

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.

(Compañía Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

Estados financieros intermedios (no dictaminados)

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

BALANCES GENERALES**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016, 2015 y AL 30 DE JUNIO DE 2016**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
	2.2b, 2.2c, 3.1	¢ 155.888.874	¢ 142.180.002	¢ 363.380.274
Disponibilidades				
Efectivo		100.000	100.000	100.000
Depósito en Banco Central de Costa Rica		42.337.153	42.032.337	25.851.091
Entidades financieras del país		50.660.741	51.717.519	249.590.128
Entidades financieras del exterior		4.312.669	12.684.845	7.938.537
Otras disponibilidades	3.7	58.478.311	35.645.301	79.900.518
Inversiones en instrumentos financieros	3.2	1.258.637.935	966.654.023	1.092.974.779
Mantenidas para negociar	2.2d		47.914.735	228.222.569
Disponibles para la venta	2.2e	1.253.520.340	912.900.481	863.805.856
Productos por cobrar		5.117.595	5.838.807	946.354
Cuentas y comisiones por cobrar	3.3	24.839.173	89.488.347	24.356.257
Comisiones por cobrar		1.945.086	213.413	410.320
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		17.300	11.756.165	2.451.046
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.17	22.876.787	42.273.029	21.481.999
Otras cuentas por cobrar		0	35.245.740	12.892
Participaciones en el capital de otras empresas- neto	3.4	140.327.379	108.218.207	140.327.379
Mobiliario y Equipo -Neto	3.5	10.077.650	10.210.666	10.985.035
Otros activos	3.6	82.230.197	31.021.068	65.905.928
Cargos diferidos		50.225.835	2.439.000	50.760.311
Activos intangibles	2.1o	4.561.236	2.802.560	4.795.467
Otros activos		27.443.126	25.779.508	10.350.150
TOTAL DE ACTIVOS		¢ 1.672.001.208	¢ 1.347.772.313	¢ 1.697.929.652
PASIVOS				
Cuentas por pagar y provisiones		183.815.628	93.227.988	318.608.403
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	3.8	31.701.032	1.695.701	220.693.356
Impuesto sobre la renta diferido	3.16	2.449.660	1.854.655	2.705.351
Otras cuentas por pagar diversas	3.9	149.664.936	89.677.632	95.209.696
TOTAL DE PASIVOS		¢ 183.815.628	¢ 93.227.988	¢ 318.608.403

(Continúa)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

BALANCES GENERALES

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016, 2015 y AL 30 DE JUNIO DE 2016

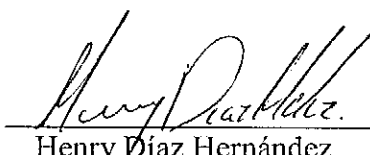
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

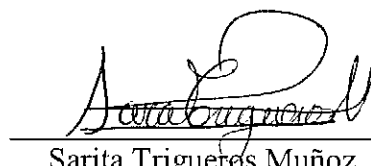
	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
PATRIMONIO				
Capital social y capital mínimo de Funcionamiento	3.10.1 ¢	1.343.590.000 ¢	1.343.590.000 ¢	1.343.590.000
Capital pagado		1.343.590.000	1.343.590.000	1.343.590.000
Aportes patrimoniales no capitalizados		19.933	19.933	19.933
Ajustes al patrimonio		5.715.868	(1.737.817)	5.695.087
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		5.715.868	(1.737.817)	5.695.087
Reservas Patrimoniales	2.21	11.594.211	6.768.035	11.594.211
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(76.042.606)	(167.739.953)	(76.042.606)
Resultado del período		203.308.174	73.644.127	94.464.624
TOTAL DE PATRIMONIO	¢	1.488.185.580 ¢	1.254.544.325 ¢	1.379.321.249
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	¢	1.672.001.208 ¢	1.347.772.313 ¢	1.697.929.652
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4.1 ¢	168.027.380.974 ¢	148.119.565.730 ¢	158.302.080.878

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Marianela Ortuño Pinto
Representante Legal


Henry Díaz Hernández
Contador General


Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		¢ 646.344	¢ 459.722
Por inversiones en instrumentos financieros		40.975.068	44.709.877
Por ganancias por diferencial cambiario	3.12	29.669.464	0
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		8.843.192	7.534.254
Por otros ingresos financieros		45.693	127.337
Total de ingresos financieros	3.11	80.179.761	52.831.190
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		401.630	3.322.180
Por obligaciones con entidades financieras	2.2p	0	27.278
Por pérdidas por diferencial cambiario	3.12	0	2.981
Por pérdida instrumentos financieros disponibles para la venta		55.406	1.799.607
Por otros gastos financieros		4.433.226	43.125
Total de gastos financieros		4.890.262	5.195.171
RESULTADO FINANCIERO		¢ 75.289.499	¢ 47.636.019
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	3.13	778.959.864	438.937.624
Por ganancia por participación en el capital de otras empresas	3.4	13.048.973	3.515.211
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.17	291.993.086	401.446.871
Por otros ingresos operativos		4.606.720	6.343.103
Total otros ingresos de operación		1.088.608.643	850.242.809
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		54.869.630	53.272.170
Por provisiones		19.261.535	11.784.019
Por otros gastos con partes relacionadas	3.17	70.071.288	170.434.498
Por otros gastos operativos		21.395.276	9.573.587
Total de otros gastos de operación		165.597.729	245.064.274
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		¢ 998.300.413	¢ 652.814.554

(Continúa)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

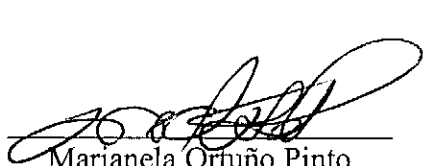
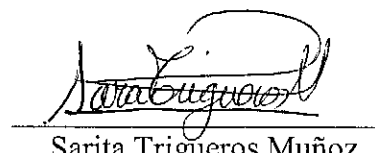
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	3.14	570.386.769	493.664.731
Por otros gastos de administración	3.15	177.941.125	74.852.299
Total Gastos Administrativos		748.327.894	568.517.030
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		¢ 249.972.519	¢ 84.297.524
Impuesto sobre la renta	3.16	46.664.345	10.653.397
RESULTADO DEL PERÍODO		¢ 203.308.174	¢ 73.644.127
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETO DE IMPUESTO		(7.786.078)	374.193
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		(7.786.078)	374.193
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		¢ 195.522.096	¢ 74.018.320

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Marianela Ortuño Pinto
Representante Legal
Henry Díaz Hernández
Contador General
Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

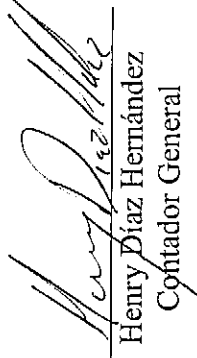
(Poseída en un 100% por Grupo Financiero Improsa, S.A)

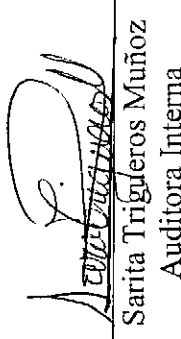
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

Notas		Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Reserva Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
	SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	3.10.1 ₡ 1.343.590.000	19.933 ₡	(2.112.010) ₡	6.768.035 ₡	(167.739.953) ₡	₡ 1.180.526.005
	Resultado del período	0	0	0	0	73.644.127	73.644.127
	SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015	1.343.590.000	19.933	(2.112.010)	6.768.035	(94.095.826)	1.254.170.132
	Otros resultados integrales al 30 de septiembre de 2015	0	0	374.193	0	0	374.193
	RESULTADOS INTEGRALES TOTALES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015	1.343.590.000	19.933	(1.737.817)	6.768.035	(94.095.826)	1.254.544.325
	SALDO AL 1 DE ENERO DE 2016	3.10.1 ₡ 1.343.590.000	19.933 ₡	13.501.946 ₡	11.594.211 ₡	(76.042.606) ₡	₡ 1.292.663.484
	Resultado del período	0	0	0	0	203.308.174	203.308.174
	SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016	1.343.590.000	19.933	13.501.946	11.594.211	127.265.568	1.495.971.658
	Otros resultados integrales al 30 de septiembre de 2016	0	0	(7.786.078)	0	0	(7.786.078)
	RESULTADOS INTEGRALES TOTALES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016	₡ 1.343.590.000	19.933 ₡	5.715.868 ₡	11.594.211 ₡	127.265.568 ₡	₡ 1.488.185.580

