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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, 2015 y al 31 de diciembre de 2015

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2016, 2015 y DICIEMBRE 2015
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
ACTIVOS				
Disponibilidades	**2.2b, 2.2c, 3.1**	**262.849.094**	**¢172.693.370**	**¢326,348,943**
Efectivo		100.000	100.000	100.000
Depósito en Banco Central de Costa Rica		18.295.159	51.111.401	22.703.392
Entidades financieras del país		60.340.097	50.388.953	182.084.908
Entidades financieras del exterior		19.245.385	38.151.869	23.691.661
Otras disponibilidades	3.7	164.868.453	32.941.147	97.768.982
Inversiones en instrumentos financieros	**3.2**	**876.151.909**	**1.011.296.399**	**820.645.734**
Mantenidas para negociar	2.2d	105.976.165	324.396.120	66.654.630
Disponibles para la venta	2.2e	763.496.785	679.996.283	751.243.827
Productos por cobrar		6.678.959	6.903.996	2.747.277
Cuentas y comisiones por cobrar	**3.3**	**41.863.879**	**102.230.712**	**27.496.947**
Comisiones por cobrar		1.266.653	2.745.506	
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		4.618.200	20.576.588	4.958.761
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.18	22.930.053	74.117.776	20.184.350
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	3.17		3.643.836	
Otras cuentas por cobrar		13.048.973	1.147.006	2.353.836
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**	**9.002.317**	**11.646.177**	**9.290.833**
Otros activos	**3.6**	**67.325.105**	**31.508.285**	**39.999.503**
Cargos Diferidos		54.085.049		24.349.067
Activos intangibles	2.1o	4.015.603	3.574.312	4.590.499
Otros activos		9.224.453	27.933.973	11.059.937
TOTAL DE ACTIVOS		**1.397.519.683**	**1.437.593.150**	**¢1.364.109.339**
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO:				
Obligaciones con el público	**3.8**	**0**	**96.310.063**	**0**
Otras obligaciones con el público			96.310.063	
Cuentas por pagar y provisiones		**87.100.742**	**153.004.072**	**71.445.855**
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	3.9	21.081.394	92.592.132	6.849.284
Impuesto sobre la renta diferido	3.17	2.961.884	1.126.898	5.192.763
Otras cuentas por pagar diversas	3.10	63.057.464	59.285.042	59.403.808
TOTAL PASIVO		**87.100.742**	**249.314.135**	**71.445.855**

(Continua)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2016, 2015 y DICIEMBRE 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
PATRIMONIO:				
Capital social y capital mínimo de Funcionamiento		¢1.343.590.000	¢1.343.590.000	¢1.343.590.000
Capital pagado	3.11.1	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		6.872.280	(5.872.896)	13.501.946
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta		6.872.280	(5.872.896)	13.501.946
Reservas patrimoniales	2.2 l	11.594.211	6.768.035	11.594.211
Resultados acumulados de ejercicios Anteriores		(76.042.605)	(167.739.953)	(167.739.953)
Resultado del período		24.385.122	11.513.896	91.697.347
TOTAL PATRIMONIO		1.310.418.941	1.188.279.015	1.292.663.484
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		1.397.519.683	1.437.593.150	1.364.109.339
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4.1	¢136.985.602.737	¢119.043.433.232	¢151.723.618.019
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia		742.725.644	858.320.528	733.818.860
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia		¢136.242.877.093	¢118.185.122.704	¢150.989.799.159

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Patricia Rodríguez Hidalgo	Henry Díaz Hernández	Sarita Trigueros Muñoz
Gerente General	Contador General	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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 y 2015
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢132.699	¢243.304
Por inversiones en instrumentos financieros		13.523.285	12.097.802
Por ganancia por diferencias de cambio y UD	3.13	0	0
Por ganancias instrumentos financieros disponibles para la venta		6.270.545	
Otros ingresos financieros		30.942	812
Total ingresos financieros	**3.12**	**19.957.471**	**12.341.918**
GASTOS FINANCIEROS			
Por obligaciones con el público		356.851	1.429.473
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD, neto	3.13	1.790.273	10.812.782
Por pérdidas en la negociación instrumentos financieros mantenidos para negociar		1.685.943	
Por pérdidas realizadas en negociación de instrumentos financieros disponibles para la venta		52.616	755.621
Otros gastos financieros			
Total gastos financieros		**3.885.683**	**12.997.876**
RESULTADO FINANCIERO		**16.071.788**	**(655.958)**
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	3.14	153.862.141	142.623.277
Por ganancia en participaciones en el capital de otras empresas	3.4	13.048.973	3.515.211
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.18	102.710.528	128.380.126
Por otros ingresos operativos		1.977.455	949.941
Total de otros ingresos de operación		**271.599.097**	**275.468.555**
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios		12.945.268	28.901.619
Por provisiones		4.355.960	4.638.892
Por otros gastos con partes relacionadas	3.18	21.081.054	55.355.179
Por otros gastos operativos		8.854.260	1.447.050
Total otros gastos de operación		**47.236.542**	**90.342.740**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**240.434.343**	**184.469.857**
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por gastos de personal	3.15	156.825.745	147.864.193
Por otros gastos de administración	3.16	57.259.971	25.091.768
Total gastos administrativos		**214.085.716**	**172.955.961**

(Continúa)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		¢ 26.348.627	¢ 11.513.896
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3.17	1.963.505	
RESULTADO DEL PERÍODO		¢ 24.385.122	¢ 11.513.896
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		¢ (6.629.666)	¢ (3.760.886)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		(6.629.666)	(3.760.886)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		¢ 17.755.456	¢ 7.753.010

