

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Información Financiera requerida por la
Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Entidades Financieras
y a la Junta Directiva y Accionistas
Financiera Desyfin, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera Desyfin, S.A. (la Financiera), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas 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 sus aspectos importantes, la situación financiera de Financiera Desyfin, S.A., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), relacionadas con la información financiera.

Base de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

11 de mayo de 2016

San José, Costa Rica
Federico García G.
Miembro No. 5353
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

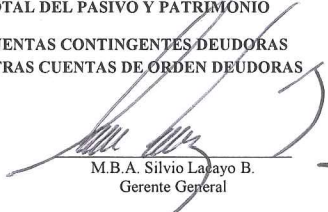
KPMG



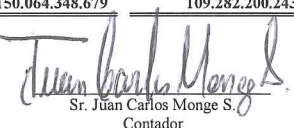
Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

FINANCIERA DESYFIN, S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	17.007.763.875	21.037.244.771
Efectivo		238.410.434	224.599.554
Banco Central		15.646.404.119	17.722.559.630
Entidades financieras del país		1.121.553.663	2.640.302.399
Entidades financieras del exterior		-	52.412.491
Productos por cobrar		1.395.659	397.370.697
Inversiones en instrumentos financieros	5	30.950.795.361	28.915.314.749
Disponibles para la venta		30.550.745.215	28.672.096.538
Productos por cobrar		400.050.146	243.218.211
Cartera de créditos	6	115.966.015.782	100.961.007.951
Créditos vigentes		103.771.047.192	92.647.361.748
Créditos vencidos		10.318.711.799	7.023.663.769
Créditos en cobro judicial		2.051.597.168	1.337.550.430
Productos por cobrar		1.117.863.407	940.564.845
(Estimación por deterioro)	6-b	(1.293.203.784)	(988.132.841)
Cuentas y comisiones por cobrar	7	294.114.029	447.483.028
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		980.882	34.744.844
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	17	259.041.288	181.323.187
Otras cuentas por cobrar		39.310.042	265.515.466
(Estimación por deterioro)		(5.218.183)	(34.100.469)
Bienes realizables	8	2.247.059.478	802.098.134
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		3.181.346.564	1.093.964.546
(Estimación por deterioro y por disposición legal)		(934.287.086)	(291.866.412)
Vehículos, mobiliario y equipo (neto)	9	320.637.146	310.096.039
Otros activos	10	2.890.296.414	2.599.745.689
Cargos diferidos		193.116.218	309.552.066
Activos intangibles		1.040.564.335	937.023.865
Otros activos		1.656.615.861	1.353.169.758
TOTAL DE ACTIVOS		<u>169.676.682.085</u>	<u>155.072.990.361</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	11	84.395.507.516	78.042.778.150
A la vista		8.467.040.864	5.193.441.443
A plazo		74.630.624.019	68.140.117.409
Otras obligaciones con el público	12	-	3.278.938.220
Cargos financieros por pagar		1.297.842.633	1.430.281.078
Obligaciones con entidades	13	62.837.849.634	58.071.605.234
A la vista		-	385.384
A plazo		33.189.382.411	33.873.391.813
Otras obligaciones con entidades		29.174.516.422	23.885.120.353
Cargos financieros por pagar		473.950.801	312.707.684
Cuentas por pagar y provisiones		2.832.482.543	2.200.535.178
Impuesto sobre la renta diferido	17	30.239.661	5.412.539
Provisiones	14	-	40.225.630
Otras cuentas por pagar diversas	15	2.802.242.882	2.154.897.009
Otros pasivos	18	1.454.655.759	1.308.990.450
Ingresos diferidos		1.439.008.792	1.293.327.213
Estimación por deterioro de créditos contingentes	6-c	15.646.967	15.663.237
Obligaciones subordinadas		2.874.417.916	1.396.563.100
Obligaciones subordinadas	16	2.872.476.000	1.386.606.000
Cargos financieros por pagar		1.941.916	9.957.100
TOTAL DE PASIVOS		<u>154.394.913.368</u>	<u>141.020.472.112</u>
PATRIMONIO			
Capital social	19	14.084.848.030	12.825.302.430
Capital común pagado		9.692.237.000	8.914.060.000
Capital preferente pagado		4.392.611.030	3.911.242.430
Aportes patrimoniales no capitalizados		241.406.870	19.296.000
Ajustes al patrimonio		(533.870.462)	(410.458.178)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(533.870.462)	(410.458.178)
Reservas patrimoniales	19-d	437.254.952	381.879.724
Resultado del año		1.052.129.327	1.236.498.273
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>15.281.768.717</u>	<u>14.052.518.249</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>169.676.682.085</u>	<u>155.072.990.361</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	21	<u>12.092.032.070</u>	<u>8.063.901.215</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	22	<u>150.064.348.679</u>	<u>109.282.200.243</u>


M.B.A. Silvio Laayao B.
Gerente General


Lic. Johnny José Gonzalez A.
Auditor Interno


Sr. Juan Carlos Monge S.
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2015	Cifras reclasificadas 2014
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		267.982.518	303.593.203
Por inversiones en instrumentos financieros	23	1.729.157.538	1.197.330.890
Por cartera de créditos	24	13.308.240.142	11.541.453.135
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	28-a y 36	-	93.889.411
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar		82.435.862	-
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		584.191.487	85.164.921
Por otros ingresos financieros		341.269.003	251.861.133
Total de ingresos financieros		16.313.276.550	13.473.292.693
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	25	5.617.167.559	5.321.971.877
Por obligaciones con entidades financieras	26	3.520.460.982	2.371.580.535
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	28-a y 36	31.031.525	-
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar		12.025.073	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		68.712.298	-
Por otros gastos financieros		6.073.239	20.260.825
Total de gastos financieros		9.255.470.676	7.713.813.237
Gasto por estimación de deterioro de activos	6-b y 7	1.731.779.332	676.929.791
Ingreso por recuperación de activos y disminución de estimaciones		423.633.212	209.438.862
RESULTADO FINANCIERO		5.749.659.754	5.291.988.527
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	27	1.112.238.797	790.984.984
Por bienes realizables		120.375.803	128.933.165
Por cambio y arbitraje de divisas	28-b	1.803.802.391	2.242.142.617
Por otros ingresos operativos		644.929.784	658.399.005
Total otros ingresos de operación		3.681.346.775	3.820.459.771
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		80.266.511	72.181.680
Por bienes realizables		1.076.189.709	398.406.629
Por provisiones		-	40.000.000
Por cambio y arbitraje de divisas	28-b	1.490.943.419	1.833.553.359
Por otros gastos operativos		32.817.183	27.575.757
Total otros gastos de operación		2.680.216.822	2.371.717.425
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		6.750.789.707	6.740.730.873
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	30	2.795.032.656	2.877.856.662
Por otros gastos de administración	29	2.808.848.738	2.531.046.002
Total gastos administrativos		5.603.881.394	5.408.902.664
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		1.146.908.313	1.331.828.209
Impuesto sobre la renta		39.403.758	30.251.080
RESULTADO DEL AÑO		1.107.504.555	1.301.577.129
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(123.412.284)	(60.801.536)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		984.092.271	1.240.775.593

M.B.A. Silvio Lacayo B.
Gerente General

Lic. Johnny José González A.
Auditor Interno

Sr. Juan Carlos Monge S.
Contador

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
FOR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

Nota	Capital social			Ajustes al patrimonio Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	Reservos patrimoniales patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
	Acciones comunes	Acciones preferentes	Total				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5,286,059,000	3,839,678,530	9,125,737,530	(349,656,642)	316,800,868	954,208,025	13,118,653,681
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>							
Dividendos pagados sobre acciones comunes	-	-	-	-	-	(611,430,000)	(611,430,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	-	-	-	-	-	(342,778,025)	(342,778,025)
Aportes de capital para emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	19,296,000	-	19,296,000
Aportes de capital para emisión de acciones comunes	-	-	-	-	628,001,000	-	628,001,000
Aumento de capital social autorizado	3,628,001,000	71,563,500	3,699,564,500	(3,699,564,500)	-	-	-
Asignación de reserva legal	-	-	-	-	65,078,856	(65,078,856)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente el patrimonio	3,628,001,000	71,563,500	3,699,564,500	(3,699,564,500)	65,078,856	(1,019,286,881)	(306,911,025)
<i>Resultado integral del año</i>							
Resultado del año	-	-	-	-	-	1,301,577,129	1,301,577,129
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(85,164,921)	-	-	(85,164,921)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	24,565,385	-	-	24,565,385
Total del resultado integral del año	-	-	-	(60,801,536)	-	1,301,577,129	1,240,775,593
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8,914,060,000	3,911,242,430	12,825,302,430	(410,458,178)	381,879,724	1,236,498,273	14,052,518,249
<i>Transacciones con los accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>							
Dividendos pagados sobre acciones comunes	-	-	-	-	-	(908,248,000)	(908,248,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	-	-	-	-	-	(328,250,273)	(328,250,273)
Aportes de capital para emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	703,479,470	-	703,479,470
Aportes de capital para emisión de acciones comunes	-	-	-	-	778,177,000	-	778,177,000
Aumento de capital social autorizado	778,177,000	481,568,600	1,259,745,600	(1,259,745,600)	-	-	-
Asignación de reserva legal	-	-	-	-	55,375,228	(55,375,228)	-
Total de transacciones con los accionistas registradas directamente el patrimonio	778,177,000	481,568,600	1,259,745,600	(1,259,745,600)	55,375,228	(1,291,873,501)	245,158,197
<i>Resultado integral del año</i>							
Resultado del año	-	-	-	-	-	1,107,504,555	1,107,504,555
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(515,479,189)	-	-	(515,479,189)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	392,066,905	-	-	392,066,905
Total del resultado integral del año	-	-	-	(123,412,284)	-	1,107,504,555	984,092,271
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9,692,237,000	4,392,611,030	14,084,848,030	(533,870,462)	437,254,952	1,052,129,527	15,281,768,717

Juan Carlos Monge S.
Sr. Juan Carlos Monge S.
Contador

Lic. Johnny José González A.
Auditor Interno

M.B.A. Silvio Jacayo B.
Gerente General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Con cifras correspondientes de 2014)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año		1.107.504.555	1.301.577.129
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Gasto por estimación por deterioro cartera de créditos	6-b	1.702.730.714	676.929.791
Gasto por estimación por deterioro de créditos contingentes	6-c	124.573	-
Gasto por estimación de cuentas por cobrar	7	29.048.618	25.055.518
Ingreso por disminución de estimaciones		(58.071.747)	(85.923.568)
Gasto por estimación para bienes realizables	8	1.024.759.677	398.406.629
Gasto por provisiones efectuadas	14	-	40.000.000
Depreciaciones y amortizaciones		285.476.385	285.871.960
Ganancia por diferencial cambiario, neto		416.047.249	(1.567.374.840)
Pérdida neta por retiro de activos		24.299.907	81.085.870
Gasto por intereses		9.137.628.541	7.693.552.412
Ingreso por intereses	23 y 24	(15.037.397.680)	(12.738.784.025)
Impuesto sobre la renta	17	39.403.758	30.251.080
Variación en los activos (aumento) disminución:			
Créditos y avances de efectivo		(20.003.027.017)	(28.182.985.157)
Bienes realizables		690.039.562	247.683.882
Cuentas y comisiones por cobrar		258.648.132	(117.101.817)
Cargos diferidos		30.839.675	(85.435.567)
Otros activos		(327.754.317)	(302.381.504)
Variación en los pasivos aumento (disminución):			
Otras cuentas por pagar y provisiones		575.290.027	(1.373.967.568)
Otros pasivos		137.666.395	420.415.998
Obligaciones con el público		6.548.280.128	5.996.845.637
Intereses pagados		(13.418.462.865)	(27.256.278.140)
Intereses cobrados		(9.108.823.869)	(7.300.423.072)
Impuestos pagados		14.703.267.183	12.443.502.677
		(67.986.523)	(46.429.891)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de operación		(7.892.006.074)	(22.159.628.426)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros		(300.764.174.238)	(90.862.207.854)
Disminución en instrumentos financieros		298.664.946.206	88.831.596.415
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	9	(102.684.004)	(136.394.240)
Mejoras a propiedad arrendada		(53.790.475)	(50.585.416)
Adquisición de activo intangible		(181.787.218)	(315.496.067)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión		(2.437.489.729)	(2.533.087.162)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Nuevas operaciones con entidades financieras		18.299.866.354	49.313.509.963
Pago de operaciones con entidades financieras		(13.694.576.242)	(17.862.228.738)
Nuevas obligaciones subordinadas		1.449.566.600	-
Pago de obligaciones subordinadas		-	(18.327.572)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	19-c	(908.248.000)	(611.430.000)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	19-c	(328.250.275)	(342.778.025)
Aportes de capital para emisión de acciones comunes	19-a	778.177.000	628.001.000
Aportes de capital para emisión de acciones preferentes	19-a	703.479.470	19.296.000
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		6.300.014.907	31.126.042.628
(Disminución) aumento neto en efectivo		(4.029.480.896)	6.433.327.040
Efectivo al inicio del año		21.037.244.771	14.603.917.731
Efectivo al final del año	4	17.007.763.875	21.037.244.771

M.B.A. Silvio Lacayo B.
Gerente General

Lic. Johnny José Gonzalez A.
Auditor Interno

Sr. Juan Carlos Monge S.
Contador

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Entidad que reporta

Financiera Desyfin, S.A. (en adelante “la Financiera”) fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia General de Entidades Financieras, en la Sesión 87-98, Artículo No.11, celebrada el 24 de febrero de 1998, para funcionar como entidad financiera no bancaria e inició operaciones como tal el 1 de junio de 1998, de conformidad con la resolución No. 275 del 29 de mayo de 1998, de esa dependencia.

Las actividades de Financiera Desyfin, S.A., como entidad financiera no bancaria, constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica, se encuentran reguladas por la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y por la Ley Reguladora de Empresas Financieras no Bancarias, y además está sujeta a la fiscalización del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante “CONASSIF”) y de la Superintendencia General de Entidades Financieras (en adelante “SUGEF”). Sus operaciones consisten en el otorgamiento de préstamos, descuento de facturas, emisión de garantías, captación de recursos por medio de certificados de inversión y otras captaciones a la vista, cartas de crédito, compra y venta de moneda extranjera y demás operaciones.

Financiera Desyfin, S.A. completó los requisitos para participar en el mercado cambiario, según fue comunicado por el Banco Central de Costa Rica mediante Nota DOF-30-2007 del 25 de enero de 2007.

Financiera Desyfin, S.A. se encuentra constituida como una sociedad anónima domiciliada en la República de Costa Rica. Sus oficinas centrales se ubican en San Pedro de Montes de Oca, de la Rotonda de Betania, 150 metros este, en la provincia de San José.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Financiera contaba con una agencia central y seis sucursales, tiene dos cajeros automáticos bajo su control.

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera cuenta con 167 empleados (180 empleados en el 2014).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Bases para la preparación de los estados financieros

i. *Declaración de conformidad*

Los estados financieros adjuntos de la Financiera han sido preparados de acuerdo con disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 11 de mayo de 2016. La dirección electrónica es www.desyfin.fi.cr

ii. *Bases de medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos disponibles para la venta, los cuales son reconocidos a su valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y moneda funcional de la Financiera, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

(d) Moneda extranjera

i. *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaeciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevaecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante la utilización un régimen de flotación administrada. Al 31 de diciembre de 2015, ese tipo de cambio se estableció en ¢531,94 y ¢544,87 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢533,31 y ¢545,53 al 31 de diciembre de 2014).

iii. *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢531,94 por US\$1,00 (¢533,31 por US\$1,00 en el 2014). A esa misma fecha, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados un tipo de cambio de ¢854,75 por UDES 1,00 (¢864,19 por UDES 1,00 en el 2014).

(e) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Inicialmente, la Financiera reconoce los préstamos y avances, depósitos e instrumentos de deuda emitidos en la fecha que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que la Financiera se compromete a comprar o vender el activo. Todos los activos y pasivos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Financiera se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii. *Clasificación*

• Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye documentos y dinero disponible, saldos disponibles mantenidos con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de dos meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por la Financiera en la administración de sus compromisos de corto plazo.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconocen en el balance general al costo amortizado.

- Cartera de crédito

La cartera de crédito incluye préstamos, los cuales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y generalmente originando fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más los costos de originación.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

La cartera de crédito se presenta a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación. Adicionalmente, se tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 180 días.

Los préstamos en no acumulación de intereses se presentan a su valor estimado de recuperación aplicando la política de deterioro.

- Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son valoradas inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente contabilizadas dependiendo de su clasificación tanto como mantenidas para negociar o disponibles para la venta.

Según la regulación vigente, los instrumentos mantenidos para negociar son inversiones en fondos de inversión abiertos que la Financiera mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables, un vencimiento fijo y porque se tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. De acuerdo con las disposiciones regulatorias, la Financiera no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento.

- Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Financiera toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Financiera reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

- Depósitos e instrumentos de deuda emitidos

Los depósitos e instrumentos de deuda emitidos son fuentes de financiamiento de deuda de la Financiera.

Los depósitos e instrumentos de deuda emitidos son valorados inicialmente al valor razonable más los costos de transacciones atribuibles directamente, y posteriormente valorados a sus costos amortizados usando el método de interés efectivo.

iii. Desreconocimiento

Un activo financiero se da de baja cuando la Financiera pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Financiera tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta.

v. Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, 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 o gasto financiero.

vi. Medición de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, la Financiera determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración justa.