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Marianela Ortuño Pinto
Representante Legal


Henry Díaz Hernández
Contador General


Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Setiembre 2016	Setiembre 2015
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		¢ 203.308.174	¢ 73.644.127
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		18.156.583	3.939.158
Depreciaciones y amortizaciones	3.5,3.6	18.156.583	3.939.158
Variación en los activos (aumento) o disminución		(54.924.511)	(54.052.099)
Cuentas y comisiones por cobrar		2.657.774	(35.619.895)
Otros activos		(57.582.285)	(18.432.204)
Variación neta en los pasivos aumento, o disminución		112.369.773	42.650.280
Obligaciones a la vista y a plazo			
Otras cuentas por pagar y provisiones		112.369.773	42.650.280
Flujos netos de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		278.910.019	66.181.466
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO USADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aumento (Disminución) en instrumentos financieros (excepto los mantenidos para negociar)		(174.081.089)	(144.465.734)
Disminución (Aumento) en inversiones mantenidas para negociar		66.654.630	(75.000)
Adquisición de mobiliario y equipo	3.5	(3.591.809)	(457.275)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión		¢ (111.018.268)	¢ (144.998.009)

(Continúa)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

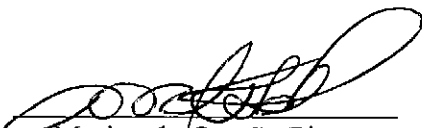
PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 Y 2015

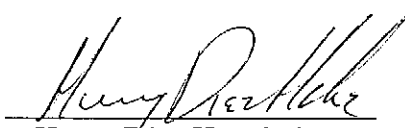
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

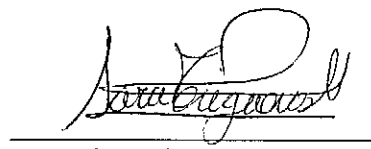
	Notas	Setiembre 2016	Setiembre 2015
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVISTOS POR (USADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Otras obligaciones financieras nuevas		0	(112.834.111)
Flujos netos de efectivo provisto por (usados en) las actividades de financiamiento		0	(112.834.111)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		167.891.751	(191.650.654)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		393.003.571	373.338.446
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.1 ¢	<u>560.895.322</u> ¢	<u>181.687.792</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN FLUJO DE EFECTIVO:			
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores	¢	<u>(7.786.078)</u>	<u>374.193</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Marianela Ortuño Pinto
Representante Legal


Henry Díaz Hernández
Contador General


Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016, 2015 Y AL 30 DE JUNIO DE 2016

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante “Improsa Valores” o “la Compañía”), fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica el 19 de enero de 2006 por un plazo de noventa y nueve años. Su domicilio legal es la ciudad de San José, Barrio Tournón costado sur del Periódico La República, sus oficinas se encuentran ubicadas al costado sur del Club Unión.

La principal actividad de Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A. consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores. El 16 de febrero de 2006, Improsa Valores suscribió el “Contrato de Autorización para Puesto de Bolsa” con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. que la faculta para desarrollar todas las actividades propias de un puesto de bolsa de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la materia.

La Compañía es subsidiaria de Grupo Financiero Improsa, S.A. y sus operaciones 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 30 de setiembre de 2016, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 16 funcionarios. Su dirección electrónica es www.improsa.com. No posee cajeros automáticos, ni sucursales o agencias.

2. BASE PARA LA 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 Compañía están de conformidad con la Normativa Contable Aplicable a los Entes Supervisados 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 2008, 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 entidad, 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 Compañía, 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 Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se 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 Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- 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 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 entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- 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 en este sentido por la Administración Tributaria.

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

- 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.

Al 31 de diciembre de 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo. En el caso de los bancos comerciales, indicados en el Artículo No.1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben amortizarse por el método de línea recta por un período máximo de cinco años.

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

- 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 Seguros por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar. ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

2.2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

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

- a. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por la Superintendencia General de Valores, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen, entre otros; período de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.
- b. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.

- c. ***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 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*** - Están constituidos por valores que la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en el mercado o a necesidades de liquidez. Se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se registran en una cuenta separada del patrimonio, 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 del proveedor autorizado por la SUGEVAL, 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 al Vencimiento*** - Los valores mantenidos al vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados y acciones. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la Administración mantenerlos hasta su vencimiento.
- g. ***Cuentas y Productos por Cobrar*** - Las cuentas por cobrar a clientes corresponden a los saldos de transacciones bursátiles que a la fecha de los estados financieros están pendientes de liquidar a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Los productos por cobrar están representados por los rendimientos sobre inversiones en valores devengados sobre los cuales la percepción del dinero no ha ocurrido a la fecha del balance general. La recuperabilidad de las cuentas y productos por cobrar es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas clasificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación.
- h. ***Participación en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

- i. **Mobiliario y Equipo** - Se registra inicialmente al valor de adquisición. 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 y equipo y, 5 años para equipo de cómputo), y es calculada por el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos fijos se incluyen en los resultados del período.
- j. **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.
- k. **Cargos Diferidos** - Los desembolsos por concepto de suscripciones y afiliaciones, así como los seguros prepagados se registran al costo y se amortizan en el plazo de vigencia por el método del devengado. Los cargos diferidos están conformados principalmente por los gastos de organización incurridos por Improsa Valores durante la fase anterior al inicio de operaciones, tienen una vida útil de 5 años.
- l. **Reserva Legal** - De acuerdo con la legislación costarricense la Compañía debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.
- m. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la pérdida neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- n. **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 3.16).

- o. **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.
- p. **Costo por Intereses** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- q. **Reconocimiento del Ingreso** -
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
 - Los servicios de administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos se registran como ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés efectivo.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de interés efectivo.
- r. **Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- s. **Beneficios a Empleados** - La Compañía no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- t. **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.
- u. **Vacaciones** - Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.

- v. **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 30 de setiembre de 2016 y 2015 fue de ₡546,33 y ₡558,80 por cada US\$1,00. El tipo de cambio de venta al público fue ₡528,62 y ₡534,02 por cada US\$1,00, respectivamente.

- w. **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 fijado por el Banco Central de Costa Rica.
- x. **Deterioro de Activos** - La Compañía 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.
- y. **Operaciones en Mercado de Liquidez** - Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con características similares de una operación de reporto tripartito pero con la particularidad de que se efectúan solamente por un día hábil.
- z. **Operaciones a Plazo** - El monto producto de las operaciones a plazo se registra en cuentas de orden en la fecha de pacto, cumplido el plazo se efectúa el registro en cuentas reales.
- aa. **Títulos Vendidos en Operaciones de Reporto Tripartito y Obligaciones por Pactos de Reporto Tripartito** - Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como un pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reporto tripartito) se registran como inversiones en valores propias de la Compañía y se mantienen al costo amortizado.
- bb. **Pronunciamientos Contables CONASSIF** - 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 obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2007, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, y al 1° de enero de 2008 para las auditorías al 31 de diciembre de 2010, 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.