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Patricia Rodríguez Hidalgo	Henry Díaz Hernández	Sarita Trigueros Muñoz
Gerente General	Contador General	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 TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados al Principio del Período	Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	3.11.1	¢1.343.590.000	¢ 19.933	¢ (2.112.010)	¢ 6.768.035	¢ (167.739.953)	¢1.180.526.005
Reserva Legal y otras reservas estatutarias							
Aportes Patrimoniales							
Resultado período						11.513.896	11.513.896
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2015		1.343.590.000	19.933	(2.112.010)	6.768.035	(156.226.057)	1.192.039.901
Otros resultados integrales al 31 de Marzo de 2015				(3.760.886)			(3.760.886)
RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE MARZO 2015		1.343.590.000	19.933	(5.872.896)	6.768.035	(156.226.057)	1.188.279.015
SALDO AL 1 DE ENERO 2016	3.11.1	1.343.590.000	19.933	13.501.946	11.594.211	(76.042.606)	1.292.663.484
Reserva Legal y otras reservas estatutarias							
Resultado del período						24.385.122	24.385.122
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2016		1.343.590.000	19.933	13.501.946	11.594.211	(51.657.484)	1.317.048.606
Otros resultados integrales al 31 de Marzo de 2016				(6.629.666)			(6.629.665)
RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE MARZO 2016		¢1.343.590.000	¢ 19.933	¢ 6.872.280	¢ 11.594.211	¢(51.657.484)	¢1.310.418.941

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Patricia Rodríguez Hidalgo	Henry Díaz Hernández	Sarita Trigueros Muñoz
Gerente General	Contador General	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 TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢24.385.122	¢ 11.513.896
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		**5.029.518**	**1.327.746**
Depreciaciones y amortizaciones	3.5, 3.6	5.029.518	1.327.746
Variación en los activos (aumento), o disminución		**(49.733.900)**	**(67.575.117)**
Cuentas y comisiones por cobrar		(18.298.614)	(49.427.450)
Otros activos		(31.435.286)	(18.147.667)
Variación en los pasivos aumento, o (disminución)		**15.654.887**	**85.902.316**
Obligaciones a la vista y a plazo			(16.524.048)
Otras cuentas por pagar y provisiones		15.654.887	102.426.364
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por actividades de operación		**(4.664.372)**	**31.168.841**
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		75.136.146	(185.537.887)
Adquisición de mobiliario y equipo	3.5	(631.317)	
Flujos netos de efectivo provistos por(usados en) actividades de inversión		**74.504.829**	**(185.537.887)**

(Continúa)

IMPROSA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		¢ 69.840.457	¢ (154.369.046)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		393.003.571	373.338.446
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.1	¢ 462.844.028	¢ 218.969.400
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN FLUJO DE EFECTIVO:			
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		¢ (6.629.666)	¢ (3.760.886)

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Patricia Rodríguez Hidalgo	Henry Díaz Hernández	Sarita Trigueros Muñoz
Gerente General	Contador General	Auditora Interna

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.

El 16 de diciembre de 2013 el Grupo Prival (Costa Rica), S.A., completó la transacción para la adquisición del 50% de las acciones de Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A. Asimismo, se acordó la reforma integral de los estatutos de Improsa Valores Puesto de Bolsa, con el fin de incorporar cláusulas para la protección de ambos accionistas, entre las que se destacan sin que pueda restringirse a ellas, restricciones en el traspaso de las acciones, procedimientos y derechos de opciones de compra preferente de las acciones, derecho de suscripción preferente, de no competencia y pacto de acompañamiento.

Al finalizar el período 2014, Grupo Financiero Improsa adquirió las acciones comunes que poseía Grupo Prival (Costa Rica) S.A.

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 31 de marzo de 2016, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 18 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 prestablecidas, 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** - EI 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 registrase 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 Discontinuadas*** - 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 Mantenidos 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. ***Útilidad 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 3.17).

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 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de ¢529.59 y ¢527,36 por cada US$1,00. El tipo de cambio de venta al público fue ¢542,23 y ¢539.08 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 1º 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 1º 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 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015:

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Efectivo		¢100.000	¢100.000	¢ 100.0000
Depósitos a la vista y cuentas corrientes Banco Central de Costa Rica		18.295.159	51.111.401	22.703.392
Depósitos a la vista y cuentas corrientes en entidades relacionadas	3.18	60.340.097	50.388.953	182.084.908
Cuentas corrientes de liquidaciones bursátiles en entidades financieras del exterior		19.245.385	38.151.869	23.691.661
Fondo de garantía de la Bolsa Nacional de Valores	3.7	164.868.453	32.941.147	97.768.982
Total		¢262.849.094	¢172.693.370	¢326.348.943

Al 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015, para la presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo se integraba de la siguiente manera:

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Disponibilidades		¢262.849.094	¢172.693.370	¢326.348.943
Posición de las inversiones en valores y depósitos altamente líquidos	3.2	199.994.934	46.276.030	66.654.628
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		¢462.844.028	¢218.969.400	¢393.003.571

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 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015, las inversiones en instrumentos financieros, registradas como disponibles para la venta, se componen como sigue:

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Disponibles para la venta en emisores del país:				
Denominados en colones:				
Acciones comunes Grupo Financiero Improsa S.A.	3.18	¢ 696.037	¢ 1.226.037	¢ 696.037
Título de propiedad del Gobierno de Costa Rica	3.7	169.330.860	102.000.000	210.425.600
Participaciones en el Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C			63.460.791	
Bono de estabilización monetaria del BCCR		159.672.992		79.398.081
Bono de Financiera Desyfin		100.339.900		100.635.400
Bono del Banco Popular y de Desarrollo Comunal				100.465.900
Productos por cobrar Colones		6.678.959	235.111	2.747.277
Total títulos de emisores del país denominados en colones		**436.718.748**	**166.921.939**	**494.368.295**
Denominados en dólares:				
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	3.18	239.438.230	79.230.561	243.592.797
Participaciones en el Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez D	3.18		260.935.329	66.654.630
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar	3.18		74.911.488	

Participaciones en el Fondo de inversión mixto dólares, administrado por Popular SAFI	3.1	105.976.163		
Participaciones en el Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Tres			85.432.315	
Participaciones en Fondo de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares Dos				16.030.012
Bonos del Fideicomiso de Titularización Garabito			12.508.051	
Bonos del Gobierno, título de propiedad dólares			278.411.802	
Reportos tripartitos	3.1	94.018.771	46.276.029	
Productos por cobrar dólares			6.668.885	
Total títulos de emisores del país denominados en dólares estadounidenses		**439.433.164**	**844.374.460**	**326.277.439**
Total títulos de emisores del país		**876.151.912**	**1.011.296.399**	**820.645.734**

3.3 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

El detalle de las cuentas y comisiones por cobrar al 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015 es el siguiente:

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles y de custodia		¢1.266.653	¢20.576.588	¢ 4.958.761
Comisiones por cobrar por servicios bursátiles		4.618.200	2.745.506	
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	3.18	1.455.281	1.303.735	2.124.505
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.18	21.474.772	72.814.041	18.059.845
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	3.17		3.643.836	
Otras cuentas por cobrar		13.048.973	1.147.006	2.353.836
Total		**¢ 41.863.879**	**¢102.230.712**	**¢ 27.496.947**

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 2016 ,2015 y diciembre 2015:

Al 31 de marzo 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		631.317
Retiros			
Saldo al 31 de marzo de 2016	16.324.612	29.780.525	46.105.137
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(11.445.599)	(24.737.388)	(36.182.987)
Depreciación	(289.416)	(630.417)	(919.833)
Retiros			
Saldo al 31 de marzo de 2015	(11.735.015)	(25.367.805)	(37.102.820)
Valor en libros:			
Al 31 de marzo de 2016	¢ 4.589.597	¢ 4.412.720	¢ 9.002.317

Al 31 de marzo 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			
Saldo al 31 de marzo de 2015	15.768.295	29.323.251	45.091.546
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(10.336.054)	(22.161.118)	(32.497.172)
Depreciación	(291.293)	(656.904)	(948.197)
Saldo al 31 de marzo de 2015	(10.627.347)	(22.818.022)	(33.445.369)
Valor en libros:			
Al 31 de marzo de 2015	¢ 5.140.948	¢ 6.505.229	¢11.646.177

Al 31 de diciembre 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		457.274	457.274
Retiros	(75.000)		(75.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15.693.295	29.780.525	45.473.820
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(10.336.054)	(22.161.118)	(32.497.172)
Depreciación	(1.131.420)	(2.576.270)	(3.707.690)
Retiros	21.875		21.875
Saldo al 31 de marzo de 2015	(11.445.599)	(24.737.388)	(36.182.987)
Valor en libros:			
Al 31 de marzo de 2015	¢ 4.247.696	¢ 5.043.137	¢ 9.290.833

El gasto por depreciación por ¢919.833, ¢948.197 y ¢3.707.690 fue cargado a los resultados de los períodos terminados al 31 de marzo de 2016, 2015 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente.

3.6 OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos al 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015 es el siguiente:

	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Otros activos:			
Gastos pagados por anticipado:			
Póliza de seguros pagada por anticipado	¢ 564.776	¢ 1.208.628	¢ 2.199.731
Mejoras a Propiedades arrendadas Plaza Tempo	54.085.049		24.349.067
Otros gastos pagados por anticipado	2.502.636	21.751.896	2.697.125
Total gastos pagados por anticipado	57.152.461	22.960.524	29.245.923
Depósitos en garantía:			
Depósito en garantía	1.361.041	177.449	1.367.081
Obras de arte:			
Obras de arte:	4.796.000	4.796.000	4.796.000
Activos intangibles:			
Software en uso:			
Software al costo	68.433.503	66.129.461	68.433.503
Amortización acumulada	(64.417.900)	(62.555.149)	(63.843.004)
Total software en uso	4.015.603	3.574.312	4.590.499
Total otros activos	¢ 67.325.105	¢ 31.508.285	¢ 39.999.503

Al 31 de marzo de 2016, 2015 y diciembre de 2015, se cargaron a los resultados del período ¢574.896, ¢379.550 y ¢1.667.405 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 31 de marzo 2016, 2015 y diciembre 2015 se detallan a continuación:

Detalle	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Disponibilidades restringidas (FOGABONA)	3.1	¢ 164.868.453	¢ 32.941.147	¢ 97.768.982
Inversiones en títulos valores en dólares Estadounidenses	3.2		102.000.000	
Total		¢ 164.868.453	¢134.941.147	¢ 97.768.982

3.8 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

El Puesto de Bolsa suscribe contratos de venta de instrumentos financieros, los cuales se compromete a comprar en fechas futuras a un precio y un rendimiento previamente acordado.

Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 esta cuenta no presenta movimientos.

Al 31 de marzo de 2015, el detalle de los reportos tripartitos se detalla a continuación:

Año 2015	Nota	Valor Razonable de la Garantía	Saldo del Pasivo	Fecha de Recompra	Monto a Recomprar
Obligaciones por pactos de reportos tripartitos:					
Operación No. 15032780349		100.000.000	96.310.063	29/04/2015	96.863.982
Total		¢100.000.000	¢96.310.063		¢96.863.982

3.9 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:

	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Dineros de clientes recibidos disponibles	21.081.394	92.592.132	¢6.849.284
Total	**¢21.081.394**	**¢ 92.592.132**	**¢6.849.284**

3.10 CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS

El siguiente es el detalle al 31 de marzo de 2016, 2015 y diciembre 2015:

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Aportaciones patronales por pagar		¢9.138.878	¢8.624.161	¢8.552.935
Impuestos retenidos por pagar		2.929.785	2.738.579	2.965.488
Aportaciones laborales retenidas por pagar		3.240.589	3.070.060	3.032.818
Cuentas por pagar por operaciones con partes relacionadas	3.18	728.660	3.015.444	9.442.957
Vacaciones acumuladas por pagar		5.736.785	12.099.117	4.255.276
Aguinaldo acumulado por pagar		11.454.727	11.607.965	2.483.407
Otras cuentas y comisiones por pagar		29.828.040	18.129.716	28.670.927
Total		**63.057.464**	**¢59.285.042**	**¢59.403.808**

3.11 PATRIMONIO

3.11.1 CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2016, 2015 y el 31 de diciembre de 2015, está representado por 134.359 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas con un valor nominal de ¢10.000 cada una respectivamente.

3.11.2 GANANCIA NETA POR ACCIÓN

El resultado neto por acción de la Compañía al 31 de marzo de 2016, 2015 y 31 de diciembre de 2015, es de ¢181.49, ¢ 85.70 y ¢565.96 respectivamente, y fue calculada de la siguiente forma:

	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Resultado del período	¢24.385.122	¢ 11.513.896	¢ 88.634.452
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período	134.359	134.359	134.359
Ganancia neta por acción	¢ 181.49	¢ 85.70	¢ 659.68

3.12 INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 los ingresos financieros se componían de la siguiente forma:

	2016	2015
Intereses ganados sobre disponibilidades	¢ 132.699	¢ 243.304
Intereses sobre títulos valores emitidos por B.C.C.R. y sector público no financiero	9.311.162	3.272.795
Intereses sobre operaciones de reporto tripartito	182.355	1.348.480
Amortización de descuento y (primas) sobre inversiones	4.029.768	7.476.527
Ganancias en instrumentos financieros disponibles para la venta	6.270.545	
Otros ingresos financieros	30.942	812
Total	**¢ 19.957.471**	**¢ 12.341.918**

3.13 GANANCIA Y PÉRDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UD

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 se detallan las ganancias como sigue:

	2016	2015
Ingreso por diferencias de cambio:		
Obligaciones con el público	¢	¢ 216.037
Cuentas por pagar y provisiones	¢ 1.166.971	1.371.938
Disponibilidades	1.103.720	287.400
Inversiones		
Cuentas y comisiones por cobrar	536	663
Total	¢ 2.271.227	¢ 1.876.038
Gastos por diferencias de cambio:		
Obligaciones con el público		
Cuentas por pagar y provisiones		
Disponibilidades	¢ 2.130.485	¢ 2.349.543
Inversiones	1.114.184	9.019.960
Cuentas y comisiones por cobrar	816.831	1.319.317
Total	¢ 4.061.500	¢ 12.688.820
Ingreso por diferencial cambiario	2.271.227	1.876.038
Gastos por diferencial cambiario	(4.061.500)	(12.688.820)
Neto diferencial cambiario	(1.790.273)	¢ (10.812.782)

3.14 INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Las comisiones por servicios se conforman de la siguiente manera al 31 de marzo de 2016 y 2015:

	2016	2015
Comisiones por operaciones bursátiles (terceros en mercado local):		
En colones:		
Por instrumentos financieros de renta fija	¢ 38.465.048	¢15.280.117
Por instrumentos financieros de renta variable-acciones	243.670	567.904
Por participaciones de fondos de inversión		124.653
Por operaciones a plazo de recompra	1.570.662	844.823
Por operaciones de mercado de liquidez	115.133	61.915
Total en colones	40.394.513	16.879.412
En dólares:		
Por instrumentos financieros de renta fija	4.399.803	8.377.295
Por instrumentos financieros de renta variable acciones		125.479
Por participaciones de fondos de inversión	42.888.276	50.143.106
Por operaciones mercado de liquidez	11.684.638	
Por operaciones a plazo de recompra	2.457	12.903.847
Por instrumentos adquiridos en subasta		52.028.254
Por colocaciones en el mercado primario	52.084.919	
Total en dólares	111.060.093	123.577.891
Total comisiones por operaciones bursátiles (terceros en mercado local)	**151.454.606**	**140.457.393**
En dólares:		
Por instrumentos financieros de renta fija	816.771	1.418.629
Por instrumentos financieros de renta variable -acciones	205.263	747.255
Otras comisiones	1.385.501	
Total en dólares	2.407.535	2.165.884
Total comisiones por operaciones bursátiles (terceros en otros mercados)	**2.407.535**	**2.165.884**
Total	**¢ 153.862.141**	**¢142.623.277**

