

Interclear Central de Valores, S.A.

Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores, y a la Junta Directiva
y a los Accionistas de Interclear Central de Valores, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Interclear Central de Valores, S.A., (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos para el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Interclear Central de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el período de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2015, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 2.

Lic. Jose A. Zúñiga Taborda - C.P.A. No.1491

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2016

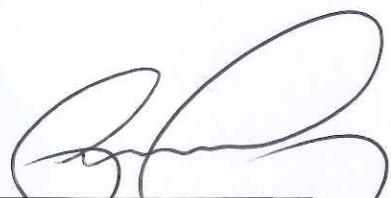
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ₡1.000

19 de febrero de 2016



INTERCLEAR CENTRAL DE VALORES, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.d, 4	143,926,768
Inversiones en instrumentos financieros	2.c, 5	556,782,125
Cuentas por cobrar	2.e, 6	128,904,709
Total activo circulante		829,613,602
 Otros activos	 8	 38,192,703
TOTAL ACTIVOS		867,806,305
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar	2.e, 9	133,490,385
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2.g, 2.h, 10	6,153,051
Impuesto sobre la renta corriente por pagar	2.f, 16	15,982,662
TOTAL PASIVOS		155,626,098
 <u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	11	525,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados		22,348,282
Reserva Legal	2.i	8,756,201
Utilidades acumuladas		156,075,724
TOTAL PATRIMONIO		712,180,207
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		867,806,305
 CUENTAS DE ORDEN		
	13	5,781,712,317,059


Gustavo Monge
Gerente General


Cathy Marín
Contadora


Javier Prendas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de este estado financiero.



INTERCLEAR CENTRAL DE VALORES, S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Para el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>
Ingresos:		
Custodias y operaciones local	2.k, 14	¢ 194,596,178
Custodias y operaciones internacional	2.k, 14	23,922,859
Servicios de cómputo	2.k	5,289,950
Ingresos por anotación en cuenta	2.k	6,393,044
Total ingresos de operación		<u>230,202,031</u>
Gastos generales y administrativos	2.k, 15	<u>(169,280,917)</u>
Utilidad de operación		<u>60,921,114</u>
Otros ingresos y gastos		
Ingresos sobre inversiones		15,594,100
Diferencias de cambio - neto		85,789
Otros ingresos y gastos - neto		243,095
Total otros ingresos y gastos		<u>15,922,984</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		76,844,098
Impuesto sobre la renta	2.f, 16	<u>(18,375,000)</u>
Resultado integral del año		<u>¢ 58,469,098</u>


 Gustavo Monge
 Gerente General


 Cathy Marín
 Contadora


 Javier Prendas
 Auditor Interno

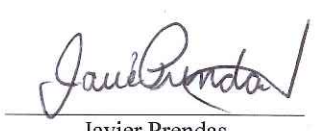
Las notas adjuntas son parte integral de este estado financiero.

INTERCLEAR CENTRAL DE VALORES, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Para el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Expresado en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes patrimoniales no capitalizados</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		425,000,000	-	5,832,746	100,530,081	531,362,827
Aumento de capital	11	100,000,000			-	100,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	11		22,348,282			22,348,282
Traspaso a reserva				2,923,455	(2,923,455)	-
Utilidad neta					58,469,098	58,469,098
Resultado integral del año		-	-	-	58,469,098	58,469,098
Saldo al 31 de diciembre de 2015		¢ 525,000,000 ¢	¢ 22,348,282 ¢	¢ 8,756,201 ¢	¢ 156,075,724 ¢	¢ 712,180,207 ¢


 Gustavo Monge
 Gerente General


 Cathy Marín
 Contadora


 Javier Prendas
 Auditor Interno

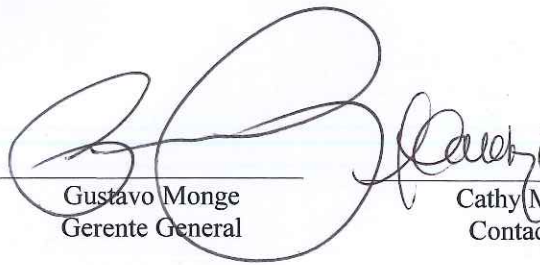
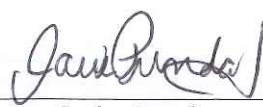
Las notas adjuntas son parte integral de este estado financiero.