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

3.1 DISPONIBILIDADES

El siguiente es el detalle de las disponibilidades al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Efectivo		¢ 100.000	¢ 100.000	¢ 100.000
Depósitos a la vista y cuentas corrientes Banco Central de Costa Rica		42.337.153	42.032.337	25.851.091
Depósitos a la vista y cuentas corrientes en entidades relacionadas		50.660.741	51.717.519	249.590.128
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles en entidades financieras del exterior		4.312.669	12.684.845	7.938.537
Fondo de garantía de la Bolsa Nacional de Valores	3.7	58.478.311	35.645.301	79.900.518
Total		¢ 155.888.874	¢ 142.180.002	¢ 363.380.274

Al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016, para la presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo se integraba de la siguiente manera:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Disponibilidades		¢ 155.888.874	¢ 142.180.002
Posición de las inversiones en valores y deposito altamente líquidos	3.2	¢ 405.006.448	¢ 39.507.790
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		560.895.322	181.687.792

Los recursos invertidos en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (FOGABONA), constituyen un equivalente de efectivo restringido aportado por Improsa Valores de conformidad con el “Contrato de Fideicomiso de Garantía y Administración del FOGABONA” firmado entre la Compañía y la Bolsa Nacional de Valores, S.A. El objetivo de este contrato es que la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en su carácter de fiduciaria, administre el FOGABONA y las garantías que deben aportar las entidades liquidadoras, incluidos los puestos de bolsa costarricenses, con el propósito de asegurar el buen fin de las operaciones de bolsa en cumplimiento con el “Reglamento sobre la Constitución de Garantías por parte de las Entidades Liquidadoras para el Fondo de Gestión de Riesgo del Sistema de Compensación y Liquidación” y el “Reglamento del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.”.

3.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016, las inversiones en instrumentos financieros, se componen como sigue:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Disponibles para la venta en emisores del país:				
Denominados en colones:				
Acciones comunes Grupo Financiero Improsa S.A.	3.17	676.037	1.226.037	676.037
Título de propiedad del Gobierno de Costa Rica		105.168.100	338.310.396	106.531.000
Bono de Financiera Desyfin		0	100.617.929	0
Bono del Banco Popular y de Desarrollo Comunal		0	100.363.681	0
Productos por cobrar Colones		2.435.737	5.838.807	238.798
Total títulos de emisores del país denominados en colones	€	<u>108.279.874</u>	€ <u>546.356.850</u>	€ <u>107.445.835</u>
Denominados en dólares:				
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	3.17	333.042.768	235.235.891	330.202.032
Participaciones en el Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez D	3.17	0	47.914.735	0
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar	3.17	0	81.708.793	0
Participaciones en el Fondo de inversión mixto dólares, administrado por Popular SAFI	3.17	0	0	228.222.566

Participaciones en el Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares	3.17			
Dos		0	15.929.964	0
CDP con el BNCR en dólares		409.627.033	0	0
Bonos del Gobierno, título de propiedad dólares		273.862.117	0	271.285.664
Reportos tripartitos		131.144.287	39.507.790	155.111.126
Productos por cobrar dólares		2.681.856	0	707.556
Total títulos de emisores del país denominados en dólares estadounidenses		<u>1.150.358.061</u>	<u>420.297.173</u>	<u>985.528.944</u>
Total		¢ <u>1.258.637.935</u>	¢ <u>966.654.023</u>	¢ <u>1.092.974.779</u>

3.3 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

El detalle de las cuentas y comisiones por cobrar al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Comisiones por cobrar por servicios Bursátiles		¢ 1.945.086	¢ 213.413	¢ 410.320
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia		17.300	11.756.165	2.451.046
Cuentas por cobrar a funcionarios y Empleados		50.407	169.804	796.376
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.17	22.826.380	42.103.225	20.685.623
Otras cuentas por cobrar		0	35.245.740	12.892
Total		¢ <u>24.839.173</u>	¢ <u>89.488.347</u>	¢ <u>24.356.257</u>

3.4 PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Las inversiones en acciones corresponden a la participación accionaria que posee la Compañía en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., originada por el compromiso formal de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV). La participación en esta empresa esta originada por el compromiso formal con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para que los puestos de bolsa costarricenses sean accionistas y tengan una participación igualitaria en su capital.

Adicionalmente se tiene participación en Interclear Central de Valores, S.A. la cual es una empresa que nace de la necesidad del mercado de valores de tener una infraestructura que permita la anotación electrónica en cuenta. Por ley la B.N.V. participa del 40% del capital de dicha empresa y los demás participantes del mercado financiero de manera igualitaria del 60% restante.

Al 30 de setiembre de 2016, la participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. estaba representada por 14.956.624 acciones, equivalente a un 4,17% del capital en acciones de esta. Al 30 de setiembre de 2015, la participación de la Compañía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. estaba representada por 113.580.931 acciones, equivalente a un 3,88% del capital en acciones de esta. Adicionalmente en Interclear Central de Valores, S.A. la participación está representada por 15.000.000 acciones comunes y nominativas equivalentes a un 2,86% del capital en acciones de esta sociedad.

3.5 MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

A continuación se presenta la composición del mobiliario y equipo neto al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016:

Al 30 de Setiembre de 2016	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Total
----------------------------	-----------------------------------	----------------------	-------

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢ 15.693.295	¢ 29.780.525	¢ 45.473.820
Adiciones	631.317	2.960.492	3.591.809
Saldo al 30 de setiembre de 2016	<u>16.324.612</u>	<u>32.741.017</u>	<u>49.065.629</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(11.445.599)	(24.737.388)	(36.182.987)
Depreciación	<u>(893.983)</u>	<u>(1.911.009)</u>	<u>(2.804.992)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2016	<u>(12.339.582)</u>	<u>(26.648.397)</u>	<u>(38.987.979)</u>
Valor en libros:			
Al 30 de setiembre de 2016	¢ <u>3.985.030</u>	¢ <u>6.092.620</u>	¢ <u>10.077.650</u>

Al 30 de Setiembre de 2015	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Total
----------------------------	-----------------------------------	----------------------	-------

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2014	¢ 15.768.295	¢ 29.323.251	¢ 45.091.546
Adiciones	0	457.274	457.274
Retiros	<u>(75.000)</u>	<u>0</u>	<u>(75.000)</u>
Saldo al 30 de Setiembre de 2015	<u>15.693.295</u>	<u>29.780.525</u>	<u>45.473.820</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(10.336.054)	(22.161.118)	(32.497.172)
Depreciación	<u>(842.003)</u>	<u>(1.945.854)</u>	<u>(2.787.857)</u>
Retiros	<u>21.875</u>	<u>0</u>	<u>21.875</u>
Saldo al 30 de Setiembre de 2015	<u>(11.156.182)</u>	<u>(24.106.972)</u>	<u>(35.263.154)</u>
Valor en libros:			
Al 30 de Setiembre de 2015	¢ <u>4.537.113</u>	¢ <u>5.673.553</u>	¢ <u>10.210.666</u>

Al 30 de Junio de 2016	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Total
------------------------	-----------------------------------	----------------------	-------

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢ 15.693.295	¢ 29.780.525	¢ 45.473.820
Adiciones	<u>631.317</u>	<u>2.960.492</u>	<u>3.591.809</u>
Saldo al 30 de Junio de 2016	¢ <u>16.324.612</u>	¢ <u>32.741.017</u>	¢ <u>49.065.629</u>

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	(11.445.599)	(24.737.388)	(36.182.987)
Depreciación	<u>(593.158)</u>	<u>(1.304.449)</u>	<u>(1.897.607)</u>
Saldo al 30 de Junio de 2016	¢ <u>(12.038.757)</u>	¢ <u>(26.041.837)</u>	¢ <u>(38.080.594)</u>

Valor en libros:

Al 30 de Junio de 2016	¢ <u>4.285.855</u>	¢ <u>6.699.180</u>	¢ <u>10.985.035</u>
------------------------	--------------------	--------------------	---------------------

El gasto por depreciación por ¢2.804.992, ¢2.787.857 y ¢1.897.607 fue cargado a los resultados de los períodos terminados al 30 de setiembre de 2016, 2015 y 30 de junio de 2016 respectivamente.