3.15 GASTOS DE PERSONAL

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los gastos de personal se integran como sigue:

	2016	2015
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	¢106.946.881	¢102.020.452
Decimotercer sueldo	9.030.158	8.882.157
Vacaciones	2.677.085	3.945.022
Cargas sociales patronales	28.544.328	27.970.210
Viáticos	556.070	781.855
Capacitación	880.905	2.918.636
Seguros para el personal	1.654.343	688.670

Otros gastos de personal	6.535.975	657.191
Total	**¢ 156.825.745**	**¢ 147.864.193**

3.16 OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es el detalle al 31 de marzo de 2016 y 2015:

	2016	2015
Gastos por servicios externos	27.255.997	¢13.989.875
Gastos de movilidad y comunicaciones	3.689.182	3.118.004
Gastos de infraestructura	22.783.902	4.116.510
Gastos generales	3.530.890	3.867.379
Total	**¢ 57.259.971**	**¢ 25.091.678**

3.17 IMPUESTOS

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - En el período 2015, la Compañía no tuvo utilidad gravable para propósitos fiscales, por lo tanto no estuvo sujeta al pago de impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta para el año 2016 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:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta sobre el resultado contable por el período a la tasa del 30%	¢7.904.588	¢3.454.169
Más: Gastos no deducibles	1.213.596	201.700
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	7.154.679	15.368.785
Impuesto sobre la renta	**¢1.963.505**	¢ 0

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

2016			
Impuesto Diferido	**Saldo Inicial**	**Reconocido en Otro Resultado Integral**	**Saldo de Cierre**
Activo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta			
Total			
Pasivo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(5.192.763)	2.230.879	(2.961.884)
Total	(5.192.763)	2.230.879	(2.961.884)
Neto	¢(5.192.763)	¢2.230.879	¢(2.961.884)

2015			
Impuesto Diferido	**Saldo Inicial**	**Reconocido en Otro Resultado Integral**	**Saldo de Cierre**
Activo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢2.251.562	¢ 1.392.274	¢ 3.643.836
Total	2.251.562	1.392.274	3.643.836
Pasivo:			
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	(1.346.417)	219.519	(1.126.898)
Total	(1.346.417)	219.519	(1.126.898)
Neto	¢ 905.145	¢ 1.611.793	¢ 2.516.938

3.18 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Notas	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Activos:				
Disponibilidades:				
Banco Improsa, S.A.	3.1	¢60.340.097	¢ 50.388.952	¢ 182.084.908
Inversiones en valores y depósitos con partes relacionadas	3.2	696.037	1.226.037	696.037
Subtotal		61.036.134	51.614.989	182.780.945
Cuentas y productos por cobrar:				
Grupo Financiero Improsa			42.188.800	
Banco Improsa, S.A.		7.086.855	18.779.780	3.553.368
Improsa Sociedad Administradora de Fondo de Inversión S.A.		14.387.917	11.685.803	14.506.476
Improactiva			159.658	
Funcionarios y empleados		1.455.281	1.303.735	2.124.505
Subtotal	3.3	22.930.053	74.117.776	20.184.349
Total activos		¢ 83.966.187	¢ 125.732.765	¢202.965.294
Pasivos:				
Cuentas y comisiones por pagar diversas				
Grupo Financiero Improsa S.A.			3.015.444	9.442.957
Improsa SAFI, S.A		728.660		
Total Pasivos	3.10	728.660	3.015.444	9.442.957

Ingresos:

	Notas	2016	2015
Servicios brindados a:			
Banco Improsa, S.A.		¢60.763.235	¢ 93.799.468
Improsa SAFI, S.A		41.947.293	34.580.658
Total ingresos	3.21	¢ 102.710.528	¢ 128.380.126

	2016	2015
Gastos:		
Servicios recibidos de:		
Grupo Financiero Improsa, S.A.		32.799.140
Improsa Capital, S.A.		3.477.654
Improactiva, S.A.		1.163.534
Inmobiliaria Improsa S.A.	21.081.054	
Banco Improsa, S.A.		2.028.315
Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		15.886.536
Total de gastos	¢ 21.081.054	**¢ 55.355.179**

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 D			494.795	¢260.935.238
Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C			63.460.791	63.460.791
Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Tres			36	85.432.267
Fondo Inmobiliario Gibraltar			25	74.911.488
Fondo Inmobiliario Los Crestones	89	239.438.231	32	79.230.561
Total Inversiones con participaciones		¢239.438.231		¢ 563.970.345

3.19 POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de marzo de 2016 y 2015, en dólares estadounidenses, se detallan como sigue:

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	US$ 412,026	US$ 252,310
Inversiones	829,761	1,601,135
Cuentas y productos por cobrar	49,270	185,832
Otros activos	6,755	3,836
Total de activos	1,297,812	2,043,113
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar y provisiones	US$ 10,475	US$ 12,841
Impuesto sobre la renta diferido		0
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	39,807	121,391
Total de pasivos	50,282	134,232
Posición neta	US$ 1,247,530	US$ 1,908,881

3.20 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:

	Al 31 de Marzo de 2016 (En 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	Total
Activos:									
Disponibilidades	262.849.094								262.849.094
Inversiones	105.976.162	94.018.769		107.018.863			569.138.115		876.151.909
Total activos	368.825.256	94.018.769		107.018.863			569.138.115		1.139.001.003
Pasivos:									
Obligaciones con el Público									
Total pasivos									
Neto	368.825.256	94.018.769		107.018.863			569.138.115		1.139.001.003
Acumulado	**368.825.256**	**462.844.025**	**462.844.025**	**569.862.888**	**569.862.888**	**569.862.888**	**1.139.001.103**	**1.139.001.103**	