INTERCLEAR CENTRAL DE VALORES, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Para el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	¢	58,469,098
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Amortización	8	15,806,906
Pérdidas netas por diferencias de cambio		74,303
Ingresos por intereses		(15,594,100)
Gasto por impuesto de renta	16	18,375,000
		<u>77,131,207</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Cuentas por cobrar		(124,344,631)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar		134,718,979
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>6,153,051</u>
		93,658,606
Intereses cobrados		15,594,100
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(2,392,338)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>106,860,368</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en otros activos		(21,620,809)
Aumento en inversiones en instrumentos financieros		<u>(64,008,222)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(85,629,031)</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aporte de capital	11	100,000,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	11	<u>22,348,282</u>
Flujo netos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>122,348,282</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		143,579,618
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>347,150</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4 ¢	<u><u>143,926,768</u></u>


Gustavo Monge
Gerente General
Cathy Marín
Contadora
Javier Prendas
Auditor Interno

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

1. Operaciones y constitución

Interclear Central de Valores, S.A. en adelante (“la Compañía” o INTERCLEAR) se constituyó bajo las leyes de la República de Costa Rica y fue autorizada mediante Resolución SGV-R-1997 de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el día 28 de enero de 2009. Esta compañía fue creada con el fin de cumplir con el requisito de composición accionaria que exige la Ley Reguladora del Mercado de Valores No. 7732 para este tipo de entidad, en la cual la Bolsa Nacional de Valores, S.A. puede participar hasta en un 40,0% del capital social.

Es por esto que a partir del 1 de noviembre de 2015, esta compañía asume todas las operaciones que anteriormente realizaba la Central de Valores, S.A., por lo que a partir de esta fecha, se convierte en la nueva entidad responsable de la administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores a través del sistema de anotación en cuenta.

Interclear Central de Valores, S.A., es una sociedad anónima, compuesta por 22 accionistas, de los cuales la Bolsa Nacional de Valores, posee una participación del 40,0%, en cumplimiento a lo establecido en el Reglamento de Custodia para entidades supervisadas por la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía opera con 11 empleados y se ubica en el Parque Empresarial Fórum en Santa Ana.

La información relevante acerca de la Compañía y los servicios prestados se encuentran en su sitio “web” oficial www.interclearcr.com.

2. Políticas contables significativas

a. Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Los estados financieros fueron aprobados por el Comité de Auditoría el 19 de febrero del 2016.

Interclar Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

b. Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables de la Compañía son llevados en colones costarricenses (₡), moneda de curso legal en la República de Costa Rica y moneda funcional de la Compañía. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera son ajustados al cierre de cada período usando el tipo de cambio de compra del Banco Central de Costa Rica vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones denominadas en moneda extranjera, así como del ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados de operación del período en que suceden. Los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2015 para la compra y venta de divisas, eran de ₡531,94 y ₡544,87 respectivamente.

c. 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 principales instrumentos financieros incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

i. *Clasificación*

Los instrumentos negociables son aquellos que la Compañía mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo. No obstante, de acuerdo con la regulación vigente, solamente se registran como instrumentos negociables las inversiones en fondos de inversión abiertos.

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

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no son mantenidos para negociar, no han sido originados por la Compañía ni se van a mantener hasta su vencimiento.

De acuerdo con la regulación vigente, la Compañía no puede utilizar la categoría de inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

ii. *Reconocimiento*

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

iii. *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor razonable. Aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente en otro resultado integral hasta que los valores sean vendidos o se determine que estos han sufrido un deterioro de valor. En estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el otro resultado integral son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

Las partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables, son registradas a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.

iv. *Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes*

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de las inversiones negociables y las disponibles para la venta se reconocen en el estado de pérdidas y ganancias y en otro resultado integral, respectivamente.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

v. *Baja de activos financieros*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la Compañía se compromete a vender el activo. La Compañía utiliza el método de identificación específico para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

vi. *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce, basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera como efectivo y equivalente a efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a tres meses.

e. Cuentas por cobrar y por pagar

Las cuentas por cobrar y por pagar se registran a su valor nominal pendiente de cobro y pago, respectivamente.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

f. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula según las disposiciones establecidas por la Ley y el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de Costa Rica. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a pérdidas y ganancias y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del periodo sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

g. Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

y es posible estimarla con un alto grado de precisión. La provisión reconocida se aproxima a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral.

h. Beneficios a empleados

(i) Beneficios por despido o terminación

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

Adicionalmente, se traspasa un 5,33% de los salarios pagados a los empleados asociados a la Asociación Solidarista de Empleados, el cual es registrado como gasto del periodo en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

De conformidad con el Código de Trabajo de Costa Rica, la Bolsa debe pagar una indemnización a los empleados despedidos sin justa causa, pensionados y a los familiares de los empleados fallecidos. Es política de la Bolsa registrar estas indemnizaciones como gastos del periodo en que se incurren, incluyendo los adelantos de cesantía hechos a la Asociación Solidarista de Empleados.