3.6 OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Otros activos:			
Gastos pagados por anticipado:			
Póliza de seguros pagada por anticipado	¢ 1.382.291	¢ 3.863.682	¢ 1.982.153
Otros gastos pagados por anticipado	19.860.767	15.676.436	2.179.907
Mejoras a Propiedades arrendadas Plaza Tempo	<u>50.225.835</u>	<u>2.439.000</u>	<u>50.760.311</u>
Total gastos pagados por anticipado	<u>71.468.893</u>	<u>21.979.118</u>	<u>54.922.371</u>
Depósitos en garantía:			
Depósito en garantía	<u>1.404.068</u>	<u>1.443.390</u>	<u>1.392.090</u>
Obras de arte:			
Obras de arte	<u>4.796.000</u>	<u>4.796.000</u>	<u>4.796.000</u>
Activos intangibles:			
Software en uso:			
Software al costo	43.774.069	66.129.461	69.819.089
Amortización acumulada	<u>(39.212.833)</u>	<u>(63.326.901)</u>	<u>(65.023.622)</u>
Total software en uso	<u>4.561.236</u>	<u>2.802.560</u>	<u>4.795.467</u>
Total otros activos	¢ <u>82.230.197</u>	¢ <u>31.021.068</u>	¢ <u>65.905.928</u>

Al 30 de setiembre de 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016 se cargaron a los resultados del período \$618.258, \$1.151.302 y \$1.180.617 respectivamente, por concepto de amortización del software.

3.7 ACTIVOS CEDIDOS EN GARANTÍA O SUJETOS A RESTRICCIONES

Los activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016 se detallan a continuación:

Detalle		Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Disponibilidades restringidas (FOGABONA)	\$	58.478.311	\$ 35.645.301	\$ 79.900.518
	\$	<u>58.478.311</u>	<u>35.645.301</u>	<u>79.900.518</u>

3.8 CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Las cuentas por pagar por operaciones bursátiles están constituidas por fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores. S.A. así como por inversiones vencidas pendientes de liquidar a terceros a la fecha del balance general. Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Dineros de clientes recibidos disponibles	\$	31.701.032	\$ 1.695.701	\$ 220.693.356
Total	\$	<u>31.701.032</u>	<u>1.695.701</u>	<u>220.693.356</u>

3.9 CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS

El siguiente es el detalle al 30 de setiembre 2016, 2015 y al 30 de junio de 2016:

	Nota	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Aportaciones patronales por pagar	\$	10.493.903	\$ 10.591.701	\$ 11.165.705
Impuestos retenidos por pagar		3.966.320	3.818.559	4.232.890
Aportaciones laborales retenidas por pagar		3.720.804	3.756.036	3.959.290
Cuentas por pagar por operaciones con partes relacionadas	3.17	0	7.877.246	734.500
Vacaciones acumuladas por pagar		9.158.905	13.731.314	9.779.446
Aguinaldo acumulado por pagar		27.690.461	30.900.461	20.129.673
Otras cuentas y comisiones por pagar		94.634.543	19.002.315	45.208.192
Total	\$	<u>149.664.936</u>	<u>89.677.632</u>	<u>95.209.696</u>

3.10 PATRIMONIO

3.10.1 CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de setiembre de 2016, 2015 y el 30 de junio de 2016, está representado por 134.359 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas con un valor nominal de ¢10.000 cada una respectivamente.

3.10.2 GANANCIA NETA POR ACCIÓN

El resultado neto por acción de la Compañía al 30 de setiembre de 2016, 2015 y 30 de junio de 2016, es de ¢1.513,17 ¢ 548,11 y ¢703,08 respectivamente y fue calculada de la siguiente forma:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Resultado del período	¢ 203.308.174	¢ 73.644.127	¢ 94.464.624
Promedio Ponderado de acciones comunes en circulación durante el período	134.359	134.359	134.359
Resultado neto por acción	¢ <u><u>1.513.17</u></u>	¢ <u><u>548.11</u></u>	¢ <u><u>703.08</u></u>

3.11 INGRESOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 los ingresos financieros se componían de la siguiente forma:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Intereses ganados sobre disponibilidades	¢ 646.344	¢ 459.722
Intereses sobre títulos valores emitidos por B.C.C.R. y sector público no financiero	21.565.238	22.547.679
Intereses sobre títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	27.709	0
Intereses sobre operaciones de reporto tripartito	2.641.726	1.805.300
Amortización de descuento y (primas) sobre inversiones	16.740.395	20.356.898
Ganancia por diferencias de cambio y UD	29.669.464	0
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	8.843.192	7.534.254
Otros ingresos financieros	45.693	127.337
Total Ingresos financieros	¢ <u><u>80.179.761</u></u>	¢ <u><u>52.831.190</u></u>

3.12 GANANCIA Y PÉRDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UD

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 se detallan las ganancias como sigue:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Ingreso por diferencias de cambio:		
Obligaciones con el público	¢ 0	¢ 216.037
Cuentas por pagar y provisiones	1.166.971	1.526.947
Disponibilidades	14.968.375	11.503.832
Inversiones	28.983.707	3.888.128
Cuentas y comisiones por cobrar	965.407	1.167.917
Total	46.084.460	18.302.861
Gasto por diferencias de cambio:		
Cuentas por pagar y provisiones	5.917.607	168.370
Disponibilidades	8.538.157	3.216.258
Inversiones	1.114.184	12.893.598
Cuentas y comisiones por cobrar	845.048	2.027.616
Total	16.414.996	18.305.842
Ingreso por diferencial cambiario	46.084.460	18.302.861
Gastos por diferencial cambiario	16.414.996	18.305.842
Diferencial cambiario neto	¢ 29.669.464	¢ (2.981)

3.13 INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Las comisiones por servicios se conforman de la siguiente manera al 30 de setiembre de 2016 y 2015:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Comisiones por operaciones bursátiles (terceros en mercado local)		
En colones:		
Por instrumentos financieros de renta fija	¢ 78.012.408	¢ 56.257.820
Por instrumentos financieros de renta variable - acciones	814.334	2.066.666
Por participaciones de fondos de inversión	0	64.653
Por operaciones a plazo de recompra	3.697.535	3.404.413
Por operaciones de mercado de liquidez	772.300	271.122
Por colocaciones en el mercado primario	2.083.444	0
Total en colones	85.380.021	62.064.674

En dólares:

Por instrumentos financieros de renta fija	9.123.590	32.909.865
Por instrumentos financieros de renta variable - acciones	301.030	2.660.353
Por participaciones de fondos de inversión	148.950.231	158.721.538
Por operaciones a plazo de recompra	39.010.209	91.324.276
Por operaciones de mercado de liquidez	90.809	0
Por instrumentos adquiridos en subasta	0	52.817.659
Por colocaciones en el mercado primario	476.842.656	0
Total en dólares:	<u>674.318.525</u>	<u>338.433.691</u>

Total comisiones por operaciones bursátiles
(terceros en mercado local)

<u>759.698.546</u>	<u>400.498.365</u>
--------------------	--------------------

**Comisiones por operaciones bursátiles
(terceros en otros mercados)**

En dólares:

Por instrumentos financieros de renta fija	16.715.430	5.317.041
Por instrumentos financieros de renta variable - acciones	1.160.387	1.379.218
Otras Comisiones	<u>1.385.501</u>	<u>31.743.000</u>
Total en dólares:	19.261.318	38.439.259
Total comisiones por operaciones bursátiles (terceros en otros mercados)	<u>19.261.318</u>	<u>38.439.259</u>
Total	¢ <u>778.959.864</u>	¢ <u>438.937.624</u>