	Al 31 de Marzo de 2015 (En 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	Total
Activos:									
Disponibilidades	139.752.223						32.941.147		172.693.370
Inversiones		46.276.030			102.000.000		863.020.369		1.011.296.399
Cuentas y comisiones por cobrar		96.383.009			225.157		3.622.546		100.230.712
Participaciones en el capital de otras empresas							108.218.207		108.218.207
Total activos	139.752.223	144.659.039			102.225.157		1.007.802.269		1.392.438.688
Pasivos:									
Obligaciones con el Público		96.310.063							96.310.063
Cuentas por pagar y provisiones		150.558.775				1.318.400	1.126.897		153.004.072
Total pasivos		246.868.838				1.318.400	1.126.897		249.314.135
Neto	139.752.223	(102.209.799)			102.225.157	(1.318.400)	1.006.675.372		1.145.124.553
Acumulado	139.752.223	37.542.424	37.542.424	37.542.424	139.767.581	138.449.181	1.145.124.553	1.145.124.553	

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 31 de marzo 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	37.84%	37.87%
Títulos de entidades financieras del sector publico	12.19%	4.73%
Títulos de entidades financieras del sector privado	22.43%	1.25%
Títulos de entidades no financieras del sector privado	27.54%	56.15%
Total	100.00%	100.00%

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 a 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:

	31 de Marzo de 2016	
	Tasa de Interés Efectiva	**Importe**
Activos:		
Efectivo en colones	0.04%	44.644.447
Efectivo en dólares estadounidenses	0.01%	218.204.648
Inversiones en valores en colones	7.18%	430.039.788
Inversiones en valores en dólares Estadounidenses	0%	439.433.161
Total de activos		1.132.322.044

	31 de Marzo de 2015	
	Tasa de Interés Efectiva	**Importe**
Activos:		
Efectivo en colones	1.03%	¢39.635.053
Efectivo en dólares estadounidenses	1.89%	133.058.317
Inversiones en valores en colones	10.58%	166.686.828
Inversiones en valores en dólares estadounidenses	7.22%	837.705.575
Total de activos		1.177.085.773

- **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.

	Al 31 de Marzo de 2016 (En Dólares)								
	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	Más de 8 Años	Total
Activos:									
Disponibilidades	US$412,026								US$ 412,026
Inversiones	200,110	US$177,531					US$ 452,120		829,761
Cuentas y comisiones por cobrar		35,888	US$ 13,382						49,270
Otros activos		6,755							6,755
Total activos	612,136	220,174	13,382				452,120		1,297,812
Pasivos:									
Cuentas por pagar por servicios bursátiles y otras cuentas por pagar y provisiones		2,429				8,046			10,475
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		39,807							39,807
Total pasivos		42,236				8,046			50.282
Neto	US$612,136	US$177,938	US$ 13,382			US$ (8,046)	US$ 452,120		US$1,247,530
Acumulado	US$612,136	US$790,074	US$803,456	US$803,456	US$803,456	US$ 795,410	US$1,247,530	US$1,247,530	

	Al 31 de Marzo de 2015 (En Dólares)								
	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	Más de 8 Años	Total
Activos:									
Disponibilidades	189.846						62.464		252.310
Inversiones		87.713					1.513.422		1.601.135
Cuentas y comisiones por cobrar		178.963					6.869		185.832
Otros activos			3.500				336		3.836
Total activos	189.846	266.676	3.500				1.583.091		2.043.113
Pasivos:									
Cuentas por pagar por servicios bursátiles y otras cuentas por pagar y provisiones		129.596					4.636		134.232
Total pasivos		129.596					4.636		134.232
Neto	189.846	137.080	3.500				1.578.455		1.908.881
Acumulado	189.846	326.926	330.426	330.426	330.426	330.426	1.908.881	1.908.881	

3.21 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 31 de marzo de 2016 y 2015:

	Nota	2016	2015
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades		¢132.699	¢ 243.304
Por inversiones en instrumentos financieros		13.523.285	12.097.802
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		2.271.228	1.876.038
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		6.301.487	812
Por otros ingresos financieros			
Otros ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios		153.862.141	142.623.277
Por participación en el capital de otras empresas		13.048.973	3.515.211
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.18	102.710.528	128.380.126
Otros ingresos operativos		1.977.455	949.941
Total		293.827.796	¢289.686.511

3.22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación y en la Nota 3.19 y 3.20 se presenta un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía que son requeridas por dicha norma y que no se detallan en las notas mencionadas:

a. ***Categorías de Instrumentos Financieros*** - Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los instrumentos financieros de la Compañía se componían de:

	2016	2015
Cuentas por cobrar (incluyendo disponibilidades)	¢304.712.973	¢274.924.082
Inversiones (incluyendo intereses)	876.151.909	1.011.296.399
Total	1.180.864.882	1.286.220.481
Pasivos financieros (valuados al costo amortizado):		
Obligaciones por pagar		¢96.310.063
Otras cuentas por pagar	84.138.858	151.877.174
Total	¢ 84.138.858	¢ 248.187.237

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 3.20.

- **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 31 de marzo de 2016 y 2015, los cuales se detallan en la Nota 3.20.

- **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 3.19 y 3.20.