La Administración de la Financiera considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

vii. 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, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(f) Bienes realizables

Los bienes realizables comprenden los bienes recibidos como cancelación parcial o total de préstamos que no se recuperan según los términos de pago establecidos. Los bienes realizables se registran al valor menor que resulta de la comparación de:

- El saldo contable correspondiente al capital, así como los intereses corrientes y los moratorios, los seguros y los gastos de administración derivados del crédito o cuenta por cobrar que se cancela.
- El valor de mercado a la fecha de incorporación del bien.

Para los bienes realizables el registro contable de la estimación se debe constituir gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el cien por ciento del valor contable del bien.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Vehículos, mobiliario y equipo en uso

i. Activos propios

Los vehículos, mobiliario y equipo en uso se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extiendan la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos incurridos para reponer componentes de inmuebles, mobiliario y equipo son capitalizados y contabilizados separadamente. Los ítems reemplazados son dados de baja. Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, si no se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación y la amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años

iv. Activos arrendados

Los activos arrendados bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el balance general de la Financiera, ya que esta no asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

(a) Activos intangibles

Programas informáticos

Los programas informáticos adquiridos por la Compañía son contabilizados al costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentran disponibles para su uso, puesto que estas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada de los programas informáticos es de diez años.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

(h) Deterioro de activos no financieros

El monto en libros de un activo no financiero se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados o de patrimonio según sea el caso.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(i) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se registran al costo.

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Financiera adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

(k) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas 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 de la estimación por deterioro de la cartera de crédito, la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros y la determinación de las vidas útiles y el método de depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo en uso.

(l) Estimación por deterioro de la cartera de crédito

La SUGEF define crédito como toda aquella operación formalizada por un intermediario financiero, cualquiera que sea la modalidad, y en la cual la Financiera asume un riesgo. Se consideran como créditos los préstamos, el descuento de documentos, las garantías en general, los anticipos, y los intereses acumulados.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La cartera de créditos se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas en el Acuerdo SUGEF 1-05. Las disposiciones más relevantes del acuerdo se resumen en la Nota 31.

La estimación de deterioro por créditos contingentes se presenta en la sección de pasivo del balance general, en la cuenta de otros pasivos.

(m) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

(n) Ingreso y gasto por comisiones

Las comisiones se originan por servicios que presta la Financiera y son reconocidas cuando el servicio es brindado. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la comisión por colocación de créditos no se difería, ya que según los estudios realizados por la Financiera, los costos directos incurridos para el otorgamiento del servicio excedían los ingresos devengados por lo que se registraban como ingreso de operación cuando se cobraban. A partir del primero de enero de 2014, los ingresos por honorarios, comisiones y los gastos directos incrementales se consideran parte de la tasa de interés efectiva de los créditos y las obligaciones financieras, y se diferieren en el plazo del activo o pasivo financiero según corresponda, bajo el método de tasa de interés efectiva. Los ingresos diferidos se reconocen en el pasivo y se diferieren dentro del ingreso por comisiones. Los gastos se reconocen como otros activos y se amortizan en la cuenta de gasto correspondiente según su naturaleza.

(o) Impuesto sobre la renta

i. Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii. *Diferido:*

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

(p) Reserva legal

De conformidad con la Ley Reguladora de Empresas Financieras no Bancarias (Ley No. 5044), la Financiera asigna el 5% de las utilidades después del impuesto sobre la renta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital acciones.

(q) Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

(r) Acciones preferentes

El capital social preferente se clasifica como patrimonio si las acciones no son redimibles o si la redención es opción del emisor (la Compañía) y cualquier dividendo es discrecional. Los dividendos correspondientes son reconocidos como distribución de utilidades con base en la aprobación de los accionistas.

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y preferentes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(s) Utilidad básica por acción

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

(t) Beneficios a empleados

(i) *Beneficios de despido o de terminación*

De conformidad con la legislación costarricense, se requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa o al momento de su muerte o jubilación, de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador con base en la cantidad de años laborados, 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.

(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 Financiera registra mensualmente un gasto acumulado por pagar para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Financiera tiene la política de acumular los días de vacaciones sobre la base de devengado. Por tal concepto se establece un gasto acumulado por pagar para el pago de vacaciones a sus empleados.

(2) Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre, los activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo restringido</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Disponibilidades	4	¢ 14.187.038.779	13.357.047.161	Encaje mínimo legal
Inversiones en instrumentos financieros	5	6.285.833.361	7.791.189.146	Garantía de línea de crédito en 2015 y obligaciones por reporto tripartito en 2014
Cartera de créditos	6	7.239.879.690	10.740.657.655	Fideicomiso de Garantía de cartera con entidades financieras
Otros activos restringidos	10	413.603.617	231.766.729	Depósitos en garantía
		¢ <u>28.126.355.447</u>	<u>32.120.660.691</u>	

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Saldos:</u>		
Activos:		
Cartera de créditos	¢ 1.403.541.743	539.293.076
Productos por cobrar	9.779.918	3.924.616
Cuentas por cobrar por operaciones con compañías relacionadas	980.882	34.744.844
Total activos	¢ <u>1.414.302.543</u>	<u>577.962.536</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ 863.848.413	472.366.731
Otras captaciones a la vista	1.319.255.531	601.099.734
Total pasivos	¢ <u>2.183.103.944</u>	<u>1.073.466.465</u>
<u>Transacciones:</u>		
Ingresos:		
Por intereses	¢ 61.787.871	33.577.784
Por alquileres	46.901.340	47.479.827
Por comisiones	40.280.415	27.076.226
Por publicidad	79.296.200	69.600.000
Por otros servicios	355.200.580	-
Total ingresos	¢ <u>583.466.406</u>	<u>177.733.837</u>
Gastos:		
Gastos por obligaciones con el público:		
Por intereses sobre captaciones a plazo	¢ 53.741.379	27.150.036
Gastos de personal:		
Remuneraciones pagadas a principales ejecutivos y otros gastos asociados	645.357.425	593.619.872
Total gastos	¢ <u>699.098.804</u>	<u>620.769.908</u>

El gasto por alquiler corresponde a un contrato firmado con Arrendadora Desyfin, S.A. y Sociedad Agencia de Seguros Desyfin, S.A., por el alquiler y mantenimiento del espacio de oficinas de las compañías, las cuales se encuentran en el edificio arrendado por Financiera Desyfin, S.A.

Los gastos por otros servicios corresponden a servicios ofrecidos a Arrendadora Desyfin, S.A., por los conceptos de publicidad, cobros realizados por el contact center, análisis de crédito, elaboración de estructuras de líneas de crédito, entre otras.

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera vendió cartera de créditos a una parte relacionada del Grupo por un monto de US\$1.538.208.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera ha adquirido ₡25.725.511.265 de cartera de créditos a Arrendadora Desyfin, S.A. (₡14.232.720.583 en 2014).

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre, las disponibilidades se detallan como sigue:

	2015	2014
Efectivo en bóveda	₡ 238.410.434	224.559.554
Banco Central de Costa Rica	15.646.404.119	17.722.559.630
Entidades financieras del Estado	434.578.643	322.273.840
Entidades financieras del país	686.975.020	2.318.028.559
Entidades financieras del exterior	-	52.452.491
Productos por cobrar asociados a disponibilidades	1.395.659	397.370.697
	₡ <u>17.007.763.875</u>	<u>21.037.244.771</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el porcentaje mínimo del encaje legal es del 15%. El monto correspondiente a dicho encaje legal debe ser depositado en efectivo en el Banco Central de Costa Rica según la legislación bancaria vigente. Tal encaje se calcula como un porcentaje de los recursos captados de terceros, el cual varía de acuerdo con el plazo y forma de captación que utilice la Financiera. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto requerido por concepto de encaje legal corresponde a ₡14.187.038.779 y ₡13.357.047.161 respectivamente (véase nota 2).

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	2015	2014
Disponibles para la venta	₡ 24.264.911.854	20.880.907.392
Disponibles para la venta restringidos	6.285.833.361	7.791.189.146
Productos por cobrar	400.050.146	243.218.211
	₡ <u>30.950.795.361</u>	<u>28.915.314.749</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en instrumentos financieros restringidos ascienden a ₡ 6.285.833.361 (₡7.791.189.146 en 2014), garantizan líneas de crédito (obligaciones por reporto tripartito en 2014) (véase nota 2).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Financiera no mantiene inversiones cuyos emisores sean del exterior.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

	2015	2014
Emisores del país:		
Certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales del país, con tasa de interés facial que oscila entre 3,05% y 5,60% anual y vencimiento entre marzo y mayo 2016 (con tasa de interés facial que oscila entre 3,75% y 8,96% anual y vencimiento entre enero y febrero 2015).	¢ 2.511.649.887	9.715.487.836
Bonos corporativos emitidos por Fideicomiso Garabito (Fptg) y título emitido por Fideicomiso titularización Cariblanco (Ftcb) en dólares con tasa de interés facial que oscila entre 5,50% y 8,14% anual y vencimientos que oscilan entre diciembre de 2015 y junio de 2022.	-	349.454.993
Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con tasa de interés que oscila entre 4,14% y 11,50% anual y vencimiento entre abril 2017 y marzo 2045 (tasa de interés que oscila entre 4,38% y 13,84% anual y vencimiento entre marzo 2015 y abril 2044).	21.139.495.518	10.957.016.256
Títulos de propiedad emitidos por NACION, en colones, con tasa de interés entre 8,00% y 8,58% anual y vencimiento entre marzo 2024 y abril 2025 (tasa de interés entre 8,46% y 8,76% anual y vencimiento entre octubre 2018 y abril 2025).	498.686.120	795.264.000
Fondo cerrado (MULTIFIPCC), de ingreso, paga dividendos mensualmente, cartera 100% sector público costarricense, no seriado, de renta fija. Sin fecha de vencimiento.	-	666.320.231
Inversiones en BCCR en operaciones del Mercado Integrado de Liquidez, con tasa de interés de 1,25% anual y vencimiento en enero 2016.	1.000.000.000	-
Bonos de estabilización monetaria emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con tasas de interés que oscilan entre 5,98% y 9,20% anual, con vencimiento entre enero 2017 y julio 2031, (tasas de interés que oscilan entre 6,49% y 9,20% anual, con vencimiento entre marzo 2015 y julio 2031).	3.254.244.822	3.141.521.070
Títulos emitidos por el Banco Costa Rica, con tasa facial del 5,25% anual, con vencimiento en agosto de 2018.	263.975.225	-
Títulos expresados en UDS, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con tasa facial del 1% anual y con vencimiento en enero 2022.	1.279.074.728	1.307.329.769
Títulos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad y Compañía Nacional de Fuerza y Luz, con tasa facial de 6,38% anual y con vencimiento en mayo de 2043 (tasa facial de entre 5,50% y 6,38% anual y con vencimiento entre noviembre 2020 y mayo 2043).	603.618.915	1.488.594.882
Títulos emitidos por Banco Popular con tasa facial de 8,50% y con vencimiento en setiembre de 2020.	-	251.107.501
	<u>30.550.745.215</u>	<u>28.672.096.538</u>
Productos por cobrar	400.050.146	243.218.211
	¢ <u>30.950.795.361</u>	<u>28.915.314.749</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cartera de créditos

Al 31 de diciembre, el detalle del origen de la cartera de créditos se presenta como sigue:

(a) Origen de la cartera de créditos

	2015	2014
Cartera de créditos vigente	¢ 103.771.047.192	92.647.361.748
Cartera de créditos vencida y en cobro judicial	12.370.308.967	8.361.214.199
Subtotal	116.141.356.159	101.008.575.947
Productos por cobrar	1.117.863.407	940.564.845
Estimación sobre la cartera de créditos	(1.293.203.784)	(988.132.841)
	¢ <u>115.966.015.782</u>	<u>100.961.007.951</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual que devengan los préstamos en colones oscilaban entre 8,75% y 65% anual, esta última relacionada con operaciones que representa solo el 0,000000402% del total de cartera, sobre casos especiales de una cartera adquirida a un tercero, (9,20% y 65% en 2014) y entre 2% y 33% anual (6,25% y 33% en 2014) para las operaciones en dólares.

Al 31 de diciembre de 2015, ¢90.415.844.870 de la cartera de créditos es originada por la Financiera y ¢25.725.511.265 es cartera adquirida a Arrendadora Desyfin, S.A., (¢86.775.855.364 y ¢14.232.720.583 respectivamente en 2014) (véase nota 2).

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de crédito por la suma de ¢7.239.879.690 (¢10.740.657.655 en diciembre 2014) garantiza obligaciones con entidades financieras (véase nota 2).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Estimación por deterioro de la cartera de créditos

La estimación para cartera de créditos se basa en la evaluación periódica del nivel de cobrabilidad de los saldos que representan la cartera de préstamos, la cual se efectúa de conformidad con las normas emitidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Tal estimación refleja un saldo que, en opinión de la Administración, es adecuado para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden generar en la recuperación de esa cartera, según la regulación emitida por SUGEF.

La evaluación considera varios factores, incluyendo la situación económica actual, experiencia previa de la estimación, la estructura de la cartera, la liquidez de los clientes, la calidad de garantías de los préstamos y las disposiciones emitidas por SUGEF.

Al 31 de diciembre, el movimiento de la estimación por deterioro de la cartera de créditos se detalla como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	¢ (988.132.841)	(786.566.011)
Gasto por estimación de deterioro e incobrabilidad de cartera de créditos	(1.702.730.714)	(676.929.791)
Ingreso por disminución de estimación de cartera de créditos	-	82.666.168
Cancelación de créditos contra la estimación	1.396.518.023	358.108.411
Efecto por conversión de estimaciones en moneda extranjera	1.141.748	34.588.382
Saldo final	¢ <u>(1.293.203.784)</u>	<u>(988.132.841)</u>

(c) Estimación por deterioro de créditos contingentes

Al 31 de diciembre, el movimiento de la estimación por deterioro de los créditos contingentes se detalla como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	¢ (15.663.237)	(18.920.637)
Gasto por estimación de deterioro e incobrabilidad de créditos contingentes	(124.573)	-
Ingreso por disminución de estimación de créditos contingentes	140.843	3.257.400
Saldo final	¢ <u>(15.646.967)</u>	<u>(15.663.237)</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas por cobrar y comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre, las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas (véase nota 3) ¢	980.882	34.744.844
Otras cuentas por cobrar	39.310.042	265.515.466
Impuesto sobre la renta diferido	<u>259.041.288</u>	<u>181.323.187</u>
Total	299.332.212	481.583.497
Menos: Estimación por deterioro	<u>(5.218.183)</u>	<u>(34.100.469)</u>
Cuentas y productos por cobrar – neto ¢	<u><u>294.114.029</u></u>	<u><u>447.483.028</u></u>

Al 31 de diciembre, el movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas y comisiones por cobrar se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial ¢	(34.100.469)	(9.044.951)
Gasto por estimación de deterioro de cuentas y comisiones por cobrar	(29.048.618)	(25.055.518)
Ingreso por disminución de estimación de cuentas y comisiones por cobrar	<u>57.930.904</u>	<u>-</u>
Saldo final ¢	<u><u>(5.218.183)</u></u>	<u><u>(34.100.469)</u></u>

(8) Bienes realizables, neto

Al 31 de diciembre, los bienes realizables se presentan netos de la estimación por deterioro y por disposición legal, según se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bienes inmuebles ¢	2.821.349.985	750.932.943
Bienes muebles	359.996.579	343.031.603
Menos: Estimación para valuación de bienes realizables	<u>(934.287.086)</u>	<u>(291.866.412)</u>
¢	<u><u>2.247.059.478</u></u>	<u><u>802.098.134</u></u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, el movimiento del saldo del costo de bienes realizables se presenta como sigue:

		2015	2014
Saldo inicial	¢	1.093.964.546	728.956.372
Más: Bienes adjudicados durante el año		3.159.760.583	922.230.654
Menos: Venta de bienes realizables		(1.072.378.565)	(557.222.480)
Saldo final	¢	<u>3.181.346.564</u>	<u>1.093.964.546</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre, el movimiento de la cuenta de estimación para bienes realizables se presenta como sigue:

		2015	2014
Saldo al inicio	¢	(291.866.412)	(202.998.381)
Gasto por estimación		(1.024.759.677)	(398.406.629)
Disminución por disposición de bienes realizables		382.339.003	309.538.598
Saldo final	¢	<u>(934.287.086)</u>	<u>(291.866.412)</u>

(9) Vehículos, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2015, los vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

		Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	¢	217.527.925	455.886.594	673.414.519
Adiciones		65.597.290	37.086.714	102.684.004
Retiros		(16.133.275)	-	(16.133.275)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		<u>266.991.940</u>	<u>492.973.308</u>	<u>759.965.248</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014		130.457.482	232.860.998	363.318.480
Gasto por depreciación		27.892.792	48.654.606	76.547.398
Retiros		(537.776)	-	(537.776)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		<u>157.812.498</u>	<u>281.515.604</u>	<u>439.328.102</u>
Saldos netos:				
Al 31 de diciembre de 2014	¢	<u>87.070.443</u>	<u>223.025.596</u>	<u>310.096.039</u>
Al 31 de diciembre de 2015	¢	<u>109.179.442</u>	<u>211.457.704</u>	<u>320.637.146</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, los vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	Vehículo	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢ 750.000	168.677.314	381.892.869	551.320.183
Adiciones	-	48.850.611	87.543.629	136.394.240
Retiros	(750.000)	-	(13.549.904)	(14.299.904)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	217.527.925	455.886.594	673.414.519
Depreciación acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	162.500	107.351.099	196.073.503	303.587.102
Gasto por depreciación	68.750	23.106.383	37.660.518	60.835.651
Retiros	(231.250)	-	(873.023)	(1.104.273)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	130.457.482	232.860.998	363.318.480
Saldos netos:				
Al 31 de diciembre de 2013	¢ 587.500	61.326.215	185.819.366	247.733.081
Al 31 de diciembre de 2014	¢ -	87.070.443	223.025.596	310.096.039