3.14 GASTOS DE PERSONAL

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, los gastos de personal se integran como sigue:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢ 390.159.709	¢ 348.129.370
Dietas a directores y fiscales	12.163.939	0
Decimotercer sueldo	33.603.517	28.749.521
Vacaciones	15.042.974	10.400.000
Cargas sociales patronales	105.044.855	90.755.468
Viáticos	3.845.180	2.896.694
Capacitación	2.676.831	7.670.233
Seguros para el personal	3.224.886	3.392.119
Otros gastos de personal	4.624.878	1.671.326
Total	¢ <u>570.386.769</u>	¢ <u>493.664.731</u>

3.15 OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es el detalle al 30 de setiembre de 2016 y 2015:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Gastos por servicios externos	¢ 77.576.862	¢ 37.461.086
Gastos de movilidad y comunicaciones	10.768.889	7.447.171
Gastos de infraestructura	74.405.790	13.111.492
Gastos generales	15.189.584	16.832.550
Total	¢ <u>177.941.125</u>	¢ <u>74.852.299</u>

3.16 IMPUESTOS

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta para el año 2016 y 2015 fue calculado sobre la utilidad neta aplicando la tarifa vigente y deduciéndole el efecto de los ingresos no gravables e incrementando el efecto de los gastos no deducibles, tal y como se detalla a continuación:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Impuesto sobre la renta sobre el resultado contable por el período a la tasa del 30%	¢ 60.992.452	¢ 25.289.258
Más: Efecto fiscal de gastos no deducibles	3.766.391	60.510
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	<u>(18.094.498)</u>	<u>(14.696.371)</u>
Impuesto sobre la renta	¢ <u>46.664.345</u>	¢ <u>10.653.397</u>

La tasa de impuesto sobre la renta para las compañías costarricenses es de un 30%. Las declaraciones de los impuestos correspondientes a los ejercicios fiscales no prescritos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las autoridades fiscales del país.

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

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

En opinión de la administración de la Compañía, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 30 de setiembre de 2016 y 2015, 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 30 de setiembre de 2016 y 2015, 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.

Setiembre 2016				
Impuesto Diferido	Saldo Inicial	Reconocidos resultados	Reconocidos en otros resultados integrales	Saldo de cierre

Pasivo:

Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢ (5.192.763)	0	2.743.103	(2.449.660)
Total	¢ <u>(5.192.763)</u>	¢ <u>0</u>	¢ <u>2.743.103</u>	¢ <u>(2.449.660)</u>

Setiembre 2015				
Impuesto Diferido	Saldo Inicial	Reconocidos resultados	Reconocidos en otros resultados integrales	Saldo de cierre

Activo:

Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢ 2.251.562	0	¢ (2.251.562)	¢ 0
--	-------------	---	---------------	-----

Pasivo:

Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(1.346.417)	0	(508.238)	(1.854.655)
Total	¢ <u>905.145</u>	¢ <u>0</u>	¢ <u>(2.759.800)</u>	¢ <u>(1.854.655)</u>

Junio 2016				
Impuesto Diferido	Saldo Inicial	Reconocidos resultados	Reconocidos en otros resultados integrales	Saldo de cierre

Pasivo:

Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(5.192.763)	0	2.487.412	(2.705.351)
--	-------------	---	-----------	-------------

Total	¢ <u>(5.192.763)</u>	¢ <u>0</u>	¢ <u>2.487.412</u>	¢ <u>(2.705.351)</u>
-------	----------------------	------------	--------------------	----------------------

3.17 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas se presentan a continuación:

	Notas	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Activos:			
Disponibilidades			
Banco Improsa S.A.	3.1	¢ 50.660.741	¢ 51.717.519
Inversiones en valores y depósitos			
Acciones comunes GFI	3.2	<u>676.037</u>	<u>1.226.037</u>
Sub-total		<u>51.336.778</u>	<u>52.943.556</u>
Cuentas y productos por cobrar			
Grupo Financiero Improsa, S.A.		0	25.117.545
Banco Improsa S.A.		6.133.100	3.286.276
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión		16.683.514	13.699.405
Funcionarios y empleados		<u>50.407</u>	<u>169.804</u>
Sub-total	3.3	<u>22.867.021</u>	<u>42.273.030</u>
Total activos		¢ <u>74.203.799</u>	¢ <u>95.216.586</u>
Pasivos:			
Cuentas y comisiones por pagar diversas			
Banco Improsa S.A.		0	0
Improsa Capital, S.A.		0	1.159.218
Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		<u>0</u>	<u>6.718.028</u>
Total pasivos	3.9	¢ <u>0</u>	¢ <u>7.877.246</u>

	Notas	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Ingresos:			
Servicios brindados a:			
Banco Improsa S.A.		¢ 145.351.679	¢ 282.037.712
Inmobiliaria Improsa S.A.		111.175	0
Improsa SAFI S.A.		<u>146.530.232</u>	<u>119.409.159</u>
Total ingresos	3.21	¢ <u>291.993.086</u>	¢ <u>401.446.871</u>
Gastos:			
Servicios recibidos de:			
Grupo Financiero Improsa S.A.		0	103.305.008
Banco Improsa S.A.		177.444	7.410.975
Inmobiliaria Improsa S.A.		69.893.844	0
Improsa Capital S.A.		0	10.502.515
Improactiva S.A.		0	1.238.661
Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		<u>0</u>	<u>47.977.339</u>
Total de gastos		¢ <u>70.071.288</u>	¢ <u>170.434.498</u>

El Puesto mantiene efectivo en cuentas corrientes y a la vista en Banco Improsa. S.A., en inversiones mantiene acciones comunes del Grupo Financiero Improsa. S.A.

A nivel de ingresos se reflejan principalmente los servicios de colocación de mercado primario al Banco Improsa. S.A. y asesorías bursátiles con Improsa SAFI S.A.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con participaciones en fondos inmobiliarios y de liquidez administrados por una compañía relacionada tal y como se detalla a continuación:

	2016		2015	
	Número Participaciones	Monto	Número Participaciones	Monto
Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C			86.325	¢47.914.735
Improsa Fondo Inmobiliario No Diversificado Dólares Dos			7	15.929.964
Fondo Inmobiliario Gibraltar			26	81.708.793
Fondo Inmobiliario Los Crestones	120	<u>¢333.042.768</u>	89	<u>235.235.891</u>
Total Inversiones con participaciones		<u>¢333.042.768</u>		<u>¢ 380.789.383</u>

3.18 POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América al 30 de setiembre de 2016 y 2015, en dólares estadounidenses, se detallan como sigue:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Activos		
Disponibilidades	US\$ 234.758	US\$ 210.712
Inversiones en instrumentos financieros	2.105.610	795.084
Cuentas por cobrar	41.791	167.030
Otros activos	12.156	17.789
Total de Activos	<u>2.394.315</u>	<u>1.190.615</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	18.381	10.640
Otras cuentas por pagar y provisiones	32.766	3.208
Total de pasivos	<u>51.147</u>	<u>13.848</u>
Posición (exposición) neta	US\$ <u>2.343.168</u>	US\$ <u>1.176.767</u>

3.19 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En forma general, para la gestión y control de riesgos Improsa Valores cuenta con un Comité de Administración Integral del Riesgo (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 para la 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 expuesto Improsa Valores. 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 (los cuales son aprobados por la Junta Directiva de la entidad) 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 con un Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos, debidamente recomendado por el Comité y aprobado por la Junta Directiva, además de 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. Se materializa cuando la entidad no puede hacer frente a dichas obligaciones por insuficiencia en el flujo de caja, lo que es resultado del descalce de plazos entre las recuperaciones de los activos y la liquidación de los pasivos.

Para evaluar el Riesgo de Liquidez se 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 y ser objeto de operaciones de recompra los activos subyacentes que cuenten con una calificación ponderada por los tres factores de liquidez menor o igual a 2.