  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	3.19	1.247.530
Tipo de cambio de cierre al 31/03/2016		529.59
Aumento en el tipo de cambio de un 10%		52.96
Ganancia		66.069.189

  Sensibilidad a la Disminución en el Tipo de Cambio -

Posición neta	3.19	1.247.530
Tipo de cambio de cierre al 31/03/2016		529.59
Disminución en el tipo de cambio de un 10%		52.96
Perdida		(66.069.189)

  Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés - Al 31 de marzo 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	869.472.950
Aumento en las tasas de un 1%	8.694.730
Aumento en las tasas de un 2%-	17.389.459

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

Inversiones en instrumentos financieros	869.472.950
Disminución en las tasas de un 1%	(8.694.730)
Disminución en las tasas de un 2%	(17.389.459)

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

4.1 OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

	Marzo 2016	Marzo 2015	Diciembre 2015
Cuentas de orden por cuenta propia para la actividad de custodia	**742.725.644**	**858.320.528**	**733.818.860**
Valores negociables en custodia	**648.634.268**	**518.185.179**	**733.818.860**
Custodia a valor facial	**408.500.000**	**274.754.560**	**473.500.000**
Custodia a valor facial - disponibles	408.500.000	274.754.560	473.500.000
Custodia a valor facial - disponibles - colones	**408.500.000**		**473.500.000**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	100.000.000		200.000.000
Sistema de Anotación en Cuenta - MH y BCCR	308.500.000		273.500.000
Custodia a valor facial - disponibles - dólares		**274.754.560**	
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL):-local - otros		11.074.560	
Sistema de Anotación en Cuenta - MH y BCCR		263.680.000	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles		**2.630.208**	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones		**2.630.208**	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros		2.630.208	
Custodia monto de cupones físicos -			

disponibles - dólares			
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros			
Custodia valor de acciones - disponibles	**696.037**	**1.226.037**	**696.037**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	696.037	1.226.037	696.037
Custodia valor de compra de participaciones - Disponibles	**239.438.231**	**239.574.374**	**259.622.823**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local – otros	239.438.231	239.574.374	259.622.823
Valores negociables dados en garantía		**96.863.982**	
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL); - local - MH y BCCR		96.863.982	
Valores negociables dados en garantía		**100.000.000**	
Dados en garantía a valor facial		**100.000.000**	
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL); local - MH y BCCR		100.000.000	
Dados en garantía a valor facial – ME			
Depósitos Centralizado de Valores (CEVAL); local - MH y BCCR			
Contratos a futuro pendientes de liquidar	**94.091.376**	**143.271.367**	
Compras a futuro		**96.863.982**	
Operaciones de reporto tripartito		96.863.982	
Compras a futuro - dólares			
Operaciones de reporto tripartito			
Ventas a futuro	**94.091.376**	**46.407.385**	
Ventas a futuro - dólares	**94.091.376**	**46.407.385**	
Operaciones de reporto tripartito	94.091.376	46.407.385	
Cuentas de orden por cuenta Terceros para la actividad de custodia	**136.242.877.093**	**118.185.122.704**	**150.989.799.159**
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	**25.699.594**	**113.168.717**	**11.808.045**
Efectivo por actividad de custodia	**21.081.394**	**92.592.132**	**6.849.285**
Efectivo disponible colones		28.575.216	4.785.150
Efectivo disponible dólares	21.081.394	64.016.916	2.064.135
Cuentas por cobrar por actividad de custodia	**4.618.200**	**20.576.585**	**4.958.761**
Cuentas por cobrar colones			
Cuentas por cobrar dólares	4.618.200	20.576.585	4.958.761
Valores negociables en custodia	**120.156.955.921**	**91.220.117.921**	**126.393.764.799**
Custodia a valor facial	**25.395.962.235**	**12.775.381.828**	**36.132.641.672**
Custodia a valor facial - disponibles	**22.198.446.400**	**9.931.281.040**	**32.531.193.930**
Custodia a valor facial - disponibles - colones	**10.568.650.000**	**2.349.690.000**	**6.793.543.000**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); -		764.940.000	

local - MH y BCCR			
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local – otros			526.143.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		1.584.750.000	6.267.400.000
Custodia a valor facial - disponibles – UDE	**40.981.091**	**52.630.938**	**42.244.368**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR UDE	**15.638.585**	27.268.734	**17.114.571**
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	**25.342.506**	25.362.204	**25.129.797**
Custodia a valor facial - disponibles - dólares	**11.629.796.400**	**7.581.591.040**	**25.737.650.930**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR	216.602.310	232.565.760	217.563.460
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	9.191.564.040	3.540.431.360	23.776.388.150
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - internacional - otros	1.711.105.290	1.114.839.040	1.496.879.160
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	245.729.760	2.693.754.880	246.820.160
Custodio Extranjeros - Otros	264.795.000		
Custodia monto de cupones físicos - disponibles		**1.584.282.460**	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - colones		**69.968.604**	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR			
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros		42.880.801	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		27.087.803	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles - dólares		**1.511.526.636**	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros		10.343.955	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		835.950.748	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - internacional - otros		665.231.933	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles – UDE		**2.787.220**	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR – UDE		2.787.220	
Custodia valor de acciones - disponibles	**26.929.382.250**	**23.401.270.896**	**26.642.900.460**
Custodia valor de acciones - disponibles - colones		**22.709.782.847**	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	26.367.244.088	22.709.782.847	25.982.567.134
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - internacional – otros	562.138.162		