(ii) Beneficios a empleados a corto plazo

Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado para este fin. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

i. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Interclear Central de Valores, S.A. registra una reserva de un 5% calculada con base en las utilidades netas de cada año hasta que alcancen un 20% del capital social.

j. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado. La misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

k. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por servicios y comisiones y otros se reconocen cuando el servicio es brindado. Los intereses ganados sobre la cartera de títulos valores, documentos por cobrar y cuentas por cobrar comerciales se reconocen conforme son devengados. Los gastos se reconocen en el momento en que se incurren.

l. Deterioro de activos

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

m. Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados a los activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los ajustes a las estimaciones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros y la determinación de las vidas útiles de los inmuebles, mobiliario, equipo en uso y activos intangibles.

Interclar Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

3. Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no posee activos sujetos a restricciones.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla de la siguiente forma:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Bancos	¢	9,054,612
Más: Equivalentes de efectivo		<u>134,872,156</u>
	¢	<u><u>143,926,768</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los equivalentes de efectivo es el siguiente:

<u>Emisor</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>
BNCR	1.05%	icp	Colones	¢ 93,700,000
BNCR	0.08%	icp\$	Dólares	41,172,156
				<u>¢ 134,872,156</u>

5. Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Vencimiento en meses</u> <u>De 0 a 3</u>	<u>Total</u>
<u>Negociables</u>				
SAMA	1.66%	Liquidez Colones	¢ 556,782,125	¢ 556,782,125
			<u>¢ 556,782,125</u>	<u>¢ 556,782,125</u>

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Cuentas por cobrar a puestos de bolsa y depositantes	¢	123,739,437
Funcionarios		243,288
Anticipos de impuesto sobre la renta		4,689,757
Otros		232,227
	¢	<u>128,904,709</u>

7. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Cam-X Technologies, S.A.	¢	68,766,735
Bolsa Nacional de Valores, S.A.		55,555,148
Central de Valores de la BNV, S.A.		4,772,251
	¢	<u>129,094,134</u>

El saldo por pagar a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., se origina principalmente por el contrato de arrendamiento del espacio físico que tiene esta con la Compañía.

El saldo por pagar a Cam-x Technologies, S.A. se origina principalmente por los servicios informáticos que presta a la Compañía.

El saldo por pagar se origina por la cesión de algunos servicios tenía la Central de Valores, S.A. y que están siendo utilizados por la Compañía.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

A continuación se detallan las transacciones con partes relacionadas que fueron incluidas en el estado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
<u>Gastos administrativos e informáticos</u>		
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	¢	6,658,989
Cam-X Technologies, S.A.		68,074,277
	¢	<u>74,733,266</u>

Durante los dos meses terminados el 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones pagadas al personal clave de la Compañía ascienden a ¢5.266.825.

8. Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Cargos diferidos	¢	26,881,309
Activos intangibles		11,311,394
	¢	<u>38,192,703</u>

Los cargos diferidos corresponden a gastos anticipados por concepto de pólizas de seguro y mantenimiento de sistemas informáticos.

Al 31 de diciembre de 2015, los activos intangibles se detallan como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Costo:			
Programas de cómputo	¢ 40,663,545	-	¢ 40,663,545
Amortización acumulada	<u>(13,545,245)</u>	<u>(15,806,906)</u>	<u>(29,352,151)</u>
	¢ <u>27,118,300</u>	<u>(15,806,906)</u>	¢ <u>11,311,394</u>

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

El gasto por amortización del período 2015 ascendió a ¢15.806.906, y se cargó a pérdidas y ganancias y otro resultado integral del período. Los activos intangibles se amortizan en un periodo de tres años.

9. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Compañías relacionadas (véase nota 7)	¢ 129,094,134
Proveedores	58,246
Otros	4,338,005
	<u>¢ 133,490,385</u>

10. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Salarios, bonificaciones, CCSS y otros	¢ 4,404,101
Prestaciones legales, aguinaldo y vacaciones	1,748,950
	<u>¢ 6,153,051</u>

11. Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social estaba representado por 425.000.000 acciones con un valor nominal de ¢1 cada una. En el año 2015 la Compañía inicia operaciones y se incorporaron como socios cuatro nuevas entidades, las cuales realizaron un aporte de ¢18.352.242 cada una, correspondientes a la compra de 15.000.000 de acciones a ¢1.2234 cada una, lo que generó un pago en exceso de ¢13.408.969.

Adicionalmente la Bolsa realizó un aporte de ¢48.939.313 correspondientes a la adquisición de 40.000.000 de acciones a un precio de ¢1.2234 generando un pago en exceso de ¢8.939.313. Este aporte se realizó con el fin de lograr equilibrar la participación accionaria.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social está representado por 525.000.000 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1 cada una, para un monto total de ¢525.000.000. Los aportes patrimoniales no capitalizados ascienden a un monto de ¢22.348.282.

12. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Utilidad neta del periodo	¢ 58,469,098
Cantidad promedio de acciones comunes	<u>475,000,000</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 0.12</u>

13. Cuentas de orden

Las cuentas de orden se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Títulos valores en custodia:	
Operaciones locales	¢ 5,458,489,174,034
Operaciones internacionales	323,221,156,073
Otros	<u>1,986,952</u>
	<u>¢ 5,781,712,317,059</u>

14. Ingresos por custodia y operaciones internacionales

El detalle de los ingresos por comisiones por custodia local es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Cuota sobre saldos	¢ 101,824,500
Cargos por movimientos	<u>92,771,678</u>
	<u>¢ 194,596,178</u>

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

Los ingresos por comisiones de custodia internacional se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Servicios a depositantes en CEDEL - Clearstream	\$ 23,922,859
	<u>\$ 23,922,859</u>

15. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y de administración se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Salarios y obligaciones laborales	\$ 41,934,467
Servicios recibidos de la BNV	6,658,989
Dietas Junta Directiva	4,436,481
Servicios recibidos de Camx Tech	68,074,277
Mantenimiento hardware y software	10,225,731
Seguros	3,090,128
Comisiones SINPE	4,940,713
Misceláneos	1,004,306
Honorarios profesionales	7,764,403
Gastos por contribuciones a Sugeval	1,692,090
Eventos y reuniones	2,081,796
Amortización	15,806,906
Otros	1,570,630
	<u>\$ 169,280,917</u>

16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Interclar Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles, según se detalla a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Impuesto esperado al aplicar la tarifa de impuestos vigente (30%) a las utilidades antes de impuestos	¢ 23,053,229
Menos	
Efecto de ingresos no gravables - intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(4,678,229)
	¢ <u><u>18,375,000</u></u>

El detalle del impuesto sobre la renta corriente por pagar es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Impuesto sobre la renta	¢ 18,375,000
Anticipo de impuesto sobre la renta	(2,392,338)
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ <u><u>15,982,662</u></u>

Precios de Transferencia - 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 locales y foráneas, 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

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

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 correspondientes en caso que las autoridades tributarias realizaran una revisión respecto a este asunto, como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

17. Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos de la Compañía:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>
	<u>2015</u>
Comisiones por custodia local	¢ 194,596,177
Comisiones por custodia internacional	40,914,888
Ingresos por intereses sobre inversiones	15,594,100
Servicios de cómputo	5,289,950
Servicios de Anotación en cuenta	6,393,044
Otros ingresos	77,868,773
	<u>¢ 340,656,932</u>

18. Contratos y compromisos

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía participa en los siguientes contratos:

- ***Contrato Caja de Valores, S.A. y la Bolsa de Valores Nacionales, S.A. de Honduras, la Central Panamericana de Valores, la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. y la Central Nicaragüense de Valores, S.A.*** - El objeto de los contratos es la prestación de servicios de custodia, administración, transferencias, liquidación y otros sobre servicios relativos a valores depositados en estas organizaciones por un plazo indefinido y de acuerdo con instrucciones documentadas por las partes.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