(10) Otros activos

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

	2015	2014
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	¢ 464.063.088	410.272.613
Depreciación de bienes entregados en arrendamiento operativo	(325.542.762)	(186.156.115)
Costos directos diferidos asociados a créditos	54.595.892	85.435.568
Subtotal cargos diferidos	193.116.218	309.552.066
<u>Activos intangibles</u>		
Software	1.275.470.842	1.102.388.032
Amortización de software	(234.906.507)	(165.364.167)
Subtotal activos intangibles	1.040.564.335	937.023.865
<u>Otros activos</u>		
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	10.114.368	7.472.972
Comisiones pagadas por anticipado	626.640.903	653.600.647
Gastos pagados por anticipado	603.030.696	457.677.051
Otros bienes	3.226.277	2.652.360
Otros activos restringidos (véase nota 2)	413.603.617	231.766.729
Subtotal otros activos	1.656.615.861	1.353.169.759
Total otros activos	¢ 2.890.296.414	2.599.745.690

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, el movimiento del activo intangible se detalla como sigue:

	2015	2014
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio del año	¢ 1.102.388.032	783.966.107
Adiciones	181.787.218	432.428.614
Retiros	(8.704.408)	(114.006.689)
Saldo al final del año	<u>1.275.470.842</u>	<u>1.102.388.032</u>
<u>Amortización:</u>		
Saldo al inicio del año	(165.364.167)	(75.265.367)
Adiciones	(69.542.340)	(136.215.250)
Retiros	-	46.116.450
Saldo al final del año	<u>(234.906.507)</u>	<u>(165.364.167)</u>
	<u>¢ 1.040.564.335</u>	<u>937.023.865</u>

(11) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre, las obligaciones con el público, se detallan a continuación:

	2015		
	A la vista	A plazo	Total
Con el público	¢ 8.467.040.864	74.630.624.019	83.097.664.883
Cargos financieros pagar	-	1.297.842.633	1.297.842.633
	<u>¢ 8.467.040.864</u>	<u>75.928.466.652</u>	<u>84.395.507.516</u>
	2014		
	A la vista	A plazo	Total
Con el público	¢ 5.193.441.443	68.140.117.409	73.333.558.852
Obligaciones por reporto (véase nota 12)	-	3.278.938.220	3.278.938.220
Cargos financieros pagar	-	1.430.281.078	1.430.281.078
	<u>¢ 5.193.441.443</u>	<u>72.849.336.707</u>	<u>78.042.778.150</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones con el público a plazo, generan intereses con tasas de interés que oscilan entre 4,00% y 25,00% anual para los certificados de inversión en colones (entre 4,25% y 25% anual en 2014); y entre 1,25% y 7,25% anual para los certificados de inversión en US dólares para ambos años.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Financiera no mantiene depósitos de otros bancos, de entidades estatales, restringidos o inactivos.

Al 31 de diciembre de 2015, se espera liquidar ¢9.029.027.688 (¢11.330.096.542 en 2014) en captaciones con el público a más de 12 meses después de la fecha del balance.

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera posee 4.224 clientes con depósitos a la vista y 772 clientes con certificados de depósito a plazo (2.125 clientes con depósitos a la vista y 765 clientes con certificados de depósitos a plazo, en 2014).

(12) Otras obligaciones con el público

Las otras obligaciones con el público corresponden a reportos tripartitos. La Financiera recibe fondos mediante contratos de venta de instrumentos financieros, en los cuales se compromete a comprar los instrumentos financieros en fechas futuras a un precio y rendimiento previamente acordado (véase notas 2 y 5).

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera no mantiene obligaciones por recompras.

Al 31 de diciembre de 2014, un detalle de las recompras es como sigue:

<u>Instrumento y emisor</u>	<u>Valor costo amortizado del activo</u>	<u>Saldo del pasivo</u>	<u>Fecha de recompra</u>	<u>Precio de recompra</u>
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica	¢ 6.161.055.288	2.340.064.553	13-Feb-15	2.355.540.191
Bono de Estabilización Monetaria emitida por BCCR	1.548.733.270	872.743.227	16-Feb-15	879.379.548
Titulo emitido por Fideicomiso de titularización Cariblanco (Ftcb)	81.400.588	66.130.440	28-Feb-15	66.481.971
	¢ <u>7.791.189.146</u>	<u>3.278.938.220</u>		<u>3.301.401.710</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las obligaciones por pactos de reporto tripartito generaban tasas de interés entre 6% y 8,46% anual para las operaciones en colones, y de 1,99% y 4,87% para las operaciones en US dólares, y se encontraban garantizadas por inversiones en instrumentos financieros (véase nota 2).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Obligaciones con entidades

Al 31 de diciembre, las obligaciones con entidades se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos por pagar:		
Entidades financieras del país	¢ -	385.384
Total obligaciones a la vista	-	385.384
Captaciones a plazo:		
Entidades financieras del país	9.072.071.500	8.344.783.000
Total captaciones a plazo	9.072.071.500	8.344.783.000
Préstamos por pagar a plazo:		
Entidades financieras del país	9.267.608.094	8.331.576.888
Entidades financieras del exterior	14.849.702.817	17.197.031.925
Entidades no financieras del exterior	29.174.516.422	23.885.120.353
Total obligaciones a plazo	53.291.827.333	49.413.729.166
Más: Cargos financieros por pagar	473.950.801	312.707.684
	¢ <u>62.837.849.634</u>	<u>58.071.605.234</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones con entidades financieras del país en colones, generan intereses entre 6,70% y 7,25% anual (7,25% y 10,70% en 2014) y las operaciones denominadas en US dólares generan intereses que oscilan entre 4,75% y 5,00% anual (entre 4,75% y 7,00% en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones con entidades financieras del exterior generan tasas de interés de 11,40% anual para las operaciones en colones (entre 11,40% y 11,65% en 2014), y para las operaciones en US dólares oscilan entre 4,36% y 6,00% anual (entre 4,90% y 6,50% en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones con entidades no financieras del exterior generan tasas de interés que oscilan entre 10,05% y 10,80% anual para las operaciones en colones (entre 10,80% y 12,50% en 2014), y para las operaciones en US dólares entre 4,75% y 6,90% anual (entre 4,00% y 6,90% en 2014).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vencimiento de las obligaciones con entidades financieras

Al 31 de diciembre, el vencimiento de los préstamos por pagar se detalla como sigue:

		2015			
		Entidades financieras del país	Entidades financieras del exterior	Entidades no financieras del exterior	Total
Menos de un año	¢	16.011.124.244	5.753.270.481	7.162.192.146	28.926.586.871
De uno a dos años		646.857.770	3.585.893.691	15.311.593.813	19.544.345.274
De dos a tres años		620.844.862	1.457.714.368	3.266.726.035	5.345.285.265
De tres a cinco años		603.841.888	2.841.611.273	3.263.702.762	6.709.155.923
Más de cinco años		457.010.830	1.211.213.004	170.301.666	1.838.525.500
	¢	<u>18.339.679.594</u>	<u>14.849.702.817</u>	<u>29.174.516.422</u>	<u>62.363.898.833</u>
		2014			
		Entidades financieras del país	Entidades financieras del exterior	Entidades no financieras del exterior	Total
Menos de un año	¢	5.254.120.300	2.483.616.969	4.133.240.000	11.870.977.269
De uno a dos años		4.171.035.592	4.615.818.235	4.799.790.000	13.586.643.827
De dos a tres años		3.250.568.151	2.250.881.056	12.266.130.000	17.767.579.207
De tres a cinco años		2.088.776.502	109.388.750	-	2.198.165.252
Más de cinco años		1.911.859.343	7.737.326.915	2.685.960.353	12.335.146.611
	¢	<u>16.676.359.888</u>	<u>17.197.031.925</u>	<u>23.885.120.353</u>	<u>57.758.512.166</u>

(14) Provisiones

Al 31 de diciembre, las provisiones se detallan como sigue:

	2015	2014
Por litigios pendientes	¢ -	40.000.000
Otras provisiones	-	225.630
Saldo final	¢ -	<u>40.225.630</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre, el movimiento de la cuenta de provisiones se detalla a continuación:

	2015	2014
Saldo inicial	¢ 40.225.630	11.637.430
Provisiones efectuadas	-	40.000.000
Provisiones utilizadas	(40.225.630)	(11.411.800)
Saldo final	¢ <u>-</u>	<u>40.225.630</u>

(15) Otras cuentas por pagar diversas

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	2015	2014
Aportaciones patronales	¢ 43.271.875	43.303.134
Impuestos retenidos	63.016.992	47.444.008
Aportaciones laborales retenidas	15.997.673	15.071.677
Depósitos por distribuir	2.565.976.157	1.929.491.133
Otros	113.980.185	119.587.057
	¢ <u>2.802.242.882</u>	<u>2.154.897.009</u>

Los depósitos por distribuir corresponden a pagos recibidos de terceros para la cancelación de facturas que conforman las operaciones de factoraje, que al 31 de diciembre, no fueron imputados a las cuentas definitivas de la cartera de crédito.

(16) Obligaciones subordinadas

Al 31 de diciembre, el saldo de obligaciones subordinadas se detalla como sigue:

<u>Acreedor</u>	2015	2014
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries	¢ 1.063.880.000	1.066.620.000
Banco Centroamericano de Integración Económica	212.776.000	319.986.000
Sustainability-Finance-Real Economies SICAV-SIV	1.595.820.000	-
	¢ <u>2.872.476.000</u>	<u>1.386.606.000</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Financiera suscribió un contrato con el Fondo Noruego de Inversiones para Países en Vías de Desarrollo (Norfund), una compañía de capital privado, propiedad del Gobierno de Noruega, por un monto de US\$2.000.000, equivalente a ¢1.063.880.000 (¢1.066.620.000 en 2014), recursos que serán destinados al financiamiento de la pequeña y mediana empresa (PYMES) costarricense. Se trata de una deuda subordinada a diez años plazo, tasa anual de 8,5% durante el plazo del préstamo. Los recursos quedaron disponibles una vez que el acuerdo se ratificó por parte de la Superintendencia General de Entidades Financieras, mediante oficio SUGEF 3831-20118961 del 25 de noviembre de 2011.

El Banco Centroamericano de Integración Económica, a través del comunicado GRECR-799/2007 del 16 de octubre de 2007, comunica la resolución mediante la cual se aprueba el crédito a favor de la Financiera, bajo la modalidad de deuda subordinada por US\$1.000.000, a un plazo de hasta diez años, incluyendo cinco años de período de gracia a partir de la suscripción del contrato de préstamo, pagando intereses equivalentes a la tasa de interés LIBOR a tres meses más 456 puntos base. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo corresponde a ¢212.776.000 (¢319.986.000 en 2014).

La Financiera adquirió un contrato con el fondo Sustainability-Finance-Real Economies SICAV-SIV administrado por MicroVest por un monto de \$3.000.000 a un plazo de siete años y a una tasa anual del 8,5%. Los recursos quedaron disponibles una vez que el acuerdo se ratificó por parte de la Superintendencia General de Entidades Financieras mediante oficio SUGEF-3322-2015 del 24 de noviembre del 2015.

Las deudas subordinadas corresponden a deudas a plazo que cumplen con las características establecidas en el Acuerdo SUGEF 3-06, artículo No.7, inciso k). Por tales motivos éstas deudas subordinadas se reflejan como parte del capital secundario para el cálculo de la suficiencia patrimonial.

(17) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Financiera 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.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre, la diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultará de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta 30%, se concilia como sigue:

		2015	2014
Impuesto sobre la renta esperado	¢	344.072.494	399.548.463
Más:			
Gastos no deducibles		214.277.989	14.232.664
Menos:			
Ingresos no gravables		(518.946.725)	(383.530.047)
Impuesto sobre la renta	¢	<u>39.403.758</u>	<u>30.251.080</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre el impuesto de renta diferido pasivo es atribuible a la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta. El impuesto de renta diferido activo es atribuible a la pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta. Los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible. Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable.

Al 31 de diciembre, el impuesto de renta diferido es atribuible a lo siguiente:

		2015		
		Activo	Pasivo	Neto
Valuación de inversiones	¢	259.041.288	(30.239.661)	228.801.627
Saldo al final del año	¢	<u>259.041.288</u>	<u>(30.239.661)</u>	<u>228.801.627</u>
		2014		
		Activo	Pasivo	Neto
Valuación de inversiones	¢	181.323.187	(5.412.539)	175.910.648
Saldo al final del año	¢	<u>181.323.187</u>	<u>(5.412.539)</u>	<u>175.910.648</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, un detalle del movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	¢ 181.323.187	164.653.641
Efecto por cambio en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta reconocido en el patrimonio	77.718.101	16.669.546
Saldo al final del año	¢ <u>259.041.288</u>	<u>181.323.187</u>

Al 31 de diciembre, un detalle del movimiento del impuesto sobre renta diferido pasivo es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	¢ 5.412.539	14.800.794
Efecto por cambio en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta reconocido en el patrimonio	24.827.122	(9.388.255)
Saldo al final del año	¢ <u>30.239.661</u>	<u>5.412.539</u>

(18) Otros pasivos

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

	2015	2014
Ingresos cobrados por adelantado	¢ 1.439.008.792	1.293.327.213
Estimación por deterioro de créditos contingentes	15.646.967	15.663.237
	¢ <u>1.454.655.759</u>	<u>1.308.990.450</u>

(19) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social común autorizado de Financiera Desyfin, S.A. está representado por 9.692.237 (8.914.060 en el 2014) acciones comunes y nominativas, las cuales están suscritas y pagadas en su totalidad, con un valor nominal de ¢1.000 cada acción, para un total de ¢9.692.237.000 (¢8.914.060.000 en el 2014), y por 9.062 (7.695 en el 2014) acciones preferentes y nominativas.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las acciones preferentes se distribuyen de la siguiente manera: 2.000 acciones de la serie E, 960 acciones de la serie F, 2.000 acciones de la serie G, 376 acciones de la serie H y 3.726 de la serie I, (2.000 acciones de la serie E, 960 acciones de la serie F, 2.000 acciones de la serie G, 376 acciones de la serie H y 2.359 acciones de la serie I, en el 2014), con un valor nominal de US\$1.000 cada una, por un monto de ¢4.392.611.030 (¢3.911.242.430 en el 2014) para un total de capital social de ¢14.084.848.030 (¢12.825.302.430 en el 2014).

Las acciones preferentes son títulos seriados, con un valor nominal de US\$1.000 cada uno, con un dividendo variable pagadero vencido trimestralmente, sujeto a las utilidades disponibles de la Financiera a la fecha.

La serie E de acciones es por todo el plazo social de la Financiera, sin vencimiento, cuyo dividendo no acumulativo equivale a la tasa de interés Prime a 6 meses aplicable más 400 puntos básicos, con una tasa mínima del 8% anual y una máxima del 10% anual. Los dividendos son pagaderos trimestralmente en los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año.

La serie F de acciones preferentes, también son por todo el plazo social de la Financiera, sin vencimiento, con un dividendo no acumulativo equivalente a la tasa de interés Prime a 6 meses aplicable, con una tasa mínima del 7% anual y una máxima del 9% anual. Los dividendos son pagaderos trimestralmente en los meses de agosto, noviembre, febrero y mayo de cada año.

La serie G de acciones preferentes fue emitida el 7 de julio de 2008, sus características son: emisión perpetua por todo el plazo social de la Financiera, sin vencimiento, tendrán un dividendo no acumulativo equivalente a la tasa de interés Prime a 6 meses aplicable, con una tasa mínima del 8% anual y una máxima del 10% anual; con posibilidad de redención anticipada después de dos años de compra a criterio de la Financiera. Los dividendos son pagaderos trimestralmente en los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año.

La serie H de acciones preferentes fue emitida el 20 de noviembre de 2009, sus características son: emisión perpetua por todo el plazo social de la Financiera o redimibles a opción del emisor, con un dividendo preferente no acumulativo fijo del 10% anual, pagadero trimestralmente de forma vencida en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La serie I de acciones preferentes fue emitida el 19 de junio de 2012, sus características son: emisión acción preferente nominativa y no acumulativa por todo el plazo social de la Financiera, con un dividendo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente de forma vencida, igual a la tasa de interés Prime +3, a seis meses vigente a dos días antes de la fecha de pago de los dividendos, variable conforme lo determine el mercado financiero, pero tendrá un dividendo máximo (techo) de un 10% por ciento anual, y un mínimo (piso) de 8% anual.

Sobre las acciones preferentes, la Financiera no tiene ninguna obligación contractual de liquidar estas acciones en efectivo ni entregar otro activo financiero para su liquidación. Además, no existe una obligación de entregar sus propias acciones para liquidar las acciones preferentes emitidas. Los dividendos y la redención de las acciones quedan a discreción de la Financiera.

Al 31 de diciembre, la distribución accionaria de la Financiera es:

<u>Tipo de acciones</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones comunes	68,81%	69,50%
Acciones preferentes	31,19%	30,50%
Total participación accionistas	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(b) Incremento del capital social

Durante el 2015, la Financiera recibió aportes patrimoniales en efectivo por ¢1.481.656.470, ¢778.177.000 correspondiente a capital común, ¢703.479.470 correspondiente a capital preferente, de los cuales se encuentran como aportes patrimoniales pendientes de capitalizar ¢222.110.870 de capital preferente.