Además la Compañía cuenta con un sistema de análisis de vencimientos de cartera individuales para proyectar necesidades de liquidez, el cual está basado en el comportamiento estadístico uniforme y estable de los saldos de las carteras. Lo que permite determinar las necesidades de flujos futuros de efectivo de las carteras considerando posibles descalces y concentraciones en los diferentes vencimientos.

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:

30 de Setiembre 2016 (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	¢ 155.889	0	0	0	0	0	0	¢ 155.889	
Inversiones y productos	0	0	405.006	¢ 0	¢ 409.627	¢ 0	¢ 444.004	0	1.258.637
Total	155.889	0	405.006	0	409.627	0	444.004	0	1.414.526
Pasivos:									
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	
Neto	¢ 155.889	¢ 0	¢ 405.006	¢ 0	¢ 409.627	¢ 0	¢ 444.004	¢ 0	¢ 1.414.526
Acumulado	¢ 155.889	¢ 155.889	¢ 560.895	¢ 560.895	¢ 970.522	¢ 970.522	¢ 1.414.526	¢ 1.414.526	

30 de Setiembre 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	¢ 142.180	0	0	0	0	0	0	¢	142.180
Inversiones y productos	47.915	39.508	¢ 1.226	0	0	¢ 338.713	¢ 539.292	0	966.654
Total	190.095	39.508	1.226	0	0	338.713	539.292	0	1.108.834
Pasivos:									
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Neto	¢ 190.095	¢ 39.508	¢ 1.226	¢ 0	¢ 0	¢ 338.713	¢ 539.292	¢ 0	¢ 1.108.834
Acumulado	¢ 190.095	¢ 229.603	¢ 230.829	¢ 230.829	¢ 230.829	¢ 569.542	¢ 1.108.834	¢ 1.108.834	

Administración de Riesgo Crediticio - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

Para el control de este riesgo se cuenta con la Política y Procedimiento para la Gestión del Riesgo Crediticio, donde se establecen los diferentes límites de inversión y de diversificación del portafolio de inversiones propias, información que es presentada por la UAIR y revisada por el Comité de Administración Integral de Riesgo y la administración de Improsa Valores.

Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.

Además la Compañía participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el puesto de bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores. S.A., de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de reporto tripartito es bajo.

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, las inversiones en valores de la Compañía se encuentran concentradas como sigue:

	2016	2015
Títulos de Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	25,25%	37,57%
Títulos de entidades financieras del sector publico	31,45%	10,91%
Títulos de entidades financieras del sector privado	43,30%	0,13%
Títulos de entidades no financieras del sector privado	<u>0%</u>	<u>51,39%</u>
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Administración del Riesgo de Contraparte - Es la pérdida potencial que se puede producir por el incumplimiento de la contraparte, debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas de manera que no pueda hacer frente a sus obligaciones.

Para el seguimiento del riesgo de contraparte se realiza un control del nivel de apalancamiento diario que mantiene cada Puesto de Bolsa que opera en el mercado de valores costarricense. Comprende el saldo abierto diario de posiciones de recompra y operaciones a plazo entre el Patrimonio del cierre del mes anterior.

Se determina el cupo máximo de operación y concentración que puede realizar Improsa Valores en negociaciones de compra a hoy y venta a plazo de operaciones de reporto tripartito y operaciones a plazo con otros Puesto de Bolsa.

Improsa Valores no puede realizar operaciones de recompra (compra a hoy y venta a plazo) con Puestos de Bolsa que tengan un indicador superior al promedio simple del promedio móvil (últimos siete días) de los Puestos de Bolsa por un factor de ajuste (asociado a un nivel de confianza del 95% conforme a la tabla de distribución normal estandarizada).

Administración de Riesgo Operativo - Es la pérdida potencial que puede ocurrir por fallas o deficiencias en los sistemas, en los controles internos o en los procesos.

El tratamiento del riesgo operacional se desarrolla a través de una matriz (la cual está asociada a los procesos críticos definidos por la Administración) con el 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. La UAIR está en el proceso de obtención de datos de eventos de riesgo operativo.

Administración de Riesgo de Mercado - El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en los tipos de cambio o en el precio de los instrumentos en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado por la Administración de la Compañía utilizando métodos de análisis de valor - riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la Administración opera.

Además la Unidad para la Administración Integral del Riesgo realiza el debido seguimiento de los riesgos de mercado según se detalla a continuación:

- **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).

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.

Adicionalmente a partir de la Duración Modificada se realizan escenarios en los que se determinan alertas de acción, donde se recomienda qué cantidad de puntos base se debe mover la tasa de interés como máximo para salir de las posiciones en títulos valores.

Cabe mencionar que la mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentran afectos a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

La siguiente tabla muestra la tasa de interés efectiva promedio de los instrumentos financieros:

30 de Setiembre de 2016	
Tasa de Interés Efectiva	Importe

Activos:

Efectivo en colones	0,78%	27.633.443
Efectivo en dólares estadounidenses	0,50%	128.255.431
Inversiones en valores en colones	8,68%	105.844.137
Inversiones en valores en dólares estadounidenses	2,54%	1.147.676.203
Total de activos		1.409.409.214

30 de Setiembre de 2015	
Tasa de Interés Efectiva	Importe

Activos:

Efectivo en colones	0,57%	30.793.484
Efectivo en dólares estadounidenses	0,39%	111.386.518
Inversiones en valores en colones	8,24%	540.518.041
Inversiones en valores en dólares estadounidenses	0,36%	420.297.175
Total de activos		1.102.995.218

- **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 auto regresivos - modelo Risk metrics. 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.

Igualmente el riesgo de mercado es monitoreado diariamente por la administración de la Compañía utilizando métodos de análisis de valor - riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión bajo los cuales la administración opera.

- **Riesgo de Cambio** - Se define como la probabilidad de pérdidas para Improsa Valores 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 al que se encuentra expuesto el Puesto de Bolsa, 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 de manera diaria y no puede ser mayor al promedio móvil histórico (90 días) más / menos 1 desviación estándar.

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

Además es importante mencionar que este riesgo depende de la posición del balance, reflejada en el nivel de exposición cambiaria de la Compañía. De igual manera incide el grado de exposición que se tenga por las operaciones en moneda extranjera reflejadas en las cuentas de orden de la Compañía.

El riesgo cambiario de la Compañía se presenta en el efectivo, depósitos en garantía, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dólares estadounidenses. En relación con los activos y pasivos denominados en esta moneda, el objetivo de la Compañía es asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, al tener una posición en dólares estadounidenses positiva que le permita afrontar sus pasivos en esa moneda. Sin embargo, en algunos meses se participa en reportos tripartitos con las cuales se asume, temporalmente, un mayor riesgo cambiario.

30 de Setiembre de 2016 (Montos en Dólares Exactos)									
	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	US\$ 234,758	0	0	0	0	0	0	0	US\$ 234,758
Inversiones en instrumentos financieros	0	0	US\$ 525,321	0	0	US\$ 749,779	US\$ 830,510	0	2,105,610
Cuentas por cobrar	0	US\$ 41,791	0	0	0	0	0	0	41,791
Otros Activos	0	12,156	0	0	0	0	0	0	12,156
Total	<u>234,758</u>	<u>53,947</u>	<u>525,321</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>749,779</u>	<u>830,510</u>	<u>0</u>	<u>2,394,315</u>
Pasivos:									
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	0	11,212	0	7,169	0	0	0	0	18,381
Otras cuentas por pagar y provisiones	0	32,766	0	0	0	0	0	0	32,766
Total	<u>0</u>	<u>43,978</u>	<u>0</u>	<u>7,169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51,147</u>
Neto	US\$ <u>234,758</u>	US\$ <u>9,969</u>	US\$ <u>525,321</u>	US\$ <u>(7,169)</u>	US\$ <u>0</u>	US\$ <u>749,779</u>	US\$ <u>830,510</u>	US\$ <u>0</u>	US\$ <u>2,343,168</u>
Acumulado	US\$ <u>234,758</u>	US\$ <u>244,727</u>	US\$ <u>770,048</u>	US\$ <u>762,879</u>	US\$ <u>762,879</u>	US\$ <u>1,512,658</u>	US\$ <u>2,343,168</u>	US\$ <u>2,343,168</u>	