- ***Contrato con Bancentro, S.A. (Nicaragua)*** - Mandato especial para que en nombre de Interclear Central de Valores, reciba y custodie títulos valores. El plazo del contrato es por dos años prorrogables, y las tarifas cobradas serán iguales a las que la Interclear le cobra a Bancentro, S.A. (Nicaragua) por los mismos servicios.
- ***Contrato con Clearstream, anteriormente Centrale de Livraison de Valeurs Mobilières (CEDEL), y Otras S.D. Indeval, S.A. de C.V.*** - Se firmaron convenios para que a través de esas entidades, los inversionistas radicados en Costa Rica puedan tener acceso al mercado internacional de títulos de deuda externa. De igual manera dichos convenios permiten la prestación de servicios de custodia, administración, transferencias y liquidación de otros títulos valores depositados en estas organizaciones, por un plazo indefinido y de acuerdo con instrucciones documentadas por partes.
- ***Contrato de Arrendamiento comercial entre Bolsa Nacional de Valores, S.A., e Interclear Central de Valores, S.A.*** - En el mes de diciembre del 2014, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para el arrendamiento comercial del espacio físico utilizado por los funcionarios. Este contrato se celebra por un plazo de tres años, pudiendo ser prorrogado automáticamente por periodos de un año.
- ***Contrato de Suministro de Servicios Informáticos entre Cam-x Technologies, S.A. e Interclear Central de Valores, S.A.*** - En el mes de julio del 2014, la Compañía suscribió un contrato con Cam-x Technologies, S.A., para la prestación de servicios de tecnología de la información. Este contrato se celebra por término indefinido, y ambas partes podrán ponerle fin unilateralmente, en cualquier momento.

19. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Interclear Central de Valores, S.A. está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado (tasas de interés y tipo de cambio).

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

La Compañía monitorea el riesgo a través de una Unidad de Riesgo, la cual depende jerárquicamente del Comité de Riesgo, quienes reportan a la Junta Directiva.

La Junta Directiva es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo. El Directorio ha creado el Comité de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía. Este comité informa regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo, con el fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de Interclear Central de Valores, S.A.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado. La Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Dado el giro de negocio, el riesgo operativo es el más importante, el cual depende de una gran variedad de causas, tales como procesos, personas, tecnología, infraestructura, etc.

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas, en controles internos o por errores en los procesos de las operaciones y las mejores prácticas aplicables y las adoptadas por Interclear Central de Valores, S. A.

Los siguientes son los esquemas de administración de riesgo de instrumentos financieros:

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los dos meses terminados al 31 de diciembre de 2015

a) Riesgo Crediticio

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Compañía, consisten primordialmente en depósitos en bancos, cuentas por cobrar e inversiones. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de prestigio.

La política de inversiones de la Compañía establece que en el corto y mediano plazo los recursos deben estar colocados en un 60% en el sector público y un 40% en fondos de inversión que mantienen sus portafolios de inversiones únicamente en el sector público. En el caso de las inversiones a largo plazo se da discreción en su administración.

Las cuentas por cobrar originadas por los servicios que brinda la Compañía se liquidan mensualmente.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

La Gerencia de la Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas de efectivo. Además, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y análisis del calce de plazos, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto y mediano plazo.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Años terminados al 31 de diciembre de 2015

El detalle de la recuperación de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	2015				Total
	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de 1 año	
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 143,926,768	-	-	-	¢ 143,926,768
Inversiones en instrumentos financieros	556,782,125	-	-	-	556,782,125
Cuentas por cobrar	124,214,952	-	4,689,757	-	128,904,709
Total activos financieros	824,923,845	-	4,689,757	-	829,613,602
Pasivos					
Cuentas por pagar	133,490,385	-	-	-	133,490,385
Total pasivos financieros	133,490,385	-	-	-	133,490,385
Brecha de activos y pasivos	¢ 691,433,460	-	4,689,757	-	¢ 696,123,217

Interclar Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que las variaciones en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasa de Interés - La Compañía está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. En virtud de ello, la Gerencia monitorea regularmente este riesgo, informando mensualmente sobre su comportamiento al Comité de riesgo y a los altos jerarcas de la Compañía, y procurando mantener una mezcla balanceada de instrumentos financieros de tasa fija y tasa variable. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés por la variación de instrumentos financieros de tasa variable. A continuación se presenta el detalle de las inversiones de tasa fija:

Al 31 de diciembre de 2015				
Emisor	Instrumento	Tasa de Interés Efectiva	Total	
BNCR	icp	1.05%	¢	93,700,000
BNCR	icp\$	0.08%		41,172,156
			¢	<u>134,872,156</u>

La Compañía no realiza análisis de sensibilidad de estas inversiones, dado que por políticas corporativas, los títulos se mantienen hasta su vencimiento, sin embargo, por requerimiento regulatorio las inversiones son clasificadas y valuadas como disponibles para la venta.