De los aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, se trasladaron como aportes de capital social común la suma de ¢778.177.000, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1192-2015, celebrada el 24 de agosto de 2015.

Adicionalmente, se trasladaron como aportes de capital social preferente la suma de ¢481.368.600, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1192-2015, celebrada el 24 de agosto de 2015.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, permanecen pendientes de capitalizar aportes por un monto de ¢241.406.870. Estos aportes pendientes de capitalizar corresponden a capital preferente.

Durante el 2014, la Financiera recibió aportes patrimoniales en efectivo por ¢647.297.000, ¢628.001.000 correspondiente a capital común; y ¢19.296.000 correspondientes a capital preferente, como aportes patrimoniales pendientes de capitalizar.

De los aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, se trasladaron como aportes de capital social común la suma de ¢3.200.000.000, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1111-14, celebrada el 9 de julio de 2014 y la suma de ¢428.001.000 aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1115-10, celebrada el 29 de julio de 2014, para un aumento de capital social común de ¢3.628.001.000.

De los aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, se trasladaron como aportes de capital preferente la suma de ¢71.563.500, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1111-14, celebrada el 9 de julio de 2014, para un aumento de capital social preferentes de ¢71.563.500.

(c) Dividendos

Mediante sesión de Asamblea de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2015, se acordó declarar dividendos sobre acciones comunes por un monto de ¢908.248.000 y sobre acciones preferentes por la suma de ¢328.250.273.

Mediante sesión de Asamblea de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2014, se acordó declarar dividendos sobre acciones comunes por un monto de ¢611.430.000 y sobre acciones preferentes por la suma de ¢342.778.025.

(d) Reserva legal

Durante el 2015 y 2014, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢55.375.228 y ¢65.078.856, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la reserva legal asciende a ¢437.254.952 (¢381.879.724 en el 2014). Esta asignación cesará cuando dicha reserva alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas. Por el año terminado el 31 de diciembre, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	2015	2014
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad neta disponible para los accionistas comunes	¢ 723.970.190	859.366.300
Promedio ponderado de acciones (denominador)	9.189.843	7.006.773
Utilidad por acción común	¢ <u>78,78</u>	<u>122,65</u>
<u>Acciones preferentes:</u>		
Utilidad neta disponible para los accionistas preferentes	¢ 328.159.137	377.131.973
Promedio ponderado de acciones (denominador)	8.018	7.620
Utilidad por acción preferente	¢ <u>40.928</u>	<u>49.492</u>

(21) Cuentas contingentes

La Financiera mantiene compromisos y contingencias fuera del balance general, con riesgo crediticio, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Al 31 de diciembre, la Financiera mantiene compromisos como sigue:

	2015	2014
Garantías emitidas por cuenta de la Financiera (avales)	¢ 8.712.915.544	5.884.801.824
Garantías de cumplimiento	2.622.234.269	1.928.296.176
Garantías de participación	203.510.423	82.337.439
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	553.371.834	168.465.776
	¢ <u>12.092.032.070</u>	<u>8.063.901.215</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre, las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Garantías recibidas en poder de la entidad	¢ 141.825.371.816	102.524.276.331
Créditos castigados	3.821.468.650	2.866.792.069
Productos en suspenso	358.630.569	236.274.736
Acciones preferentes	1.614.795.263	2.328.981.399
Gastos financieros no deducibles	714.259.964	47.442.217
Ingresos no gravables	1.729.822.417	1.278.433.491
	¢ <u>150.064.348.679</u>	<u>109.282.200.243</u>

(23) Ingresos financieros por inversiones en valores y depósitos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos por inversiones en valores y depósitos se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos por inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	¢ 1.443.298.248	728.702.673
Productos por inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar	3.841.815	-
Productos por inversiones en instrumentos financieros restringidos	282.017.475	468.628.217
	¢ <u>1.729.157.538</u>	<u>1.197.330.890</u>

(24) Ingresos financieros por cartera de créditos

Por el año terminado el 31 de diciembre, los ingresos financieros sobre cartera de créditos se detallan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por préstamos con otros recursos	¢ 11.298.715.570	8.777.702.515
Productos por factoraje	2.009.524.572	2.763.750.620
	¢ <u>13.308.240.142</u>	<u>11.541.453.135</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(25) Gastos financieros por obligaciones con el público

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos financieros por obligaciones con el público se detallan como sigue:

	2015	2014
Por captaciones a la vista	¢ 121.875.603	104.012.258
Por captaciones a plazo	5.465.111.695	5.075.729.653
Por otras obligaciones con el público	30.180.261	142.229.966
	¢ <u>5.617.167.559</u>	<u>5.321.971.877</u>

(26) Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos por obligaciones con entidades financieras se detallan como sigue:

	2015	2014
Por obligaciones:		
Con entidades financieras a plazo	¢ 1.745.766.887	1.280.160.839
Otros financiamientos	1.774.694.095	1.091.419.696
	¢ <u>3.520.460.982</u>	<u>2.371.580.535</u>

(27) Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre, las comisiones por servicios se detallan como sigue:

	2015	2014
Comisiones por recargos administrativos	¢ 1.088.081.871	785.837.795
Otras comisiones	24.156.926	5.147.189
	¢ <u>1.112.238.797</u>	<u>790.984.984</u>

(28) Ingresos y gastos por diferencial cambiario y cambio y arbitraje de divisas

(a) Ingresos y gastos por diferencial cambiario:

Como resultado de la conversión de los saldos y transacciones en moneda extranjera, en los estados financieros se originan ganancias o pérdidas, las cuales se presentan en el estado de resultados como diferencias de cambio netas.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre, un detalle del resultado por diferencias de cambio, es como sigue:

	2015	2014
Ingreso (gasto) neto por diferencias de cambio:		
Por disponibilidades	¢ 385.015.724	(1.473.485.429)
Por inversiones en instrumentos financieros	(97.831.953)	477.388.857
Por UD a las inversiones en instrumentos financieros	664.879	81.102.602
Por créditos vigentes	133.925.978	2.625.324.464
Por créditos vencidos y en cobro judicial	(446.752.429)	2.216.344.354
Por cuentas y comisiones por cobrar	(1.321.254)	10.565.368
Por obligaciones con el público	63.112.317	(2.093.325.958)
Por obligaciones financieras	288.829	(1.673.709.110)
Por deuda subordinada	(36.303.400)	(18.905.572)
Por otras cuentas por pagar y provisiones	(31.830.216)	(57.410.165)
Total ingreso (gasto) neto por diferencial	<u>(31.031.525)</u>	<u>93.889.411</u>

(b) Ingresos y gastos por cambio y arbitraje de divisas:

Como parte de las compras y ventas de divisas, se generan ingresos y gastos por los tipos de cambio de la negociación y el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Un detalle de los ingresos y gastos por cambio y arbitraje, es como sigue:

	2015	2014
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	¢ 1.803.802.391	2.242.142.617
Gasto por cambio y arbitraje de divisas	(1.490.943.419)	(1.833.553.359)
	<u>¢ 312.858.972</u>	<u>408.589.258</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(29) Otros gastos de administración

Por el año terminado el 31 de diciembre, los otros gastos de administración se detallan como sigue:

	2015	2014
Por servicios externos	¢ 1.027.752.766	967.144.385
Por movilidad y comunicaciones	190.291.548	173.190.836
Por infraestructura	1.054.125.190	975.925.193
Generales	536.679.234	414.785.588
	¢ <u>2.808.848.738</u>	<u>2.531.046.002</u>

(30) Gastos de personal

Por el año terminado el 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	2015	2014
Sueldos, vacaciones y bonificaciones del personal	¢ 1.954.633.323	2.014.938.768
Cargas sociales patronales	529.289.637	504.846.132
Décimo tercer sueldo	178.839.368	164.334.809
Tiempo extraordinario	18.248.861	15.641.633
Preaviso y cesantía	22.083.071	85.625.918
Seguros para el personal	11.771.860	6.821.967
Capacitación	14.166.627	10.112.086
Remuneraciones a directores y fiscales	13.253.685	14.406.160
Refrigerios	17.637.232	21.782.766
Otros	35.108.992	39.346.423
	¢ <u>2.795.032.656</u>	<u>2.877.856.662</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(31) Administración de riesgos

La Financiera está expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y por las actividades propias de intermediación y de servicios financieros.

- (a) Riesgo de liquidez
- (b) Riesgo de mercado, que incluye
 - (i) Riesgo de tasas de interés y
 - (ii) Riesgo cambiario
- (c) Riesgo de crédito

Adicionalmente, la Financiera está expuesta a los siguientes riesgos operativos y regulatorios:

- (d) Riesgo operacional
- (e) Riesgo de capital
- (f) Riesgo de legitimación de capitales
- (g) Riesgo legal

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. El balance general de la Financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Financiera tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgo de los instrumentos financieros. A tal efecto, han establecido ciertos comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Financiera, por ejemplo el Comité de Riesgo, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Tecnologías de Información, el Comité de Crédito y el Comité de Auditoría, entre otros.

La Financiera también está sujeta a las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), con respecto a la concentración de riesgo, la liquidez y la estructura de capital, entre otros.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(a) Riesgos de liquidez

El Acuerdo SUGEF 24-00 denominado Reglamento para Juzgar la Situación Económica-Financiera de las Entidades Fiscalizadas, establece que el indicador de calce de plazos a uno y tres meses es la metodología mediante la cual se evalúa el riesgo de liquidez de las entidades supervisadas. Este riesgo se origina cuando una entidad financiera no cuenta con los recursos líquidos necesarios para hacer frente a sus obligaciones adquiridas con terceros en el corto plazo. El indicador de calce de plazos consiste en una razón que compara los activos líquidos con las obligaciones de acuerdo a un plazo determinado.

Durante los años 2015 y 2014, los indicadores de calce de plazos, tanto a uno como a tres meses, se mantuvieron en niveles bastante sanos con respecto al mínimo permitido para que la entidad sea calificada dentro del nivel normal de riesgo de liquidez. De acuerdo a los datos al 31 de diciembre 2015, a un mes plazo (consolidando moneda nacional y moneda extranjera), se presentan recuperaciones de activos por ¢18.645.108.163 (¢31.316.000.440 en el 2014) y vencimientos de obligaciones por ¢21.623.768.435 (¢20.671.516.097) para una razón de 0,86 veces (1,51 veces en el 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el calce de plazos a tres meses (consolidando moneda nacional y moneda extranjera), las recuperaciones de activos acumulados alcanzan la suma de ¢34.124.924.390 y ¢48.693.571.288, respectivamente, mientras que los vencimientos de obligaciones suman ¢41.715.857.670 y ¢35.947.949.390, respectivamente, para una razón de 0,82 y 1,35 veces, respectivamente.

La Financiera revisa su posición de liquidez diariamente y mantiene una cantidad de activos líquidos superior a la de pasivos líquidos. Además, la Financiera revisa su calce de plazos mensualmente y busca minimizar las brechas existentes al establecer estrategias de captación, financiamiento e inversión. El Comité de Riesgos toma las decisiones que se relacionan con la liquidez; por lo tanto, la Financiera cuenta con políticas definidas para el riesgo de liquidez y el riesgo de inversión.

Además, se dispone de reservas de liquidez, adicionales a los encajes mínimos legales, principalmente en inversiones en títulos valores.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A1 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Financiera es como sigue:

	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	A más de 365 días	Vencidos a más de 30 días	Total
Activos:									
Disponibilidades en colones	754.922.086	-	-	-	-	-	-	-	754.922.086
Disponibilidades en US\$ dólares	606.437.670	-	-	-	-	-	-	-	606.437.670
Depósitos en BCCR en colones	458.672.961	685.522.958	747.132.486	913.660.087	1.832.752.936	1.227.086.465	803.107.744	-	6.667.935.637
Depósitos en BCCR en US\$ dólares	950.217.305	2.496.170.399	620.413.230	543.930.426	931.618.116	2.472.281.381	963.837.625	-	8.978.468.482
Inversiones en instrumentos financieros en colones	-	1.339.753.391	-	1.100.000.000	1.065.888.887	-	22.701.124.394	-	26.206.766.672
Inversiones en instrumentos financieros en US\$ dólares	-	60.296.755	-	345.761.000	-	-	4.337.970.935	-	4.744.028.690
Cartera de crédito en colones	-	1.781.885.841	2.281.022.461	1.455.504.851	5.816.156.897	5.967.065.459	13.007.956.674	2.121.043.320	32.430.635.503
Cartera de crédito en US\$ dólares	-	9.511.228.797	3.053.152.836	4.419.138.850	3.018.991.245	7.309.086.850	52.673.262.172	4.843.723.312	84.828.584.062
Total activos	2.770.250.022	15.874.858.141	6.701.721.013	8.777.995.214	12.665.408.081	16.975.520.155	94.487.259.544	6.964.766.632	165.217.778.802
Pasivos:									
Obligaciones con el público en colones	2.891.012.554	3.643.566.044	4.709.170.980	5.758.793.314	11.551.829.293	7.734.317.641	5.061.982.648	-	41.350.672.474
Obligaciones con el público en US\$ dólares	5.576.028.310	3.707.822.389	3.640.684.838	3.191.871.415	5.466.885.269	14.507.745.648	5.655.954.540	-	41.746.992.409
Otras obligaciones financieras en colones	-	114.571.950	130.090.316	43.926.888	159.781.570	445.553.045	9.536.449.805	-	10.430.373.574
Otras obligaciones financieras en US\$ dólares	-	3.918.973.754	2.477.453.196	140.098.288	3.382.431.159	12.924.795.649	29.089.773.212	-	51.933.525.258
Cargos financieros por pagar en colones	-	800.554.237	-	-	-	-	-	-	800.554.237
Cargos financieros por pagar en US\$ dólares	-	971.239.197	-	-	-	-	-	-	971.239.197
Total pasivos	8.467.040.864	13.156.727.571	10.957.399.330	9.134.689.905	20.560.927.291	35.612.411.983	49.344.160.205	-	147.233.357.149
Brecha de activos y pasivos	(5.696.790.842)	2.718.130.570	(4.255.678.317)	(356.694.691)	(7.895.519.210)	(16.444.225.308)	42.950.432.819	6.964.766.632	17.984.421.653

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A1 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Financiera es como sigue:

	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	A más de 365 días	Vencidos a más de 30 días	Total
Activos:									
Disponibilidades en colones	1.421.516.597	-	-	-	-	-	-	-	1.421.516.597
Disponibilidades en US\$ dólares	1.893.168.544	-	-	-	-	-	-	-	1.893.168.544
Depósitos en BCCR en colones	326.372.764	1.687.509.468	383.175.742	686.033.072	1.426.611.389	1.849.773.660	653.247.193	-	7.012.723.288
Depósitos en BCCR en US\$ dólares	498.327.100	4.715.997.750	526.687.764	630.368.733	1.581.006.975	1.605.842.788	1.151.605.232	-	10.709.836.342
Inversiones en instrumentos financieros en colones	-	6.044.001.756	1.357.430.000	-	-	1.016.185.000	12.225.050.140	-	20.642.666.896
Inversiones en instrumentos financieros en US\$ dólares	-	4.231.024.522	344.720.918	-	-	-	3.696.902.413	-	8.272.647.853
Cartera de crédito en colones	-	4.660.705.074	4.352.011.589	2.206.862.786	1.074.077.602	6.544.057.759	15.074.566.343	1.962.409.163	35.874.690.316
Cartera de crédito en US\$ dólares	-	5.837.382.865	4.135.726.051	2.754.548.193	3.586.192.095	6.305.040.793	40.891.874.821	2.563.685.658	66.074.450.476
Total activos	4.139.385.005	27.176.621.435	11.099.752.064	6.277.812.784	7.667.888.061	17.320.900.000	73.693.246.142	4.526.094.821	151.901.700.312
Pasivos:									
Obligaciones con el público en colones	2.170.769.280	9.445.224.290	2.548.577.031	4.562.940.550	9.488.672.218	11.918.207.501	1.344.875.236	-	41.479.266.106
Obligaciones con el público en US\$ dólares	3.022.672.163	3.736.554.396	3.194.697.709	3.823.589.009	9.589.817.158	8.673.842.225	3.092.058.306	-	35.133.230.966
Otras obligaciones financieras en colones	385.384	123.523.408	71.045.034	82.557.532	300.686.496	945.948.306	8.554.797.656	-	10.078.943.816
Otras obligaciones financieras en US\$ dólares	-	429.398.414	270.245.318	722.781.111	2.064.735.434	4.158.945.640	40.033.847.817	-	47.679.953.734
Cargos financieros por pagar en colones	-	1.044.711.094	-	-	-	-	-	-	1.044.711.094
Cargos financieros por pagar en US\$ dólares	-	698.277.668	-	-	-	-	-	-	698.277.668
Total pasivos	5.193.826.827	15.477.689.270	6.084.565.092	9.191.868.202	21.443.911.306	25.696.943.672	53.025.579.015	-	136.114.383.384
Brecha de activos y pasivos	1.054.441.822	11.698.932.165	5.015.186.972	(2.914.055.418)	(13.776.023.245)	(8.376.043.672)	20.667.667.127	4.526.094.821	15.787.316.928

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Financiera se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio, los precios de acciones y otras variables financieras, así como de la reacción de los participantes de los mercados ante eventos políticos y económicos debido a pérdidas y ganancias latentes. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y vigilar las exposiciones al riesgo y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables.

