢ 7.042.153</u>
Aumento en las tasas de un 2%	<u>¢ 14.084.307</u>

Sensibilidad a Disminución en la Tasa de Interés de las Inversiones -

Inversiones en instrumentos financieros	<u>€704.215.333</u>
Disminución en las tasas de un 1%	<u>€ (7.042.153)</u>
Disminución en las tasas de un 2%	<u>€(14.084.307)</u>

**4. PARTIDAS DE CONTINGENCIAS, CUENTAS DE ORDEN E INFORMACIÓN ADICIONAL**

**4.1 OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS**

**CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se creó con el objetivo exclusivo de administrar en nombre de terceros; fondos, valores y otros activos, además de la administración de fideicomisos que tengan como propósito facilitar el cumplimiento de sus funciones como administrador.

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión, están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, en el Código de Comercio y en la normativa emitida por la Superintendencia General de Valores y el Consejo Nacional de la Supervisión del Sistema Financiero, instancias estas dos últimas encargadas de regular la Sociedad:

- a. **Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 20,000 participaciones de un valor nominal de US\$5,000 cada una, para un total de US\$100 millones de las cuales 17,814 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (21 de setiembre de 2000) y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el fondo cuenta con activos netos por un monto total de US\$107,307,048 y US\$80,552,222 y mantenía colocado un total de 17,814 y 13,448 participaciones al cierre de cada período respectivamente.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 2% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- b. **Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multipark** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter de desarrollo inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 332 participaciones de un valor nominal de US\$50,000 cada una, para un total de US\$16,6 millones.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (8 de marzo de 2007), y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren. Este Fondo inició operaciones el 30 de mayo de 2007 y al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$14,333,000 y US\$13,385,333, respectivamente, y mantenía colocado un total de 332 participaciones para el cierre de cada período.

La Sociedad Administradora podrá fijar como comisión de administración hasta un máximo del 10% anual sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. El porcentaje de comisión inicial ascenderá a un 5% anual y las sucesivas modificaciones deben hacerse públicas mediante un Comunicado de Hecho Relevante antes de su entrada en vigencia.

Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- c. **Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 20,000 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$100 millones, de las cuales 9,188 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (24 de julio de 2007), y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren. Este Fondo inició operaciones el 29 de noviembre de 2007, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$47,093,000 y US\$30,894,696, respectivamente, y mantenía colocado un total de 9,188 y 6,134 participaciones para el cierre de cada período.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 2% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual.

Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- d. **Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Dólares** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 14,286 títulos de participación de un valor nominal de US\$3,500 cada

uno, para un total de US\$50 millones, de las cuales 13,175 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2015. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 9 de agosto de 1999, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$47,845,962 y US\$50,548,299, respectivamente, y mantenía colocado un total de 13,175 participaciones respectivamente para cada período. La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma semanal. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- e. ***Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Dólares Dos*** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 11,200 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$56 millones, de las cuales 8,820 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2015. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 23 de abril de 2004, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$51,859,188 y US\$53,956,540, respectivamente, y mantenía colocado un total de 8,820 participaciones respectivamente para cada período. La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- f. ***Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Tres*** - Era un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 10,000 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$50 millones. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 2 de enero de 2006, al 31 de diciembre de 2014 contaba con activos netos por un monto total de US\$6,304,551.

Para el cierre al 30 de setiembre de 2015, este fondo estaba desinscrito debido a la fusión por absorción con el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones. La Sociedad Administradora devengó por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- g. ***Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Cuatro*** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está

autorizado a 6,676 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$33,380,000, de las cuales 6,547 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2015. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 21 de junio de 1999, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$26,973,083 y US\$27,118,140, respectivamente, y mantenía colocado un total de 6,547 participaciones respectivamente para cada período. La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- h. ***Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez D*** - Es un fondo abierto no diversificado, de carácter de mercado de dinero. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, el número de certificados de participación es ilimitado y tienen un valor nominal de US\$1 cada uno. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 27 de noviembre de 2003, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de US\$2,958,477 y US\$1,796,799 respectivamente. La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.
- i. ***Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C*** - Es un fondo abierto no diversificado, de carácter de mercado de dinero. Es un fondo denominado en colones costarricenses, el número de certificados de participación es ilimitado y tienen un valor nominal de ₡1 cada uno. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 27 de noviembre de 2003, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuenta con activos netos por un monto total de ₡1.272.221.167 y ₡796.909.243 respectivamente. La Sociedad Administradora devenga por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que es de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

Las principales características generales de estos fondos son las siguientes:

- Las participaciones se obtienen por medio de títulos a la orden denominados “Títulos de participación”. Estos se llevan en forma de macrotítulos por medio de la Central de Valores (CEVAL) y son regulados por la Superintendencia General de Valores. Los inversionistas que participan en el Fondo son copropietarios de los valores del mismo en forma proporcional a la cantidad de participaciones que posea y no se garantiza un rendimiento determinado, el cual puede aumentar o disminuir de acuerdo con las condiciones del mercado.