30 de Setiembre de 2015 (Montos en Dólares Exactos)									
	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	US\$ 210,712	0	0	0	0	0	0	0	US\$ 210,712
Inversiones en instrumentos financieros	90,641	74,738	0	0	0	629,705	0	0	795,084
Cuentas por cobrar	0	US\$ 22,239	US\$ 30,600	114,190	0	0	0	0	167,029
Otros Activos		17,789							17,789
Total	<u>301,353</u>	<u>114,766</u>	<u>30,600</u>	<u>114,190</u>	<u>0</u>	<u>629,705</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,190,614</u>
Pasivos:									
Otras cuentas por pagar y provisiones	2,951	3,806	0	0	0	0	3,882	0	10,639
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		3,208							3,208
Total	<u>2,951</u>	<u>7,014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,882</u>	<u>0</u>	<u>13,847</u>
Neto	US\$ <u>298,402</u>	US\$ <u>107,752</u>	US\$ <u>30,600</u>	US\$ <u>114,190</u>	US\$ <u>0</u>	US\$ <u>629,705</u>	US\$ <u>(3,882)</u>	US\$ <u>0</u>	US\$ <u>1,176,767</u>
Acumulado	US\$ <u>298,402</u>	US\$ <u>406,154</u>	US\$ <u>436,754</u>	US\$ <u>550,944</u>	US\$ <u>550,944</u>	US\$ <u>1,180,649</u>	US\$ <u>1,176,767</u>	US\$ <u>1,176,767</u>	

3.20 INGRESOS BRUTOS DE LA ENTIDAD

En concordancia con lo estipulado en los Artículos Nos.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 Valores Puesto de Bolsa S.A. para los períodos terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015:

	Nota	2016	2015
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades	¢	646.344	¢ 459.722
Por inversiones en instrumentos financieros		40.975.068	44.709.877
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		46.084.459	18.302.862
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		8.888.885	7.661.592
Otros ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios		778.959.864	438,937.624
Por participación en el capital de otras empresas		13.048.973	3.515.211
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.17	291.993.086	401.446.871
Otros ingresos operativos		4.606.720	6.343.102
Total	¢	<u><u>1.185.203.399</u></u>	¢ <u><u>921.376.861</u></u>

3.21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación y en la Nota 3.18 y 3.19 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 30 de setiembre de 2016 y 2015 los instrumentos financieros de la Compañía se componían de:

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
Activos financieros		
Cuentas por cobrar (incluyendo disponibilidades)	¢ 180.728.047	¢ 231.668.349
Inversiones	1.258.637.935	966.654.023
Total	<u><u>1.439.365.982</u></u>	<u><u>1.198.322.372</u></u>
Pasivos financieros (valuados al costo amortizado)		
Otras cuentas por pagar	181.365.968	91.373.333
Total	¢ <u><u>181.365.968</u></u>	¢ <u><u>91.373.333</u></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 3.19.

- **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 monitoria las tasas de interés efectivas al 30 de setiembre de 2016 y 2015, los cuales se detallan en la Nota 3.19.

- **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 3.18 y 3.19.

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	3.18	<u>US\$ 2.343.168</u>
Tipo de cambio de cierre al 30/09/2016		546,33
Aumento en el tipo de cambio de un 10%		<u>54,37</u>
Ganancia		<u>¢ 128.007.268</u>

Sensibilidad a la Disminución en el Tipo de Cambio -

Posición neta	3.18	<u>US\$ 2.343.168</u>
Tipo de cambio de cierre al 30/09/2016		543,66
Disminución en el tipo de cambio de un 10%		<u>54,37</u>
Perdida		<u>¢ (128.007.268)</u>

Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés - Al 30 de setiembre de 2016 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>1.253.520.340</u>
Aumento en las tasas de un 1%	<u>12.535.203</u>
Aumento en las tasas de un 2%	<u>25.070.407</u>

Sensibilidad a Disminución en la Tasa de Interés de las Inversiones

Inversiones en instrumentos financieros	<u>1.253.520.340</u>
Disminución en las tasas de un 1%	<u>(12.535.203)</u>
Disminución en las tasas de un 2%	<u>(25.070.407)</u>

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

4.1 OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

	Setiembre 2016	Setiembre 2015	Junio 2016
Cuentas de orden por cuenta propia para la actividad de custodia	¢ 1.248.184.007	¢ 897.180.678	¢ 857.128.327
Valores negociables en custodia	1.116.631.305	857.600.694	701.713.069
Custodia a valor facial	1.116.631.305	857.600.694	701.713.069
Custodia a valor facial - disponibles	782.912.500	523.500.000	370.835.000
Custodia a valor facial - disponibles - colones	100.000.000	523.500.000	100.000.000
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	0	200.000.000	0
Sistema de Anotación en Cuenta - MH y BCCR	100.000.000	323.500.000	100.000.000
Custodia a valor facial - disponibles - dólares	682.912.500	0	270.835.000
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL):-local - otros	273.165.000	0	270.835.000
Sistema de Anotación en Cuenta - MH y BCCR	409.747.500	0	0

Custodia valor de acciones – disponibles	<u>676.037</u>	<u>1.226.037</u>	<u>676.037</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	676.037	1.226.037	676.037
Custodia valor de compra de participaciones - Disponibles	<u>333.042.768</u>	<u>332.874.657</u>	<u>330.202.032</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local – otros	333.042.768	332.874.657	330.202.032
Contratos a futuro pendientes de liquidar	<u>131.552.702</u>	<u>39.579.984</u>	<u>155.415.258</u>
Ventas a futuro	<u>131.552.702</u>	<u>39.579.984</u>	<u>155.415.258</u>
Ventas a futuro - dólares	<u>131.552.702</u>	<u>39.579.984</u>	<u>155.415.258</u>
Operaciones de reporto tripartito	131.552.702	39.579.984	155.415.258
Cuentas de orden por cuenta Terceros para la actividad de custodia	¢ <u>166.779.196.967</u>	¢ <u>147.222.385.052</u>	¢ <u>157.444.952.551</u>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	<u>31.718.331</u>	<u>13.451.867</u>	<u>223.144.402</u>
Efectivo por actividad de custodia	<u>31.701.032</u>	<u>1.695.702</u>	<u>220.693.356</u>
Efectivo disponible colones	13.800.000	0	44
Efectivo disponible dólares	17.901.032	1.695.702	220.693.312
Cuentas por cobrar por actividad de custodia	<u>17.299</u>	<u>11.756.165</u>	<u>2.451.046</u>
Cuentas por cobrar colones	2.084	0	0
Cuentas por cobrar dólares	15.215	11.756.165	2.451.046
Valores negociables en custodia	<u>138.867.923.892</u>	<u>117.672.850.499</u>	<u>128.964.837.649</u>
Custodia a valor facial - disponibles	<u>26.403.323.963</u>	<u>24.559.872.168</u>	<u>23.519.335.909</u>
Custodia a valor facial - disponibles - colones	<u>12.696.900.000</u>	<u>5.779.893.000</u>	<u>10.215.050.000</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local – otros	2.824.000.000	595.643.000	1.047.600.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	9.722.900.000	5.184.250.000	9.167.450.000
Sistema de anotacion en cuenta - otros	150.000.000	0	0