La Financiera utiliza el modelo de Valor en Riesgo (VeR) para la gestión de los riesgos de mercado de su cartera de inversiones propias. La metodología utilizada corresponde a la modalidad histórica, donde se utiliza la información de precios de mercado para un periodo anterior y el cálculo refleja el riesgo de mercado ya observado. Apegándose a lo establecido en el Acuerdo 3-06 de SUGEF, se aplica la modalidad histórica con las últimas 521 observaciones, a un nivel de confianza de 95% y sobre un período de 21 días. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor en riesgo calculado por la Unidad de Riesgos de la Financiera es de ¢170.493.158 y ¢88.496.791, respectivamente.

(i) *Riesgos de tasas de interés*

El riesgo por variaciones en las tasas de interés es la exposición a pérdidas debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de las carteras activas y pasivas, sin contarse con la flexibilidad para un ajuste oportuno. La Financiera calcula el indicador establecido por SUGEF, el cual mide el cambio en el valor de los pasivos y activos ante variaciones en las tasas de interés, específicamente de la Tasa Básica del Banco Central de Costa Rica en colones y las tasas New York Prime Rate y Libor en dólares estadounidenses.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para controlar este riesgo, la entidad ha establecido tasas ajustables en los préstamos, con el propósito reducir las brechas en la duración de la amortización de activos y pasivos.

Medición de la brecha de tasa de interés

La medición de la brecha de tasa de interés se utiliza para analizar el riesgo de tasa de interés de las actividades de financiamiento y de inversión.

Una brecha simple es la diferencia entre el monto de activos, pasivos e instrumentos fuera del balance general, cuyas tasas de interés se espera varíen dentro de un período específico.

Una brecha acumulada es el monto neto de todas las brechas simples hasta la fecha final (inclusive) del período que se reporta. Los límites de tasa de interés se aplican con el fin de controlar el riesgo de tasa de interés estructural a nivel de la Financiera, de unidad y de moneda.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Financiera, presentado a la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), se detalla como sigue:

	Total	0-30 días	31-90 días	91-180 días	181-360 días	361-720 días	Más de 720 días
Moneda Nacional							
Activos sensibles a tasas							
Inversiones en instrumentos financieros	37.134.057.443	1.039.709.500	1.370.286.800	1.618.512.187	840.765.230	3.828.318.880	28.436.464.846
Cartera de crédito	35.152.028.447	31.218.650.049	3.386.591.046	546.787.353	-	-	-
	72.286.085.890	32.258.359.549	4.756.877.846	2.165.299.540	840.765.230	3.828.318.880	28.436.464.846
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	47.070.550.418	6.683.718.497	10.918.435.428	12.104.779.824	8.287.206.004	8.903.589.001	172.821.664
Obligaciones con entidades financieras	9.177.480.010	159.999.830	224.141.949	368.690.538	740.769.063	1.458.370.400	6.225.508.231
	56.248.030.428	6.843.718.327	11.142.577.377	12.473.470.362	9.027.975.067	10.361.959.401	6.398.329.895
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional	16.038.055.462	25.414.641.222	(6.385.699.531)	(10.308.170.822)	(8.187.209.837)	(6.533.640.521)	22.038.134.951
Moneda Extranjera							
Activos sensibles a tasas							
Inversiones en instrumentos financieros	8.798.880.246	24.517.897	362.209.665	94.114.522	135.081.084	270.162.167	7.912.794.912
Cartera de crédito	87.093.817.924	81.232.673.174	5.248.761.682	612.382.068	-	-	-
	95.892.698.170	81.257.191.071	5.610.972.347	706.496.590	135.081.084	270.162.167	7.912.794.912
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	52.400.228.751	13.001.792.184	7.037.886.396	9.644.594.443	16.639.108.446	5.980.077.161	96.770.121
Obligaciones con entidades financieras	46.528.816.471	413.078.097	2.940.200.478	3.908.339.965	9.956.713.866	19.805.792.678	9.504.691.387
	98.929.045.222	13.414.870.281	9.978.086.874	13.552.934.408	26.595.822.312	25.785.869.839	9.601.461.508
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	(3.036.347.052)	67.842.370.790	(4.367.114.527)	(12.846.437.818)	(26.460.741.228)	(25.515.707.672)	(1.688.666.596)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	168.178.784.060	113.515.550.620	10.367.850.193	2.871.796.130	975.846.314	4.098.481.047	36.349.259.758
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	155.177.075.650	20.258.588.608	21.120.664.251	26.026.404.770	35.623.797.379	36.147.829.240	15.999.791.403
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	13.001.708.410	93.256.962.012	(10.752.814.058)	(23.154.608.640)	(34.647.951.065)	(32.049.348.193)	20.349.468.355

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Financiera, presentado a la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), se detalla como sigue:

	Total	0-30 días	31-90 días	91-180 días	181-360 días	361-720 días	Más de 720 días
<u>Moneda Nacional</u>							
Activos sensibles a tasas							
Inversiones en instrumentos financieros	20.507.543.910	6.052.252.036	353.595.000	1.063.845.000	1.019.780.000	260.356.500	11.757.715.374
Cartera de crédito	38.283.645.482	31.966.836.840	5.805.272.670	511.535.972	-	-	-
	58.791.189.392	38.019.088.876	6.158.867.670	1.575.380.972	1.019.780.000	260.356.500	11.757.715.374
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	42.520.651.735	11.604.395.105	7.627.863.205	9.837.971.359	11.938.724.122	1.488.566.578	23.131.366
Obligaciones con entidades financieras	12.231.104.121	105.501.563	313.666.805	351.837.737	3.164.615.551	1.253.004.642	7.042.477.823
	54.751.755.856	11.709.896.668	7.941.530.010	10.189.809.096	15.103.339.673	2.741.571.220	7.065.609.189
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional	4.039.433.536	26.309.192.208	(1.782.662.340)	(8.614.428.124)	(14.083.559.673)	(2.481.214.720)	4.692.106.185
<u>Moneda Extranjera</u>							
Activos sensibles a tasas							
Inversiones en instrumentos financieros	7.964.872.914	3.988.687.797	41.815.371	-	-	316.426.438	3.617.943.308
Cartera de crédito	69.001.713.859	63.607.594.998	4.939.613.498	201.129.782	96.049.131	157.326.450	-
	76.966.586.773	67.596.282.795	4.981.428.869	201.129.782	96.049.131	473.752.888	3.617.943.308
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	35.614.084.105	6.750.046.014	7.150.347.201	9.742.600.905	8.735.870.226	3.216.764.364	18.455.395
Obligaciones con entidades financieras	52.860.329.446	686.617.778	1.780.305.188	4.279.599.878	9.640.057.047	14.566.807.633	21.906.941.922
	88.474.413.551	7.436.663.792	8.930.652.389	14.022.200.783	18.375.927.273	17.783.571.997	21.925.397.317
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	(11.507.826.778)	60.159.619.003	(3.949.223.520)	(13.821.071.001)	(18.279.878.142)	(17.309.819.109)	(18.307.454.009)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	135.757.776.165	105.615.371.671	11.140.296.539	1.776.510.754	1.115.829.131	734.109.388	15.375.658.682
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	143.226.169.407	19.146.560.460	16.872.182.399	24.212.009.879	33.479.266.946	20.525.143.217	28.991.006.506
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	(7.468.393.242)	86.468.811.211	(5.731.885.860)	(22.435.499.125)	(32.363.437.815)	(19.791.033.829)	(13.615.347.824)

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Adicionalmente, el riesgo por tasa de interés es administrado por Financiera Desyfin a través de la sensibilización de las tasas de interés y la medición de su impacto en resultados y en el valor razonable de las carteras de tasa fija.

El impacto en los resultados se lleva a cabo con el fin de proteger los ingresos de corto plazo. Su cálculo se basa en el supuesto de que todos los activos y pasivos, cuya tasa se revisa a los 30 días, estén sujetos a un aumento o disminución de un +- 100 puntos base en moneda nacional y extranjera. El análisis de la sensibilidad del aumento o disminución de la tasa de interés y su efecto en resultados anualizado se presenta a continuación:

		Efecto sobre resultados	
		2015	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	627.252.495	(275.938.395)
Obligaciones con el público y con entidades	¢	(56.672.320)	56.672.320
		Efecto sobre resultados	
		2014	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	581.070.553	(261.542.644)
Obligaciones con el público y con entidades	¢	(120.875)	120.875

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El efecto por sensibilización del valor razonable se mide por el impacto de una disminución o de un incremento de +/- 100 puntos base en la curva de rendimiento tanto en moneda nacional como moneda extranjera, en el valor presente neto de los activos y pasivos con tasa fija. El análisis de la sensibilidad del aumento o la disminución de la tasa de interés se presenta a continuación:

		Efecto sobre el valor razonable	
		2015	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	<u>836.841.184</u>	<u>(856.394.413)</u>
Obligaciones con el público y con entidades	¢	<u>792.821.527</u>	<u>(812.200.803)</u>
		Efecto sobre el valor razonable	
		2014	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	<u>704.320.005</u>	<u>(723.739.529)</u>
Obligaciones con el público y con entidades	¢	<u>730.716.547</u>	<u>(748.434.720)</u>

(ii) *Riesgo cambiario*

La Financiera cuenta con posiciones activas y pasivas denominadas en moneda extranjera, lo cual la sujeta al riesgo por variaciones en el tipo de cambio que rige al mercado cambiario del país. De igual forma, la concentración de activos en clientes no generadores provoca la ampliación de dicho riesgo ante variaciones significativas en el tipo de cambio, limitando así la capacidad de pago de los clientes.

Para mitigar este riesgo, la administración modifica las condiciones de colocación y captación de recursos, de forma que se limite el efecto de las variaciones sobre sus estados financieros. No obstante, la posición neta no es cubierta con ningún instrumento.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses se detallan como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	18.018.773	23.631.669
Inversiones en instrumentos financieros		8.918.353	15.511.894
Cartera de créditos		158.636.819	123.061.625
Otros activos		1.041.848	1.070.234
Total activos		<u>186.615.793</u>	<u>163.275.422</u>
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones con público		79.517.581	66.727.508
Obligaciones con entidades financieras		98.419.321	89.863.336
Otros pasivos		2.706.070	1.915.867
Obligaciones subordinadas		5.407.301	2.618.670
Total pasivos		<u>186.050.273</u>	<u>161.125.381</u>
Exceso de activos monetarios sobre pasivos denominados en US dólares	US\$	<u>565.520</u>	<u>2.150.041</u>

Las unidades de desarrollo (UDES) se valúan utilizando la razón proporcionada por la SUGEVAL, que le asigna un valor a esta unidad. El efecto de la valuación de los activos denominados en UDES, se registra directamente en cuentas de resultados referidas a ingresos por diferencial cambiario.

Al 31 de diciembre de 2015, los activos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢854,75 por UD1,00 (¢864,19 por UD1,00 en el 2014), el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el total de activos denominados en UDES corresponden a inversiones en instrumentos financieros por UD1.709.200, para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Financiera no tiene pasivos denominados en UDES.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un resumen del vencimiento de los activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2015, se presentan a continuación:

		(En dólares estadounidenses)							
		De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	A más de 365 días	Vencidos a más de 30 días	Total
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	US\$	-	-	-	-	-	-	-	1.140.049
Depósitos por encaje legal en el BCCR		4.692.579	1.166.322	1.022.541	1.751.359	4.647.670	1.811.929	-	16.878.724
Inversiones en instrumentos financieros		113.353	-	650.000	-	-	8.155.000	-	8.918.353
Cartera de créditos		17.775.050	5.708.288	8.262.258	5.641.702	13.656.913	98.528.198	9.064.410	158.636.819
Otros activos		134.153	40.841	59.022	43.922	108.746	601.319	53.845	1.041.848
<u>Total activos</u>	US\$	2.926.373	22.715.135	6.915.451	9.993.821	7.436.983	18.413.329	109.096.446	186.615.793
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	US\$	10.482.438	8.007.317	6.844.164	6.000.435	10.277.259	27.273.275	10.632.693	79.517.581
Obligaciones con entidades financieras		-	8.156.226	4.657.392	263.372	6.358.670	24.297.469	54.686.192	98.419.321
Otros pasivos		-	169.550	189.744	117.625	565.261	404.043	1.259.847	2.706.070
Obligaciones subordinadas		-	342.218	378.893	234.882	1.128.748	806.818	2.515.742	5.407.301
<u>Total pasivos</u>	US\$	10.482.438	16.675.311	12.070.193	6.616.314	18.329.938	52.781.605	69.094.474	186.050.273
Brecha de activos y pasivos	US\$	(7.556.065)	6.039.824	(5.154.742)	3.377.507	(10.892.955)	(34.368.276)	40.001.972	9.118.255
									565.520

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un resumen del vencimiento de los activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2014, se presentan a continuación:

		(En dólares estadounidenses)							
		De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	A más de 365 días	Vencidos a más de 30 días	Total
Activos	US\$								
Disponibilidades		-	-	-	-	-	-	-	3.549.846
Depósitos por encaje legal en el BCCR		934.404	987.583	1.181.993	2.964.518	3.011.087	2.159.355	-	20.081.823
Inversiones en instrumentos financieros		-	7.933.518	646.380	-	-	6.931.996	-	15.511.894
Cartera de créditos		-	10.883.136	7.731.245	5.124.456	6.648.661	11.746.417	4.807.122	123.061.625
Otros activos		-	80.180	30.283	52.072	97.269	712.765	-	1.070.234
Total activos	US\$	4.484.250	27.739.717	9.395.491	6.358.521	9.710.448	14.855.169	85.924.704	163.275.422
Pasivos	US\$								
Obligaciones con el público		5.667.758	7.856.163	5.990.320	7.169.543	17.981.694	16.264.166	5.797.864	66.727.508
Obligaciones con entidades financieras		-	1.264.668	506.732	1.355.274	3.871.548	7.798.364	75.066.750	89.863.336
Otros pasivos		-	140.717	254.885	157.714	293.493	337.378	731.680	1.915.867
Obligaciones subordinadas		-	192.337	348.386	215.568	401.156	461.140	1.000.083	2.618.670
Total pasivos	US\$	5.667.758	9.453.885	7.100.323	8.898.099	22.547.891	24.861.048	82.596.377	161.125.381
Brecha de activos y pasivos	US\$	(1.183.508)	18.285.832	2.295.168	(2.539.578)	(12.837.443)	(10.005.879)	3.328.327	2.150.041

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad

Los riesgos de tipo de cambio son administrados por Financiera Desyfin, S.A. de tal forma que se pueda reducir el impacto en las oscilaciones de corto plazo sobre las utilidades de la Financiera. Es importante recalcar que, a largo plazo, éstas podrían verse afectadas debido a los cambios permanentes en las fluctuaciones cambiarias, o por cambios en las decisiones económicas entre ellas la entrada de un sistema liberado del tipo de cambio.

El riesgo de tipo de cambio se materializa cuando hay un descalce entre los activos y pasivos en moneda extranjera, lo que da lugar a una posición neta en moneda extranjera. Esta posición puede ser larga cuando los activos en moneda extranjera superan los pasivos en moneda extranjera, una posición corta cuando los pasivos en moneda extranjera superan los activos en la misma moneda y una posición nula cuando ambos están igualados.

En relación con los riesgos asociados al diferencial cambiario, al 31 de diciembre de 2015, se estima que un aumento o disminución del 10% en el tipo de cambio del US dólar con respecto al colón, habría significado un aumento o disminución en el gasto por diferencias de cambio de la Compañía para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, de ¢30.082.271 (¢114.663.837 en el 2014). La probabilidad de que el tipo de cambio baje depende de las decisiones del Banco Central de Costa Rica sobre el sistema cambiario actual.

(c) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que adquirió dicho activo financiero. El riesgo de crédito se relaciona principalmente con la cartera de créditos y está representado por el monto de los activos del balance. Adicionalmente, la Financiera está expuesta al riesgo crediticio de los créditos fuera de balance, como son los compromisos, cartas de crédito y garantías.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Financiera ejerce un control permanente de riesgo crediticio por medio de informes de la condición de la cartera y su clasificación. El análisis de crédito contempla evaluaciones periódicas de la situación financiera de cliente. El manual de crédito establece las políticas que se deben seguir para conceder financiamiento. Toda operación de crédito requiere la aprobación previa de los Comités establecidos según los límites para cada uno de ellos. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías.