- Los títulos de participación no son redimibles por el Fondo en condiciones normales, sino a través de su venta en el mercado secundario de las bolsas de valores y únicamente podrá redimir los títulos directamente en caso de que:
  - Ocurran cambios en el control de la Sociedad Administradora o se sustituya ésta.
  - Se dé una liquidación anticipada del Fondo para redimir a los inversionistas a quienes les aplique el derecho de receso.
  - Se dé una fusión de sociedades administradoras.
  - Exista una conversión del fondo cerrado a uno abierto.
  - Se dé un evento de iliquidez del mercado que sea autorizado por el Superintendente General de Valores.
- El patrimonio del Fondo será invertido por cuenta y riesgo del inversionista principalmente en la adquisición de bienes inmuebles construidos y libres de derecho de usufructo, uso y habitación. Los inmuebles deben estar en buen estado de conservación y podrán estar destinados a cualquier actividad pública o privada, industrial o comercial, en la que se tenga la expectativa de generar alquileres o plusvalías, y deben estar localizados en el territorio nacional.
- La Sociedad Administradora del Fondo es responsable de aplicar las políticas de inversión contenidas en el prospecto del Fondo y es solidariamente responsable ante los inversionistas por los daños y perjuicios ocasionados por sus directores, empleados o personas contratadas por ellos para prestarle servicios al Fondo, en virtud de la ejecución u omisión de actuaciones prohibidas o exigidas por el prospecto, la Ley Reguladora del Mercado de Valores o las disposiciones que dicte la Superintendencia General de Valores.

## 4.2 PASIVOS CONTINGENTES

**Fiscal** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la gerencia considera que las declaraciones, tal como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

La Administración Tributaria de grandes contribuyentes comunicó en marzo del 2012 traslados de cargos de impuesto sobre la renta para los períodos fiscales 2008, 2009 y 2010, Improsa SAFI presentó en tiempo los respectivos documentos con la fundamentación jurídica para su impugnación ante la Administración Tributaria y ante el Tribunal Fiscal Administrativo. Dicho Tribunal el 28 de noviembre de 2013, comunicó el fallo 528-2013

cuya cuantía no es ni líquida ni exigible hasta tanto la Administración emita una Resolución de cuantificación, evento que no ha ocurrido aún y la cuantificación sea aceptada por la empresa. Por otra parte, con fecha 20 de diciembre de 2013 Improsa SAFI presentó medida cautelar ante el Tribunal Contencioso Administrativo, órgano que otorgó suspensión de liquidación y cobro a favor de Improsa SAFI. En consecuencia al 31 de diciembre de 2015, según lo establecido en la NIC 37, Pasivos Contingentes, no se cumplen las condiciones para el reconocimiento de provisiones.

**Laboral** - Hasta febrero del 2001, el pago del auxilio de cesantía equivalía a un mes de sueldo por cada año de trabajo; a partir de marzo del 2001 equivale a un promedio de 20 días por cada año de trabajo. Esta indemnización está limitada a un pago máximo de ocho meses, efectivo 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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad había traspasado a la Asociación Solidarista de Empleados ¢70.134.292 y ¢58.381.754, respectivamente.

**Impuesto de Patente Municipal** - Las declaraciones de este impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión. Consecuentemente, la Sociedad mantiene la contingencia por impuestos adicionales que pudieran resultar por cualesquiera ingresos que no se hayan considerado o deducciones que no sean aceptadas.

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

Por la naturaleza de la sociedad no se presentan las siguientes notas de detalle a los estados financieros, por cuanto no existen este tipo de cuentas; cartera de créditos, estimación para incobrables, otras concentraciones de activos y pasivos y fideicomisos y comisiones de confianza.

## **6. INFORMACION COMPARATIVA (RECLASIFICACIONES)**

Para efectos de comparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, los resultados por diferencial cambiario se presentan netos en el estado de resultados integral, de conformidad en lo establecido en el SUGEF 31-04, modificado por CNSF, sesión 1171-2015 y publicado en La Gaceta No.113 del 12 de junio de 2015.

\* \* \* \* \*

**IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE  
FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

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

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE  
FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A.)

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA  
CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA  
PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresada en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Descripción	Activos	Pasivos	Capital Contable	Resultados	Cuentas de Orden
Gastos de impuesto sobre la renta				¢(308.141)	
Impuesto sobre la renta por pagar	_____	¢308.141	_____	_____	_____
Total	<u>¢</u>	<u>¢308.141</u>	<u>¢</u>	<u>¢(308.141)</u>	<u>¢</u>

\*\*\*\*\*