Custodia a valor facial - disponibles - dólares	<u>13.694.307.780</u>	<u>18.736.671.590</u>	<u>13.267.123.310</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR	223.448.970	224.134.880	221.543.030
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	8.992.591.800	16.964.208.730	8.959.221.800
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - internacional - otros	1.765.192.230	1.487.536.680	1.750.135.770
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	709.682.670	60.791.300	536.794.970
Custodio Extranjeros - Otros	2.003.392.110	0	1.799.427.740
Custodia a valor facial - disponibles – UDE	<u>12.116.183</u>	<u>43.307.578</u>	<u>37.162.599</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR UDE	12.116.183	18.031.046	11.996.552
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	0	25.276.532	25.166.047
Custodia valor de acciones - disponibles	<u>30.498.904.956</u>	<u>26.950.508.396</u>	<u>27.976.211.534</u>
Custodia valor de acciones - disponibles - colones	<u>28.627.987.529</u>	<u>25.087.446.935</u>	<u>26.156.420.620</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	28.627.987.529	25.087.446.935	26.156.420.620
Custodia valor de acciones - disponibles - dólares	<u>1.870.917.427</u>	<u>1.863.061.461</u>	<u>1.819.790.914</u>
Depósito de valores (CEVAL); local- Otros ME	1.271.155.845	1.251.541.893	1.260.267.297
Depósito de valores (CEVAL) Internacional ME	4.668.171	4.711.907	4.116.475
Custodios extranjeros – otros	595.093.411	606.807.661	555.407.142
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	<u>78.871.918.985</u>	<u>62.830.922.883</u>	<u>73.771.326.410</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	78.831.390.313	62.793.011.102	73.728.507.586
Custodios extranjeros - otros	40.528.672	37.911.781	42.818.824
Custodia valor Facial - pignorados	<u>76.486.200</u>	<u>74.006.800</u>	<u>75.833.800</u>
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	76.486.200	74.006.800	75.833.800

Custodia valor de compra acciones			
- pignorados	537.945.909	596.525.320	520.505.909
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	537.945.909	392.345.972	520.505.909
Custodios extranjeros - otros	0	204.179.348	0
Custodia valor de compra participaciones - pignorados	2.412.396.601	2.661.014.932	3.082.962.472
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	2.412.396.601	2.661.014.932	3.082.962.472
Pendiente de entregar valor de compra de participaciones	66.947.278	0	18.661.615
Confirmación de BNV Clearing ME	66.947.278	0	18.661.615
Valores negociables recibidos en garantía	7.040.532.441	8.059.284.644	6.171.017.531
Recibidos en garantía a valor facial	6.385.424.423	7.154.334.510	5.749.955.367
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR	6.113.749.347	6.132.385.868	5.654.152.718
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - Otros	271.675.076	1.021.948.642	95.802.649
Recibidos en garantía a valor compra acciones	0	0	27.240.795
Sistema de anotación en cuenta - otros ME	0	0	27.240.795
Recibidos en garantía a valor compra de participaciones	655.108.018	904.950.134	393.821.369
Sistema de anotación en cuenta - otros	655.108.018	904.950.134	393.821.369
Valores negociables dados en garantía	7.930.569.917	7.941.582.119	8.799.046.166
Dados en garantía a valor facial	2.170.779.800	2.187.313.400	2.979.171.000
Dados en garantía a valor facial - colones	2.138.000.000	1.886.000.000	2.275.000.000
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR	2.138.000.000	1.886.000.000	2.275.000.000
Dados en garantía valor facial Dólares	0	301.313.400	671.670.800
Depósitos centralizado de valores (CEVAL) local MH Y BCCR	0	301.313.400	671.670.800

Dados en garantía monto de cupones físicos	32.779.800	0	32.500.200
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - Otros	32.779.800	0	32.500.200
Dados en garantía valor de compra de acciones	137.000.000	186.000.000	146.000.000
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	137.000.000	186.000.000	146.000.000
Dados en garantía valor de compra de participaciones	5.622.790.117	5.568.268.719	5.673.875.166
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	5.622.790.117	5.568.268.719	5.673.875.166
Contratos a futuro pendientes de liquidar	12.908.452.386	13.535.215.923	13.286.906.803
Compras a futuro	5.867.919.943	5.475.931.279	6.923.869.521
Compras a futuro - colones	1.979.168.342	1.627.378.014	2.422.769.218
Operaciones de reporto tripartito	1.979.168.342	1.627.378.014	2.422.769.218
Compras a futuro - dólares	3.888.751.601	3.848.553.265	4.501.100.303
Operaciones de reporto tripartito	3.888.751.601	3.848.553.265	4.501.100.303
Ventas a futuro	7.040.532.443	8.059.284.644	6.363.037.282
Ventas a futuro - colones	0	245.066.132	122.278.667
Operaciones de reporto tripartito	0	245.066.132	122.278.667
Ventas a futuro - dólares	7.040.532.443	7.814.218.512	6.240.758.615
Operaciones de reporto tripartito	7.040.532.443	7.814.218.512	6.240.758.615
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA	¢ 1.248.184.007	¢ 897.180.678	¢ 857.128.327
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS	¢ 166.779.196.967	¢ 147.222.385.052	¢ 157.444.952.551
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	¢ 168.027.380.974	¢ 148.119.565.730	¢ 158.302.080.878

4.2 OPERACIONES DE REPORTO TRIPARTITO

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito) por medio de las cuales una de las partes contratantes se compromete a vender y la otra parte se compromete a comprar títulos valores en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor representa una garantía adicional de la operación correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito que la Compañía participa es el siguiente:

30 de Setiembre de 2016				
Comprador a Plazo			Vendedor a Plazo	
Colones	U.S. Dólares (En Colones)		Colones	U.S. Dólares (En Colones)
En cuenta propia:				
De 1 a 30 días	0	0	0	0
De 31 a 60 días	0	0	0	131.552.702
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Subtotal	0	0	0	131.552.702
En cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	1.870.768.215	2.348.671.905	6.541.844.363	10.761.284.483
De 31 a 60 días	108.400.127	1.283.324.761	429.073.366	1.820.798.255
De 61 a 90 días	0	198.068.532	10.928.310	208.996.842
Más de 91 días	0	58.686.403	58.686.403	117.372.805
Subtotal	1.979.168.342	3.888.751.601	7.040.532.442	12.908.452.385
Total	1.979.168.342	3.888.751.601	7.040.532.442	13.040.005.087

30 de Setiembre de 2015				
Comprador a Plazo		Vendedor a Plazo		
Colones	U.S. Dólares (En Colones)	Colones	U.S. Dólares (En Colones)	
En cuenta propia:				
De 1 a 30 días	0	0	0	39.579.983
De 31 a 60 días	0	0	0	0
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Subtotal	0	0	0	39.579.983
En cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	1.131.996.433	2.893.436.786	246.066.131	6.823.737.809
De 31 a 60 días	495.381.580	955.116.478	0	990.480.701
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Más de 91 días	0	0	0	0
Subtotal	1.627.378.013	3.848.553.264	245.066.131	7.814.218.510
Total	1.627.378.013	3.848.553.264	245.066.131	7.853.798.493

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, tanto posición vendedor y comprador a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores. S.A.

Al 30 de setiembre de 2016, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos denominadas en dólares estadounidenses fueron valuadas al tipo de cambio de ₡546,33 (₡528,62 en 2015) por US\$1,00, y su presentación es a su equivalente en colones costarricenses a dichas fechas.

4.3 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, el Grupo Financiero Improsa y sus Subsidiarias mantienen la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para tales fines. La Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

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. Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 los fondos trasladados a la Asociación Solidarista de Empleados son de ₡17.599.531 y ₡ 11.784.018 respectivamente por concepto de provisión para auxilio de cesantía, y cubren en parte las contingencias que la compañía tendría a dichas fechas.

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de éste impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión. La Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serán sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

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

Por la naturaleza de la Compañía no se presentan las siguientes notas de detalle a los estados financieros, por cuanto no existen este tipo de cuentas; cartera de créditos, 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, los resultados por diferencial cambiario se presentan netos en el estado de resultados integral, de conformidad con 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.

* * * * *