Al 31 de diciembre, la máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libros de cada activo financiero y las garantías otorgadas, tal y como se describe a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades	¢ 17.007.763.875	21.037.244.771
Inversiones en instrumentos financieros	30.950.795.361	28.915.314.749
Cartera de créditos	115.966.015.782	100.961.007.951
Cuentas y comisiones por cobrar	294.114.029	447.483.028
Garantías otorgadas (nota 21)	12.092.032.070	8.063.901.215
	¢ <u>176.310.721.117</u>	<u>159.424.951.714</u>

Las disponibilidades corresponden a efectivo en caja y bóveda y a depósitos en bancos. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de primer orden, por lo tanto, se considera que el riesgo crediticio es menor.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El siguiente cuadro presenta el riesgo crediticio de la Financiera con respecto a la cartera de créditos y su medición del deterioro:

	Clientes		Contingencias	
	2015	2014	2015	2014
Cartera de préstamos evaluada individualmente con mitigador menor al monto adeudado:				
A1	¢ 67.997.478.361	59.390.698.560	10.678.373.361	7.042.494.000
A2	1.289.567.696	1.327.847.007	89.607.140	94.419.140
B1	4.709.526.600	4.365.599.948	35.492.121	79.390.810
B2	2.588.517.568	373.678.461	752.589	8.261.079
C1	32.407.163	125.776.232	21.295.000	-
C2	7.711.907	19.992.643	-	-
D	154.267.358	193.394.858	-	-
E	3.477.331.945	6.066.340.182	162.701.407	-
Total	<u>80.256.808.598</u>	<u>71.863.327.891</u>	<u>10.978.221.618</u>	<u>7.224.565.029</u>
Estimación para créditos incobrables	<u>(1.221.509.081)</u>	<u>(837.239.777)</u>	<u>(13.624.083)</u>	<u>(2.613.171)</u>
Valor en libros	<u>79.035.299.517</u>	<u>71.026.088.114</u>	<u>10.964.597.535</u>	<u>7.221.951.858</u>
Cartera de préstamos con atraso, mitigado 100%:				
A1	1.222.236.724	1.311.246.766	-	-
A2	211.191.616	81.394.386	-	-
B1	266.118.998	625.105.910	-	-
B2	121.439.927	185.056.560	-	-
C1	53.257.987	20.638.247	-	-
C2	9.567.802	16.731.577	-	-
D	195.290.924	88.277.738	-	-
E	1.531.671.674	919.329.094	-	-
Total	<u>3.610.775.652</u>	<u>3.247.780.278</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Estimación para créditos incobrables	<u>(7.422.831)</u>	<u>(2.663.177)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor en libros	<u>3.603.352.821</u>	<u>3.245.117.101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Cartera de préstamos al día, mitigado 100%:				
A1	29.013.499.811	23.968.235.008	449.244.755	391.924.749
A2	284.624.046	212.592.477	-	-
B1	2.529.086.319	826.309.121	-	75.152.760
B2	61.248	-	-	-
C1	11.858.498	4.059.962	-	-
C2	-	-	-	-
D	11.410.235	-	-	-
E	423.231.752	886.271.210	-	-
Total	<u>32.273.771.909</u>	<u>25.897.467.778</u>	<u>449.244.755</u>	<u>467.077.509</u>
Estimación para créditos incobrables	<u>(64.996.786)</u>	<u>(20.880.550)</u>	<u>(224.622)</u>	<u>(93.416)</u>
Valor en libros	<u>32.208.775.123</u>	<u>25.876.587.228</u>	<u>449.020.133</u>	<u>466.984.093</u>
Subtotal cartera de crédito neta	<u>114.847.427.461</u>	<u>100.147.792.443</u>	<u>11.437.466.373</u>	<u>7.688.935.951</u>
Productos por cobrar	1.117.863.407	940.564.845	-	-
Faltante (exceso) de la estimación sobre la estimación mínima	724.914	(127.349.337)	(1.798.262)	(12.956.650)
Valor en libros neto	<u>¢ 115.966.015.782</u>	<u>100.961.007.951</u>	<u>11.435.668.111</u>	<u>7.675.979.301</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos reestructurados:

Los préstamos reestructurados son a los que la Financiera les ha cambiado las condiciones contractuales que inicialmente se otorgaron debido a negociaciones con clientes, o bien, la Financiera ha hecho concesiones que no habría considerado bajo otras circunstancias. Una vez que los préstamos son reestructurados se mantienen en esta categoría, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

A continuación se indican los diferentes tipos de préstamos reestructurados.

- Operación prorrogada: Operación crediticia en la que por lo menos un pago total o parcial de principal o intereses ha sido postergado a una fecha futura en relación con las condiciones contractuales vigentes.
- Operación readecuada: Operación crediticia en la que por lo menos una de las condiciones de pago contractuales vigentes ha sido modificada, excepto la modificación por prórroga, la modificación por pagos adicionales a los pactados en la tabla de pagos de la operación, la modificación por pagos adicionales con el propósito de disminuir el monto de las cuotas y el cambio en el tipo de moneda respetando la fecha pactada de vencimiento.
- Operación refinanciada: Operación crediticia con al menos un pago de principal o intereses efectuando total o parcialmente con el producto de otra operación crediticia otorgada por el mismo intermediario financiero o cualquier otra empresa del mismo grupo o conglomerado financiero al deudor o a una persona de su grupo de interés económico. En caso de la cancelación total de la operación crediticia es considerada como refinanciada. En el caso de una cancelación parcial, tanto la operación crediticia nueva como la ya existente son consideradas como refinanciadas.

Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones prorrogadas por primera vez corresponden a un monto de ¢1.694.114.947 (¢3.773.171.675 en el 2014). Con respecto a las operaciones readecuadas, el monto es de ¢2.162.300.939 (¢1.626.561.585 en el 2014).

Asimismo, existen operaciones refinanciadas por ¢6.360.009.772 (¢5.897.812.571 en 2014) correspondientes a descuentos de facturas de Gobierno que han sido reestructuradas producto del atraso del pago por parte del Gobierno. Sobre estas operaciones refinanciadas, es opinión de los asesores legales y la Administración de la Financiera, que la probabilidad de recuperación de estos saldos es alta, debido a que existen elementos jurídicos suficientes para que la Financiera logre cobrar las sumas que le son adeudadas.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Clasificación del deudor

La Financiera debe clasificar a sus deudores en dos grupos de la siguiente forma:

- a. Grupo 1: Deudores cuya suma de los saldos totales adeudados a la Financiera es mayor al límite que fije el Superintendente General de Entidades Financieras (¢65.000.000).
- b. Grupo 2: Deudores cuya suma de los saldos totales adeudados a la Financiera es menor o igual al límite que fije el Superintendente General de Entidades Financieras (¢65.000.000).

Para efectos de clasificación del deudor, en el cálculo de la suma de los saldos totales adeudados a la Financiera, debe considerarse lo siguiente:

- a. Se excluyen los saldos de las operaciones back to back y la parte cubierta con depósito previo de las siguientes operaciones: garantías, avales y cartas de crédito; y
- b. El saldo de principal contingente debe considerarse como equivalente de crédito, según los parámetros establecidos en el Acuerdo SUGEF 1-05.

Equivalente de crédito

Las siguientes operaciones crediticias contingentes deben convertirse en equivalente de crédito según el riesgo crediticio que representan. El equivalente de crédito se obtiene mediante la multiplicación del saldo de principal contingente por el factor de equivalencia de crédito, según los siguientes incisos:

- a. Garantías de participación y cartas de crédito de exportación sin depósito previo: 0,05;
- b. Las demás garantías y avales sin depósito previo: 0,25 y
- c. Líneas de crédito de utilización automática: 0,50.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estimación por deterioro de la cartera de crédito:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera de créditos se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF en el Acuerdo SUGEF 1-05, “Reglamento para la calificación de Deudores”. Tales disposiciones se resumen como sigue:

Las operaciones de crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo son clasificadas según el riesgo crediticio. Esta clasificación considera lo siguiente:

- La capacidad de pago, que incluye el análisis de flujos de caja proyectados, análisis de la situación financiera, considera la experiencia en el giro del negocio, la calidad de la administración, análisis de estrés de las variables críticas, análisis de la capacidad de pago de las persona físicas, intermediarios financieros supervisados e instituciones públicas.
- El comportamiento de pago histórico, el cual es determinado por la conducta de pago del deudor durante los últimos 48 meses, considerando la atención de sus operaciones crediticias directas tanto vigentes como extintas en todo el Sistema Financiero Nacional. La SUGEF es responsable de calcular el nivel del comportamiento de pago histórico para los deudores reportados por las entidades en el mes anterior.
- La garantía, la cual se puede utilizar como mitigador del riesgo para efectos del cálculo de la estimación de crédito. Se debe considerar tanto el valor de mercado y su actualización al menos una vez al año. Adicionalmente, existen porcentajes de aceptación de las garantías como mitigador y deben depreciarse después de seis meses desde el último avalúo.
- La morosidad.

Calificación de los deudores

Análisis de la capacidad de pago de personas jurídicas, clasificados en grupo 1.

La Financiera debe definir los mecanismos adecuados para determinar la capacidad de pago de los deudores del Grupo 1. Según se trate de personas físicas o jurídicas, estos mecanismos deben permitir la valoración de los siguientes aspectos:

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A. Valoración cuantitativa:

Se basa en el análisis de la información Contable-Financiera disponible.

- i. *Análisis de indicadores financieros:* Consiste en la evaluación de la situación financiera del deudor mediante el uso de indicadores financieros que miden diversos aspectos de su desempeño, por ejemplo, en las áreas de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad.
- ii. *Flujo de Caja Libre (FCL):* Este se define como el saldo disponible para pagar a los accionistas y para cubrir el servicio de la deuda (intereses de la deuda + principal de la deuda), después de restar las inversiones en activos fijos y las necesidades operativas de fondos.
- iii. *Proyección de información Financiera:* En caso de usarse la proyección de información financiera, los supuestos utilizados deben estar claramente establecidos, estar debidamente sustentados y ser consistentes con el comportamiento histórico del deudor.

B. Valoración cualitativa:

El análisis consiste en determinar la capacidad de la alta gerencia del deudor para conducir el negocio. Usualmente se considera información sobre la experiencia en el giro del negocio y la calidad de la administración.

C. Contexto sectorial:

Consiste en identificar las principales variables del sector que pueden afectar la capacidad de pago futura del deudor, y establecer consideraciones sobre el desempeño esperado de esas variables, tomando en cuenta los riesgos a los que está expuesto el deudor.

Análisis de capacidad de pago personas físicas clasificadas en grupo 1.

Según el Acuerdo SUGEF 1-05, la Financiera debe establecer los aspectos y criterios que considerarán para el análisis de la capacidad de pago de personas físicas clasificadas en el grupo 1, cuyo análisis debe considerar la estabilidad de la fuente primaria de reembolso para hacer frente a sus obligaciones financieras en el futuro, para lo cual se deben incluir las deudas actuales y las nuevas obligaciones bajo estudio. Dichos aspectos y criterios deben constar en las políticas y procedimientos de la entidad, debidamente aprobados por sus órganos de dirección.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de capacidad de pago de deudores clasificados en grupo 2.

Según el Acuerdo SUGEF 1-05, las Entidades debe establecer los aspectos y criterios que considerarán para el análisis de la capacidad de pago de deudores clasificados en el grupo 2, cuyo análisis debe considerar la estabilidad de la fuente primaria de reembolso para hacer frente a sus obligaciones financieras en el futuro, para lo cual se deben incluir las deudas actuales y las nuevas obligaciones bajo estudio. Dichos aspectos y criterios deben constar en las políticas y procedimiento de la entidad, debidamente aprobados por sus órganos de dirección.

Análisis de capacidad de pago de una institución del sector público costarricense.

Un aspecto de relevancia para evaluar la estabilidad de los flujos de fondos provenientes de una institución del sector público costarricense, consiste en la existencia de contenido presupuestario autorizado por la Contraloría General de la República, para ser destinado a la atención de sus obligaciones financieras, sobre lo cual la entidad debe disponer de la evidencia correspondiente.

Calificación de la capacidad de pago de los deudores del grupo 1 y grupo 2.

Consideraciones generales

La calificación de la capacidad de pago de los deudores de grupo 1 y grupo 2 debe determinarse bajo escenarios de estrés, con base en las metodologías aprobadas por la Junta Directiva o autoridad equivalente.

Para estos efectos la entidad podrá contar con la escala de niveles de calificación de capacidad de pago que estime conveniente de acuerdo con su política crediticia.

El nivel de capacidad de pago que la entidad asigne a cada deudor debe utilizarse en el proceso de decisión crediticia, tanto en la etapa de otorgamiento de crédito como en las etapas de seguimiento y control.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Definición de niveles de capacidad de pago

La Financiera debe clasificar la capacidad de pago del deudor en 4 niveles: (Nivel 1) tiene capacidad de pago, (Nivel 2) presenta debilidades leves en la capacidad de pago, (Nivel 3) presenta debilidades graves en la capacidad de pago y (Nivel 4) no tiene capacidad de pago. Para la clasificación de la capacidad de pago, el deudor y su codeudor o codeudores deben ser objeto de evaluación de forma conjunta. La clasificación conjunta de la capacidad de pago podrá utilizarse únicamente para determinar el porcentaje de estimación de la operación en la cual las partes son deudor y codeudor.

Cuando el deudor cuente con una calificación de riesgo de una agencia calificadora, ésta debe considerarse como un elemento adicional en la evaluación de la capacidad de pago del deudor.

Análisis del comportamiento de pago histórico

La Financiera debe determinar el comportamiento de pago histórico del deudor con base en el nivel de comportamiento de pago histórico asignado al deudor por el Centro de Información Crediticia de la SUGEF.

La Financiera debe clasificar el comportamiento de pago histórico en 3 niveles: (Nivel 1) el comportamiento de pago histórico es bueno, (Nivel 2) el comportamiento de pago histórico es aceptable y (Nivel 3) el comportamiento de pago histórico es deficiente.

Calificación del deudor

El deudor clasificado en el Grupo 1 o Grupo 2, debe ser calificado por la Financiera de acuerdo con los parámetros de evaluación de morosidad, comportamiento de pago histórico y capacidad de pago.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, las categorías de riesgo se resumen como sigue:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Morosidad</u>	<u>Comportamiento de pago histórico</u>	<u>Capacidad de pago</u>
A1	igual o menor a 30 días	Nivel 1	Nivel 1
A2	igual o menor a 30 días	Nivel 2	Nivel 1
B1	igual o menor a 60 días	Nivel 1	Nivel 1 o 2
B2	igual o menor a 60 días	Nivel 2	Nivel 1 o 2
C1	igual o menor a 90 días	Nivel 1	Nivel 1, 2 o 3
C2	igual o menor a 90 días	Nivel 1 o 2	Nivel 1, 2 o 3
D	igual o menor a 120 días	Nivel 1 o 2	Nivel 1, 2, 3 o 4

Para todos los efectos, el deudor que no mantenga una autorización vigente para que se consulte su información crediticia en el Centro de Información Crediticia (CIC) de la SUGEF, no puede ser calificado en las categorías de riesgo de la A1 hasta la B2.

Asimismo, el deudor con al menos una operación crediticia comprada a un intermediario financiero domiciliado en Costa Rica y supervisado por la SUGEF, debe ser calificado por lo menos durante un mes en la categoría de mayor riesgo entre la calificación asignada por la entidad financiera vendedora y asignada por la entidad financiera compradora al momento de la compra.

Calificación directa en categoría de riesgo E

La Financiera debe calificar en categoría de riesgo E al deudor que no cumpla con las condiciones para poder ser calificado en alguna de las categorías de riesgo definidas anteriormente, se encuentre en estado de quiebra, en concurso de acreedores, en administración por intervención judicial, esté intervenido administrativamente o que la Financiera juzgue que debe calificarse en esta categoría de riesgo.

Estimación genérica

La estimación genérica como mínimo será igual al 0,5% del saldo total adeudado, correspondiente a la cartera de créditos clasificada en las categorías de riesgo A1 y A2, sin reducir el efecto de los mitigadores de las operaciones crediticias, ampliando a los créditos contingentes el equivalente de crédito.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estimación específica

La estimación específica se calcula sobre la parte cubierta y descubierta de cada operación crediticia. La estimación sobre la parte descubierta es igual al saldo total adeudado de cada operación crediticia menos el valor ajustado ponderado de la correspondiente garantía, multiplicado el monto resultante por el porcentaje de estimación que corresponda a la categoría de riesgo del deudor o del codeudor con la categoría de menor riesgo. Si el resultado del cálculo anterior es un monto negativo o igual a cero, la estimación es igual a cero. En caso que el saldo total adeudado incluya un saldo de principal contingente, debe considerarse el equivalente de crédito de éste según el Artículo 13 del Acuerdo SUGEF 1-05. La estimación sobre la parte cubierta de cada operación crediticia es igual al importe correspondiente a la parte cubierta de la operación, multiplicado por el porcentaje de estimación que corresponde según se indica en el siguiente cuadro:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Porcentaje de estimación específica sobre la parte descubierta</u>	<u>Porcentaje de estimación específica sobre la parte cubierta</u>
A1	0%	0%
A2	0%	0%
B1	5%	0,5%
B2	10%	0,5%
C1	25%	0,5%
C2	50%	0,5%
D	75%	0,5%
E	100%	0,5%

El valor ajustado de las garantías debe ser ponderado con un 100% cuando el deudor o codeudor con la categoría de menor riesgo esté calificado en las categorías de riesgo C2 u otra de menor riesgo, con un 80% en la categoría de riesgo D y con un 60% en la categoría de riesgo E.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como excepción para la categoría de riesgo E, las operaciones crediticias con un deudor cuyo nivel de Comportamiento de Pago Histórico está en Nivel 3, se debe calcular el monto mínimo de la estimación para dichos deudores como sigue:

<u>Morosidad</u>	<u>Porcentaje de estimación específica sobre la parte descubierta</u>	<u>Porcentaje de estimación específica sobre la parte cubierta</u>	<u>Capacidad de pago (deudores Grupo 1)</u>	<u>Capacidad de pago (deudores Grupo 2)</u>
De 0 a 30 días	20%	0,5%	Nivel 1	Nivel 1
De 31 a 60 días	50%	0,5%	Nivel 2	Nivel 2
Más de 61 días	100%	0,5%	Nivel 1, 2, 3 o 4	Nivel 1 o 2

En cumplimiento con las disposiciones del Acuerdo SUGEF 1-05, al 31 de diciembre de 2015, se debe mantener una estimación mínima por la suma de ¢1.307.777.403 (¢863.490.091 en 2014). El total de la estimación contable al 31 diciembre de 2015, asciende a ¢1.308.850.751 (¢1.003.796.078 en 2014). El monto del gasto por estimación de deterioro e incobrabilidad de la cartera de créditos corresponde a la suma necesaria para alcanzar la estimación mínima requerida.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración considera que la estimación es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

Mediante oficio SUGEF 00181-2013, de fecha 28 de enero de 2013, la SUGEF comunicó a la Financiera el resultado del estudio efectuado a la cartera crediticia de la entidad con corte al 31 de julio de 2012, en el cual indica haber determinado la necesidad de modificar la categoría de riesgo de algunos deudores y su correspondiente estimación contable, con base en lo establecido en el acuerdo SUGEF 1-05.