Custodios extranjeros – otros			660.333.326
Custodia valor de acciones - disponibles - dólares		**691.488.048**	
Deposito de valores (CEVAL); local- Otros ME			
Deposito de valores (CEVAL) Internacional ME			
Custodios extranjeros – otros		691.488.048	
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	**67.775.522.466**	**53.406.551.798**	**63.575.978.299**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	67.735.665.576	53.362.649.247	63.536.299.724
Custodios extranjeros - otros	39.856.890	43.902.551	39.678.575
Custodia valor Facial - pignorados	**74.142.600**		**74.471.600**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	74.142.600		74.471.600
Custodia valor de compra acciones - pignorados	**731.496.947**	**554.324.235**	**723.511.692**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	525.945.909	338.345.909	520.745.909
Custodios extranjeros - otros	205.551.038	215.978.326	202.765.783
Custodia valor de compra participaciones - pignorados	**2.391.876.288**	**2.289.776.553**	**2.803.464.450**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	2.391.876.288	2.289.776.553	2.803.464.450
Pendiente de entregar valor de compra de participaciones	**12.220.289**		
Confirmación de BNV Clearing ME	12.220.289		
Valores negociables recibidos en garantía	**2.236.206.496**	**6.764.565.317**	**6.255.220.863**
Recibidos en garantía a valor facial	**1.814.213.328**	**5.232.329.027**	**5.795.660.545**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - MH y BCCR	1.814.213.328	5.232.329.027	5.795.660.545
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - Otros			
Recibidos en garantía a valor compra acciones			
Sistema de anotación en cuenta - otros ME			
Recibidos en garantía a valor compra de participaciones	**421.993.168**	**1.532.236.290**	**459.560.318**
Deposito Centralizado de Valores (CEVAL); - local - otros	421.993.168		459.560.318
Sistema de anotación en cuenta - otros		1.532.236.290	
Valores negociables dados en garantía	**6.856.166.702**	**8.074.293.601**	**7.340.905.999**
Dados en garantía a valor facial	**1.357.110.500**	**1.930.691.200**	**1.125.802.800**
Dados en garantía a valor facial - colones		**1.535.171.200**	**1.125.802.800**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); -	1.341.222.800		1.099.205.800

local - MH y BCCR		1.535.171.200	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL) local	15.887.700		26.597.000
Dados en garatia valor facial Dolares		**395.520.000**	
Depósitos centralizado de valores (CEVAL) local MH Y BCCR		395.520.000	
Dados en garatia valor facial Dolares			
Depósitos centralizado de valores (CEVAL) local MH Y BCCR			
Dados en garantía monto de cupones físicos			
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - Otros			
Dados en garantía valor de compra de acciones	**187.000.000**	**185.000.000**	**186.000.000**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	187.000.000	185.000.000	186.000.000
Dados en garantía valor de compra de participaciones	**5.312.056.202**	**5.864.666.401**	**6.029.103.199**
Depósitos centralizado de valores (CEVAL); - local - otros	5.312.056.202	5.864.666.401	6.029.103.199
Contratos a futuro pendientes de liquidar	**6.967.848.381**	**12.012.977.148**	**10.988.099.453**
Compras a futuro	**4.731.641.885**	**5.890.960.977**	**4.732.878.590**
Compras a futuro - colones	**728.989.469**	**874.414.757**	**664.105.516**
Operaciones de reporto tripartito	728.989.469	874.414.757	664.105.516
Compras a futuro - dólares	**4.002.652.416**	**5.016.546.220**	**4.068.773.074**
Operaciones de reporto tripartito	4.002.652.416	5.016.546.220	4.068.773.074
Ventas a futuro	**2.236.206.496**	**6.122.016.171**	**6.255.220.863**
Ventas a futuro - colones		**144.707.303**	**860.727.420**
Operaciones de reporto tripartito		144.707.303	860.727.420
Ventas a futuro - dólares	**2.236.206.496**	**5.977.308.868**	**5.394.493.443**
Operaciones de reporto tripartito	2.236.206.496	**5.977.308.868**	5.394.493.443
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA PROPIA	**742725.644**	**858.320.528**	**733.818.860**
CUENTAS DE ORDEN POR CUENTA DE TERCEROS	**136.242.877.093**	**118.185.122.704**	**150.989.799.159**
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	**¢136.985.602.737**	**¢119.043.443.232**	**¢ 151.723.618.018**

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:

	31 de Marzo 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				94.091.376
De 31 a 60 días				
De 61 a 90 días				
Subtotal				94.091.376
En cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	728.989.469	2.223.097.035		1.506.281.310
De 31 a 60 días		1.779.555.380		729.925.185
De 61 a 90 días				
Más de 91 días				
Subtotal	728.989.469	4.002.652.415		2.236.206.495
Total	728.989.469	4.002.652.415		2.330.297.871

	31 de Marzo 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	96.863.982			46.714.503
De 31 a 60 días				
De 61 a 90 días				
Subtotal	96.863.982			46.714.503
En cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	874.414.757	3.927.493.661	144.707.303	4.639.155.641
De 31 a 60 días		1.106.094.640		1.323.677.734
De 61 a 90 días		16.156.770		54.032.546
Más de 91 días				
Subtotal	874.414.757	5.049.745.071	144.707.303	6.016.865.921
Total	971.278.739	5.049.745.071	144.707.303	6.063.580.424

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 31 de Marzo 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 ¢529.59 (¢527.36 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 marzo de 2016 y 2015 los fondos trasladados a la Asociación Solidarista de Empleados son de ¢3.889.293 y ¢ ¢4.638.891, 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.

*** * * * ***