A continuación se presenta el detalle de las inversiones de tasa variable y su periodo de revisión de tasas:

Al 31 de diciembre de 2015				
Emisor	Instrumento	Tasa de Interés Efectiva	Total	1 a 6 meses
SAMA	Liquidez Colones	1.66%	¢ 556,782,125	¢ 556,782,125
			¢ <u>556,782,125</u>	¢ <u>556,782,125</u>

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

Análisis de sensibilidad

El análisis de la sensibilidad del efecto en resultados sobre las inversiones en valores de tasa variable de la Compañía, ante un aumento o a una disminución en las tasas de interés, se presenta a continuación:

	2015	
	Cambio de más 1 punto porcentual	Cambio de menos 1 punto porcentual
Fondos de inversión abiertos	¢ 6,916,543	¢ (6,537,759)
	¢ 6,916,543	¢ (6,537,759)

Riesgo Cambiario - La Compañía incurre en transacciones denominadas en dólares estadounidenses. Esta moneda experimenta fluctuaciones periódicas con respecto al colón costarricense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. La Compañía monitorea constantemente su posición neta en dólares estadounidenses y considera que este riesgo es parte implícita de sus operaciones comerciales en el país.

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	
Activos:		
Efectivo	US\$	16,676
Valores negociables		77,400
Cuentas e intereses por cobrar		107,878
Total		201,954
Pasivos:		
Cuentas por pagar		(131,535)
Total		(131,535)
Posición neta en US dólares	US\$	70,419

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad sobre la posición en moneda extranjera neta de la Compañía. Este análisis se realiza considerando el efecto en resultados de cada punto porcentual de aumento o disminución en el tipo de cambio de cierre del periodo. A la fecha de cierre el tipo de cambio es de 531.94:

		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2015</u>
Aumento en el tipo de cambio		
Activos	¢	1,074,395
Pasivos		<u>(699,768)</u>
Neto		<u>374,627</u>
Disminución en el tipo de cambio		
Activos		(1,074,395)
Pasivos		<u>699,768</u>
Neto	¢	<u>(374,627)</u>

a) Administración del capital

La política de la Administración es mantener una base sólida de capital. Para tener un adecuado rendimiento sobre el patrimonio, la Compañía dispone de metas que garanticen una rentabilidad aceptable sobre su patrimonio.

El objetivo de la administración es maximizar los rendimientos de sus inversionistas, mediante un balance adecuado entre el nivel de endeudamiento y capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los socios y los acreedores.

Durante este año, no ha habido cambios en la forma de administrar el capital de la Compañía.

A la fecha, tanto la Junta Directiva como la Asamblea de Accionistas no han establecido una política definida para el pago de dividendos.

20. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios. El valor razonable es el precio que

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

se recibiría por vender un activo o pago para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o de divulgación en los presentes estados financieros se determina sobre esta base, a excepción de las transacciones operaciones de arrendamientos que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que los datos de entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

La administración estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y efectivo en caja y bancos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las inversiones se valoran de acuerdo con el vector de precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica S.A. (PIPCA, S.A.), el cual considera entre otros, los últimos precios cotizados en el mercado.

21. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Nuevos Pronunciamientos Contables

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Mediante circular C.N.S. 116-07 del 18 de diciembre de 2007 el Consejo emitió una reforma integral de la *“Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”*.

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

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

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). No han existido nuevas autorizaciones que afecten a la Bolsa por parte del CONASSIF durante 2015 y 2014.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes, se describen seguidamente:

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

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

- ***Instrumentos Financieros*** - De acuerdo con la normativa aprobada para las inversiones que se realicen en bonos u otros títulos similares, en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga la Compañía.
- ***Clasificación de Partidas*** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL. Entre ellas la obligatoriedad de clasificar las obras en proceso como otros activos y la necesidad de incluir información sobre utilidad por acción.
- ***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.
- ***Otras Disposiciones*** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- ***Información Financiera Intermedia*** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por la 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.
- ***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.

Interclear Central de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

Al 31 de diciembre de 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo.

A partir del 31 de diciembre de 2010 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.

- **Valor Razonable (Mercado)** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. El valor razonable para el 2015 y 2014 es determinado con base en el vector de precios provisto por el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA), tanto para las inversiones locales como para las inversiones extranjeras.
- **Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.
- **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.