La Administración de la Financiera presentó ante la SUGEF, dentro de los plazos establecidos, los correspondientes recursos de revocatoria y apelación en subsidio, nulidad concomitante e incidente de suspensión de la ejecución del acto administrativo. El 08 de marzo de 2016, mediante oficio SGF 858-2016, la SUGEF acoge el incidente de nulidad interpuesto por la Financiera, al haberse omitido el cumplimiento de lo previsto por el artículo 136 de la Ley General de la Administración Pública, en consecuencia se anulan los efectos del acto administrativo dictado por la SUGEF, mediante resolución 00181-2013.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Mediante oficio SGF 610-2016, de fecha 19 de febrero de 2016, la SUGEF comunicó a la Financiera el resultado de varios estudios efectuados a la cartera crediticia de la entidad durante el año 2015, en los cuales indicaban haber determinado la necesidad de modificar la categoría de riesgo de algunos deudores y su correspondiente estimación contable así como otros aspectos contables relacionados con los deudores revisados, con corte al 31 de diciembre de 2015, con base en lo establecido en el acuerdo SUGEF 1-05.

La Administración de la Financiera presentó ante la SUGEF el correspondiente recurso de revocatoria y apelación en subsidio, con base en lo dispuesto en la Ley General de la Administración Pública y el 6 de mayo de 2016, mediante oficio SGF 1533-2016, la SUGEF acogió el incidente de suspensión de acto administrativo interpuesto por la Financiera, por considerarse un acto de especial y previo pronunciamiento, y se deja la resolución del fondo del asunto para ser resuelto posteriormente a través del acto que conozca el recurso de revocatoria correspondiente.

Estimación de otros activos

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera realiza la estimación de otros activos, según el Acuerdo SUGEF 1-05, las cuentas y productos por cobrar no relacionados con operaciones crediticias según la mora a partir del día siguiente a su exigibilidad, o en su defecto, a partir de la fecha de su registro contable, de acuerdo con el siguiente cuadro:

<u>Morosidad</u>	<u>Porcentaje de estimación</u>
Igual o menor a 30 días	2%
Igual o menor a 60 días	10%
Igual o menor a 90 días	50%
Igual o menor a 120 días	75%
Más de 120 días	100%

Política de liquidación de crédito

La Financiera establece la liquidación de un crédito (y cualquier estimación para pérdidas por deterioro) cuando identifica que es incobrable, después de efectuar un análisis de los cambios significativos en las condiciones financieras del prestatario que impiden que este cumpla con el pago de la obligación, cuando está estimada al 100% o bien, cuando se determina que la garantía no es suficiente para cubrir la totalidad del pago de la facilidad crediticia otorgada o se agotaron los procesos legales para poder ejecutar el colateral.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El análisis de los montos brutos y netos (de estimaciones por deterioro), de los activos evaluados individualmente por grado de riesgo, a diciembre, se presenta a continuación:

Categoría de riesgo	2015		2014	
	Bruto	Neta	Bruto	Neta
A1	98.233.214.920	98.035.994.207	84.670.180.334	84.601.944.224
A2	1.785.383.358	1.781.778.102	1.621.833.870	1.620.521.841
B1	7.504.731.917	7.384.613.405	5.817.014.979	5.734.273.674
B2	2.710.018.742	2.512.940.592	558.735.022	540.972.205
C1	97.523.648	94.283.415	150.474.441	133.230.833
C2	17.279.708	17.028.747	36.724.220	28.150.704
D	360.968.518	318.531.331	281.672.596	243.405.250
E	5.432.235.348	4.702.982.576	7.871.940.485	7.245.293.712
	<u>116.141.356.159</u>	<u>114.848.152.375</u>	<u>101.008.575.947</u>	<u>100.147.792.443</u>

Garantías

Reales: la Financiera acepta garantías reales, normalmente hipotecarias o prendarias para respaldar sus créditos. El valor de dichas garantías se establece a través del avalúo de un perito independiente que identifica el valor de mercado estimado en el momento en que se otorga el crédito y generalmente no se actualiza, excepto si se determina que el crédito está deteriorado individualmente.

Personales o corporativas: también se aceptan fianzas de personas físicas o jurídicas. Se evalúa la capacidad de pago del fiador para hacer frente a las deudas en caso de que el deudor no pueda hacerlo, así como la integridad de su historial crediticio.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, un estimado del valor justo de los colaterales es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Individualmente evaluados con estimación (incluye el saldo de la cuenta de cobro judicial):		
Propiedades	¢ 7.500.717.255	5.843.677.154
Muebles	3.109.906.574	2.799.779.147
Instrumentos financieros	-	6.017.789
Otros (fideicomisos)	3.701.506.753	5.747.825.365
Subtotal	<u>14.312.130.582</u>	<u>14.397.299.455</u>
Con atraso con estimación genérica:		
Propiedades	1.884.392.462	1.421.348.239
Muebles	1.656.960.826	1.564.508.756
Otros (fideicomisos)	287.427.047	956.614.759
Subtotal	<u>3.828.780.335</u>	<u>3.942.471.754</u>
Al día con estimación genérica:		
Propiedades	41.871.090.164	36.310.573.164
Muebles	26.704.598.355	13.472.781.162
Instrumentos financieros	5.387.745.400	5.715.667.975
Otros (fideicomisos)	12.526.637.994	14.925.727.138
Subtotal	<u>86.490.071.913</u>	<u>70.424.749.439</u>
Total	<u>¢ 104.630.982.830</u>	<u>88.764.520.648</u>

Concentración de la cartera

Al 31 de diciembre de 2015, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero. Los 20 clientes o grupos más importantes tienen préstamos por un monto total de ¢26.142.500.175 (¢25.695.321.704 en diciembre 2014).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las principales concentraciones se detallan como sigue:

Cartera de créditos por morosidad

Al 31 de diciembre, la cartera de créditos por morosidad se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al día	¢ 103.913.473.581	92.651.352.726
De 1 a 30 días	5.405.542.362	3.835.119.378
De 31 a 60 días	3.970.814.885	2.316.851.724
De 61 a 90 días	164.272.737	132.732.389
De 91 a 120 días	534.956.412	317.511.909
De 121 a 180 días	352.485.584	181.498.435
Más de 181 días	1.799.810.573	1.573.509.386
	¢ <u>116.141.356.159</u>	<u>101.008.575.947</u>

Cartera de créditos por tipo de garantía

Al 31 de diciembre, la cartera de créditos por tipo de garantía se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Facturas	¢ 12.349.319.787	17.620.132.947
Hipotecaria	35.004.517.987	29.181.784.714
Fiduciaria	31.222.198.928	29.765.584.121
Prendaria	33.143.353.759	20.205.529.939
Títulos valores back to back	4.421.965.698	4.235.544.226
	¢ <u>116.141.356.159</u>	<u>101.008.575.947</u>

Cartera de crédito por tipo de actividad económica

Al 31 de diciembre, la cartera de créditos por tipo de actividad económica se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Agricultura	¢ 2.295.537.281	1.747.384.393
Electricidad	4.040.149.385	5.591.271.340
Transporte	3.000.229.671	2.518.770.232
Industria	9.772.439.066	6.916.424.699
Comercio	24.827.467.455	27.111.763.760
Servicios	40.581.812.812	31.922.721.755
Construcción	19.373.451.614	16.424.108.622
Otros	12.250.268.875	8.776.131.146
	¢ <u>116.141.356.159</u>	<u>101.008.575.947</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos sin acumulación de intereses:

Al 31 de diciembre, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

	<u>2015</u>
Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	¢ <u>76.537.496</u>
Préstamos morosos y vencidos sobre los que se reconocen intereses	¢ <u>10.242.174.295</u>
Préstamos en cobro judicial, 174 operaciones (1,77% de la cartera total)	¢ <u>2.051.597.168</u>
	<u>2014</u>
Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	¢ <u>385.654.312</u>
Préstamos morosos y vencidos sobre los que se reconocen intereses	¢ <u>6.638.009.457</u>
Préstamos en cobro judicial, 46 operaciones (1,19% de la cartera total)	¢ <u>1.337.550.430</u>

La Financiera clasifica como vencidos aquellos préstamos que no hayan efectuado pagos a capital o intereses por un día después de la fecha acordada.

Inversiones por calificación

Al 31 de diciembre, un detalle de las inversiones por calificación de riesgo asociado se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
AAA	¢ 23.701.124.394	19.912.843.815
AA	-	1.030.358.764
Calificación Fitch riesgo soberano país		
BB+	4.337.970.934	3.413.406.123
F1+	2.165.888.887	3.965.487.836
2+CDP	345.761.000	350.000.000
	<u>30.550.745.215</u>	<u>28.672.096.538</u>
Productos por cobrar asociados a inversiones	400.050.146	243.218.211
Valor en libros	¢ <u>30.950.795.361</u>	<u>28.915.314.749</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Financiera, su personal, tecnología e infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que la Financiera opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados, y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación de la Financiera.

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

- Adecuada segregación de funciones;
- Requerimientos para el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones;
- Cumplimiento con las disposiciones legales y reguladoras;
- Documentación de los controles y procedimientos;
- Comunicación y aplicación de directrices del Código de Conducta;
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso;
- Comunicación de las pérdidas operativas y propuesta de soluciones;
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluidos planes para restaurar operaciones clave e instalaciones internas y externas que garanticen la prestación de servicios;
- Desarrollo de planes de contingencia;
- Capacitación al personal de la Financiera;
- Desarrollo del personal mediante estrategias de liderazgo y de desempeño.

Estas políticas establecidas por la Financiera están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas tanto por el área de soporte de campo, por el Departamento de Cumplimiento y la Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten informes al Comité de Auditoría y la Junta Directiva periódicamente.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Riesgo capital

Las leyes bancarias en Costa Rica requieren a las entidades financieras no bancarias, mantener un capital pagado mínimo de ¢2.589.000.000 (¢2.383.000.000 en el 2014) y un patrimonio de por lo menos 20% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera de balance general. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la capitalización ponderada por activos de riesgo de la Financiera de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras está determinada de la siguiente forma:

La regulación del capital base es analizada en tres aspectos:

Capital primario: Incluye el capital pagado ordinario y preferente y las reservas.

Capital secundario: Se determina por la suma de ajustes al patrimonio por revaluación de bienes inmuebles, hasta una suma no mayor al 75% del saldo de la cuenta ajustes al valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para la venta, aportes no capitalizados, resultados de períodos anteriores y el resultado del período menos las deducciones que le corresponden por ley a otras partidas.

Deducciones: al monto que resulta de la suma del capital primario más el secundario debe deducirse la participación en el capital de otras empresas y créditos otorgados a la sociedad controladora de su mismo grupo o conglomerado financiero.

Activos por riesgo: los activos más pasivos contingentes son ponderados según el grado de riesgo establecido por la regulación más un ajuste por requerimiento patrimonial por riesgo de precio.

La política de la Financiera es mantener una base sólida de capital que permita mantener un equilibrio entre el nivel de capital de los accionistas y un retorno sobre la inversión. La Financiera ha cumplido durante el período con los requerimientos de capital y no ha habido cambios significativos en la administración del capital.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, el capital primario y secundario de la Financiera, según del cálculo realizado por la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Capital primario:</u>		
Capital pagado ordinario	¢ 9.692.237.000	8.914.060.000
Capital pagado preferente	4.392.611.030	3.911.242.430
Reserva legal	437.254.952	381.879.724
	¢ <u>14.522.102.982</u>	<u>13.207.182.154</u>
<u>Capital secundario:</u>		
Ajustes por cambio en valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢ (533.870.462)	(410.458.178)
Aportes por capitalizar	241.406.870	19.296.000
Resultado del año	1.052.129.327	1.236.498.273
Instrumentos de deuda Subordinada	2.744.810.400	1.258.611.600
	¢ <u>3.504.476.135</u>	<u>2.103.947.695</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo de la suficiencia patrimonial se ha mantenido superior al porcentaje establecido legalmente del 10%, manteniéndose en una calificación de riesgo normal.

(f) Riesgo de legitimación de capitales

La Financiera está expuesta a que los productos y los servicios puedan ser utilizados en el lavado de fondos derivados de actividades ilícitas. Los riesgos resultantes incluyen las sanciones debido al incumplimiento con la legislación costarricense que previene el lavado de activos de acuerdo a la Ley 8204 y normas relacionadas y puede dañar la reputación de la Financiera.

La Financiera ha implementado controles para reducir y prevenir el lavado de activos mediante la incorporación de una serie de políticas y procedimientos con los más altos estándares, que son consistentes con los acuerdos de la SUGEF.

Estas políticas incluyen la política de prevención de lavado de activos de conozca a su cliente, las cuales aplican a todo el personal, el cual recibe capacitación continua sobre el anti lavado de activos así como la política de conozca a su empleado.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Financiera realiza periódicamente una revisión de las operaciones de los clientes basados en un grado de riesgo para identificar transacciones sospechosas potenciales y para divulgar transacciones sospechosas cuando es necesario al Comité de Cumplimiento.

(g) Riesgo legal

El riesgo legal es el riesgo de pérdidas debido a aplicaciones incorrectas, interpretaciones erróneas en la aplicación o falta de aplicación de normas y leyes establecidas en la legislación costarricense. El incumplimiento de leyes y normas puede provocar llamadas de atención de los reguladores locales, sanciones económicas y/o penales que pueden afectar la imagen de la Financiera.

(32) Valor razonable de los instrumentos financieros

La comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros que no son llevados al valor razonable se muestra en la siguiente tabla:

	2015	
	Valor en libros	Valor razonable
Cartera de créditos	¢ 116.141.356.159	91.562.880.703
Captaciones a plazo	¢ 74.630.624.019	66.285.612.670
Obligaciones financieras	¢ 62.363.898.833	62.168.810.635

	2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Cartera de créditos	¢ 101.008.575.947	87.347.680.859
Captaciones a plazo	¢ 76.484.900.409	64.960.541.050
Obligaciones financieras	¢ 49.413.729.166	49.413.729.166

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Mercado Integrado de Liquidez
Inversiones disponibles para la venta	¢ 27.039.095.328	-	2.511.649.887	1.000.000.000
				<u>30.550.745.215</u>
	2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Mercado Integrado de Liquidez
Inversiones disponibles para la venta	¢ 18.956.608.702	-	9.715.487.836	-
				<u>28.672.096.538</u>

De acuerdo con la regulación vigente, las inversiones en mercado de liquidez se registran al costo amortizado, a pesar de ser calificados como disponibles para la venta.

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las mediciones de los instrumentos financieros medidos al valor razonable, clasificados por su nivel de jerarquía en el Nivel 3, se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	¢ 9.715.487.836	5.482.000.000
Compras	2.785.232.434	10.770.417.090
Ventas	(9.989.070.383)	(6.536.929.254)
Saldo final	¢ <u>2.511.649.887</u>	<u>9.715.487.836</u>

Estimación del valor razonable

Los siguientes supuestos fueron efectuados por la Administración de la Financiera para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general y aquellos controlados fuera del balance general:

- (a) Disponibilidades, productos por cobrar, cuentas por cobrar, productos por pagar, otros pasivos.

Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

- (b) Inversiones en instrumentos financieros

Para estos valores, el valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad denominada Provedora Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA).

- (c) Cartera de créditos

El valor razonable de la cartera de créditos es calculado basado en los flujos de efectivo de principal e intereses futuros esperados descontados. Los pagos de los préstamos son asumidos para que ocurran en la fechas de pagos contractuales. Los flujos de efectivo futuros esperados para los préstamos por cobrar y descuentos de facturas son descontados a las tasas de interés promedio de mercado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Captaciones a plazo

El valor razonable de las captaciones a plazo está basado sobre flujos de efectivo descontados usando tasas de interés promedio de mercado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

(33) Contingencias

Traslado de cargos con la Administración Tributaria

Al 31 de diciembre de 2015, Financiera Desyfin, S.A., a través de sus asesores fiscales, mantiene el siguiente litigio:

El 22 de noviembre de 2007, se recibió notificación del acta de conclusiones de actuación fiscalizadora números 275200016586, 275200016577 y 275200016561 de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes, relativos al impuesto a las utilidades de los períodos fiscales del 2003 al 2006, y a las retenciones del impuesto sobre el trabajo personal dependiente de los meses comprendidos entre enero de 2003 y setiembre de 2006. En la actualidad, se debe esperar a la resolución de la impugnación a los traslados de cargos antes indicados y de las oposiciones que se puedan presentar como parte del litigio en mención. Todos los ajustes impositivos descritos anteriormente ascienden a la suma de ¢379.213.886, más los respectivos intereses de ley, así como la multa que establece el artículo 81 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios correspondiente al 25% del impuesto presuntamente dejado de pagar. El 8 de enero de 2008, la Financiera presentó en tiempo y forma el escrito de impugnación contra los traslados de cargos antes indicados.

Los siguientes ajustes fueron confirmados mediante fallo TFA-132-2010 del 10 de mayo de 2010, emitido por el Tribunal Fiscal Administrativo.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Modificación de oficio de la Declaración del Impuesto sobre la Renta de los periodos fiscales 2003, 2004, 2005 y 2006, además del Impuesto sobre la Renta (retenciones salariales) de los periodos fiscales comprendidos entre diciembre de 2003 a setiembre de 2006, tal y como se detalla:

<u>Periodos</u>		<u>Diferencia en el impuesto sobre la renta (sin intereses)</u>	<u>Principal más intereses, según liquidación</u>
2003	¢	62.793.963	137.663.710
2004		72.755.032	138.769.330
2005		78.080.741	130.899.152
2006		95.570.032	140.271.746
	¢	<u>309.199.768</u>	<u>547.603.938</u>

Además, se encuentran confirmados en sede administrativa, las siguientes modificaciones al Impuesto – retenciones salariales:

<u>Periodos</u>		<u>Diferencia en el impuesto - retenciones salariales</u>	<u>Principal más intereses, según liquidación</u>
2004	¢	19.344.701	40.326.775
2005		22.653.748	42.599.505
2006		28.015.669	45.929.953
	¢	<u>70.014.118</u>	<u>128.856.233</u>

El mencionado fallo del Tribunal Fiscal Administrativo fue liquidado mediante Oficio SF-AR-279-2010, del 30 de setiembre de 2010, de la Administración Tributaria de San José.

En fecha 12 de noviembre de 2010, se impugnó la liquidación efectuada por el Tribunal Fiscal Administrativo, por disconformidad en el cómputo de intereses.

Contra la resolución liquidadora de mérito se presentó recurso de revocatoria con apelación en subsidio, el cual fue resuelto mediante la resolución número SF-01-R-2419-12 el día 30 de mayo del 2012. Se presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal Administrativo, el cual no se ha referido.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En agosto de 2012, la Procuraduría General de la Republica presentó juicio ordinario de conocimiento en contra de la Financiera, discutiendo la legalidad de la resolución del Tribunal Fiscal Administrativo número TFA-132-2010 del 10 de mayo de 2010, únicamente en lo que se refiere a la revocatoria parcial relativo a ajustes por gastos no deducibles, asociados a ingresos no gravables, por considerarlo esa oficina contrario a Derecho y lesivo para los intereses públicos, fiscales y económicos.

Financiera Desyfin, S.A., por su parte presentó en agosto del 2012, la contestación a tal juicio ordinario de conocimiento y además contrademandó al Estado en relación con la misma resolución del Tribunal Fiscal Administrativo, únicamente para los siguientes puntos: a) que el Tribunal no aplicó los porcentajes de 90,04%, 84,26%, 59,40% y 97,30% para los periodos 2003, 2004, 2005 y 2006, respectivamente, en relación a los gasto totales de la Financiera y b) que se anule el ajuste de retenciones y cualquier rechazo en relación con el gasto por concepto de servicios profesionales.

El día 15 de marzo de 2013, se presentó Réplica a la Contestación de la Contrademanda por parte del Estado. Con estos argumentos se programó la Audiencia Preliminar la cual se llevó a cabo el día 23 de abril de 2013. El día 05 de setiembre de 2013 se celebró el debate oral.

Mediante sentencia número 94-2013-V, el Tribunal Contencioso Administrativo acoge el planteamiento de la Financiera referente a la Lesividad, declarando sin lugar la demanda planteada por el Estado. De igual forma rechaza la contrademanda presentada por la Financiera.

Mediante oficio DGT-333-2014 del día 02 de octubre de 2014, la Dirección General de Hacienda resuelve, y acepta la recomendación de la Dirección General de Tributación sobre la condonación de intereses, al contribuyente Financiera Desyfin Sociedad Anónima, generados por las determinaciones de oficio efectuadas por la Administración Tributaria de San José Oeste, respecto de los períodos fiscales 2003, 2004, 2005 y 2006, todos correspondientes al impuesto sobre la renta. El monto total a condonar asciende a la suma de ¢44.590.565.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El 12 de mayo de 2015, la Financiera recibe por parte de la Dirección General de Tributación el oficio SF-AR-083-2015, en el cual comunica que el Tribunal Fiscal Administrativo mediante fallo 562-2013 del 9 de diciembre 2013, confirmó parcialmente la determinación del impuesto sobre la renta del ejercicio fiscal 2003, por la suma de ¢21.036.295 y confirmando en su totalidad los demás periodos por las sumas de ¢17.461.208 para el 2004, ¢18.739.378 para el 2005 y ¢ 21.025.407 para el 2006, todos correspondientes al impuesto sobre la renta, por lo que la Financiera en el mes de mayo 2015, procede a pagar a la Dirección General de Tributación la suma total de ¢78.262.288 que corresponde a la suma total de los periodos antes mencionados.

Otras contingencias:

Al cierre de diciembre 2014, existía una demanda ante el Juzgado Civil del III Circuito Judicial de San José expediente 14-203-164CI, en contra de la Financiera. La demanda sugiere incumplimientos de contrato por parte de la Financiera en operaciones de cesión de derechos patrimoniales y contrato marco de línea de crédito. El demandante solicita daños y perjuicios por el supuesto incumplimiento. El monto estimado corresponde a ¢1.688.387.219.

El 27 de abril de 2015, el Juzgado Civil del II Circuito Judicial de San José, se pronuncia indicando que se acoge la excepción de clausula arbitral y consecuentemente esto conlleva la declaratoria con lugar de la excepción de falta de competencia ya que el caso debe ser debatido en la vía previamente escogida por las partes por lo que se ordena el archivo del expediente.

(34) Hechos relevantes

Aprobación de nuevos préstamos bancarios internacionales

En el mes de enero 2014, se firmó un contrato de crédito por US\$1.500.000 a un plazo de tres años para capital de trabajo con Symbiotics S.A. por medio del fondo Symbiotics SICAV, fondo global micro financiero constituido en Luxemburgo.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de enero 2014, se firmó un contrato de crédito por US\$500.000 a un plazo de tres años igualmente con Symbiotics S.A. por medio del fondo LLB Fund Services Aktiengesellschaft, fondo constituido en Luxemburgo, para capital de trabajo.

En el mes de junio 2014 se aprobó un crédito específico a nombre de Microvest Short Duration Fund, LP por un monto de US\$3.000.000 para capital de trabajo con tasa de interés anual.

En el mes de junio 2014 se aprobó girar la línea de crédito a nombre de Global Bank Corporation Panama por US\$1.000.000 para capital de trabajo.

En el mes de julio 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Blue Orchard por medio del fondo Microfinance Growth Fund LLC (MIGROF), Fondo que brinda créditos para las instituciones de micro finanzas en América Latina y el Caribe, por un monto de US\$7.000.000.

En el mes de agosto 2014, se renovó la línea de crédito a nombre de BICSA por un monto de US\$4.000.000 donde se incluyó nuevamente el uso para capital de trabajo.

En el mes de agosto 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de First Citizens Bank, institución financiera de Trinidad y Tobago, por un monto de US\$3.500.000.

En el mes de octubre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Banco General, por un monto de US\$1.500.000, esto para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Microvest Short Duration Fund, LP por un monto de US\$2.000.000 para capital de trabajo.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Triple Jump B.V por un monto de US\$2.000.000, para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico con Symbiotics S.A., por medio del fondo Dual Return Fund SICAV, fondo de rentabilidad total constituido en Luxemburgo, por un monto de US\$2.000.000.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico con Symbiotics S.A., por medio del fondo Finethic S A R L, filial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo, el cual sería el segundo contrato firmado con dicho fondo, por un monto de US\$2.000.000 para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico para capital de trabajo a nombre de Symbiotics S.A. por medio del fondo Capital Gestion, fondo administrado por el Banco de Inversiones de Luxemburgo, por un monto de US\$5.000.000.

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Global Bank Corporation Panamá, por un monto de US\$1.000.000.

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un crédito específico para capital de trabajo a nombre de DEG-Deutsche Investitions-Und Entwicklungsgesellschaft MBH, crédito Senior Loan para colocación a las PYMES de Costa Rica en créditos de mediano plazo, por un monto de US\$10.000.000.

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Blue Orchard por medio del fondo Microfinance Enhancement Facility S.A., SICAV-SIF (MEF), el cual es un fondo que apoya a las instituciones de micro finanzas, por un monto de US\$5.000.000.

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un crédito específico durante el trimestre a nombre de Microvest Short Duration Fund, LP por un monto de US\$1.000.000,00 para capital de trabajo con interés anual.

En el mes de febrero 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Responsibility, compañía localizada en Suiza la cual ofrece oportunidades de inversión a empresas institucionales, por un monto total de US\$5.000.000 dividido en 3 desembolsos, esto bajo los fondos Responsibility SICAV, fondo Suizo que ofrece opciones de inversión a las sociedades jurídicas y trabaja en cooperación con Credit Suisse, dos créditos por un monto de US\$2.000.000 cada desembolso y Credit Suisse Microfinance Fund, fondo Suizo que ofrece a sus clientes oportunidades de inversión en el área de micro finanzas, da acceso al mercado de capitales y facilita el desarrollo del mercado, por un monto de US\$1.000.000, esto para utilizarlo para capital de trabajo.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de mayo 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Symbiotics por un monto de US\$1.000.000 bajo el fondo de Symbiotics SICAV (Lux) el cual será utilizado para capital de trabajo.

En el mes de mayo 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Symbiotics pero este bajo el fondo EMF Microfinance Fund AGmvK por un monto total de US\$500.000, para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de mayo 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Symbiotics pero bajo un fondo nuevo llamado Wallberg Invest S.A., el cual es un fondo con sede en Luxemburgo que ofrece a todos sus clientes una amplia gama de instrumentos de inversión disponibles, se aprobó por un monto de US\$500.000.

En el mes de junio 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Symbiotics, bajo el fondo Symbiotics SICAV (Lux) por un monto de €2.144.640.000 que sería su equivalente a US\$4.000.000, esto para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de junio 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Capital Bank Panamá, por un monto total de US\$2.000.000 para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de junio 2015, se aprobó un crédito específico a nombre de Global Bank Corporation Panama por un monto de US\$1.000.000 para ser utilizado para capital de trabajo.

En el mes de julio 2015, se unificaron todas las operaciones del producto de Arrendamiento Financiero que se encontraban bajo la línea de Consejo Rector SBD para dejar una sola operación bajo las mismas condiciones del contrato. Para este mismo producto bajo la misma línea se aprobó un incremento en el monto máximo por desembolso para los beneficiarios.

En el mes de agosto 2015, se aprobó un desembolso bajo línea a nombre de Banco Davivienda por un monto total de US\$1.255.000 para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de setiembre 2015, se aprobó un desembolso específico a nombre de BICSA por un monto total de US\$2.000.000, para utilizarlo para capital de trabajo.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de setiembre 2015, se aprobó un préstamo de Deuda Subordinada por el fondo Sustainability-Finance-Real Economies SICAV-SIV administrado por MicroVest por un monto de US\$3.000.000 el cual se encuentra en proceso de autorización por parte de la SUGEF, este desembolso ayudará al fortalecimiento de la Suficiencia Patrimonial de la Compañía.

En el mes de noviembre 2015, se aprobaron tres desembolsos específicos a nombre de Responsibility uno de ellos por un monto de US\$2.000.000, otro por un monto de US\$1.000.000 ambos bajo el fondo Responsibility Sicav Lux y el tercero por un monto de US\$2.000.000 bajo el fondo Credit Suisse Microfinance Fund, todos para utilizarlos para capital de trabajo.

En el mes de diciembre 2015, se aprobó un desembolso específico a nombre de Symbiotics por un monto de US\$750.000 bajo el fondo The Small Enterprise Impact Investing Fund (SEIIF) S.A. SICAV-SIF para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de diciembre 2015, se renovó el crédito específico a nombre de Global Bank Corporation Panamá por un monto de US\$1.000.000 por seis meses más, esto para utilizarlo para capital de trabajo.

En el mes de diciembre 2015, se firmó el contrato del préstamo con Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO), Banco de desarrollo Holandés el cual es uno de los bancos privados más grandes de desarrollo del sector a nivel mundial. El crédito es para el crecimiento de la cartera de créditos en el sector pymes, por un monto de US\$19.500.000 el cual se encuentra en proceso de desembolso para el mes de enero 2016.

En el mes de diciembre 2015, se desembolsó la deuda subordinada por el fondo Sustainability-Finance-Real Economies SICAV-SIV administrado por MicroVest por un monto de US\$3.000.000 a un plazo de 7 años y a una tasa anual del 8.5%. Los recursos quedaron disponibles una vez que el acuerdo se ratificó por parte de la Superintendencia General de Entidades Financieras mediante oficio SUGEF-3322-2015 del 24 de noviembre del 2015.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Proceso de constitución del Grupo Financiero

La asamblea de socios de Financiera Desyfin, S.A. ha decidido ceder el 93,75% de su capital social para establecer una nueva compañía denominada Grupo Desyfin, S.A., a fin de proceder con la solicitud de autorización de Grupo Financiero ante la Superintendencia General de Entidades Financieras, lo anterior en cumplimiento del Acuerdo SUGEF 8-08 *Reglamento sobre Autorizaciones de Entidades Supervisadas por la SUGEF, y sobre Autorizaciones y Funcionamiento de Grupo y Conglomerados Financieros*.

El 22 de setiembre de 2010, se presentó ante la Superintendencia General de Entidades Financieras el oficio DESYFIN 76/2010, mediante el cual se realiza solicitud formal para conformación del “Grupo Desyfin, S.A.”, de conformidad con lo establecido en los artículos 32 y 35, y anexo 8 del mencionado Acuerdo SUGEF 8-08.

Mediante oficio SUGEF 0136-2014-201305835 con fecha 3 de febrero de 2014, la Superintendencia comunica a la Financiera sobre el resultado de la solicitud de autorización para el cambio de composición accionaria mediante el cual los socios actuales de Financiera Desyfin permutarán acciones de “Financiera Desyfin” por acciones de “Grupo Desyfin” entidad que fungirá como sociedad controladora del “Grupo Financiero Desyfin”, lo anterior de conformidad con lo estipulado en el artículo 27 bis de la Ley No 7472 de Promoción de la competencia y defensa efectiva del consumidor. Consecuentemente de conformidad con el criterio favorable externado por la Comisión de la promoción de la competencia (COPROCOM) y el estudio realizado por la SUGEF, dicha Superintendencia otorga la autorización solicitada por Financiera Desyfin.

Al 31 de diciembre de 2015, la Administración de la Financiera está en proceso de la actualización de información con base en el Anexo No. 8 del Acuerdo SUGEF 8-08 “Reglamento sobre autorizaciones de entidades supervisadas por la SUGEF y sobre autorizaciones y funcionamiento de grupos y conglomerados financieros”, sobre las gestiones de conformación del Grupo Financiero, la cual se espera se presente para finales del tercer trimestre de 2016.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(35) Contrato de arrendamiento

La Financiera mantiene contratos de arrendamiento operativos en los diferentes sectores donde están ubicadas las sucursales incluyendo oficinas centrales con diversas arrendadoras con quienes se tiene la relación de arrendamiento entre 3 y 12 años prorrogables por períodos consecutivos e iguales por convenio mutuo de ambas partes. Estos contratos de arrendamiento establecen depósitos en garantía, los cuales ascienden a un monto de ¢41.234.355 en el 2015 (¢41.338.493 en el 2014).

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015, la Financiera reconoció gastos por el alquiler de las oficinas por un monto de ¢649.442.749 (¢632.013.506 en el 2014), los cuales se incluyen en la cuenta de gastos de infraestructura y formando parte de los gastos generales y administrativos.

Una estimación de pagos futuros de arrendamiento es como sigue:

	Monto
menos de un año	¢ 701.610.125
de uno a cinco años	3.047.860.049
	¢ <u>3.749.470.174</u>

(36) Cifras del 2014

Algunas cifras del 2014 han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el artículo 8 del acta de la sesión 1171-2015, celebrada el 1° de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 02 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el Modelo 2, Estado de Resultados Integral, del Anexo 1, Modelos de Estados Financieros, del “Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, Acuerdo SUGEF 31-04”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las entidades supervisadas presentarán y revelarán la información comparativa relacionada con los importes por ganancias o pérdidas por diferencias de cambios, netas, con las del respectivo periodo inmediato, de acuerdo con el formato presentado en el Modelo 2, Estado de Resultados Integral, del Anexo 1 Modelos de Estados Financieros de esta modificación y a los requerimientos que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera, a partir de la fecha de entrada en vigencia de esta modificación.

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso por diferencial cambiario y el gasto por diferencial cambiario se presenta neto en la sección de gasto o ingreso según corresponda. En los estados financieros auditados del período 2014, el ingreso por diferencial cambiario se presentó en la sección de ingresos financieros por ¢5.410.725.645 y el gasto por diferencial cambiario se presentó en la sección de gastos financieros por ¢5.316.836.234.

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera presenta las obligaciones correspondientes a emisiones estandarizadas dentro del rubro de obligaciones con entidades financieras a plazo. En los estados financieros auditados por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, el saldo de emisiones estandarizadas se presentó dentro de la sección de obligaciones con el público por un monto de ¢8.344.783.000

(37) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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 y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se adoptaron las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Posteriormente, en la circular C.N.S. 1034-08 del 4 de abril de 2013, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), publicó algunas modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 “*Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*” para la presentación de los estados financieros anuales, internos no auditados individuales y consolidados, preparados por la entidad, e individuales y consolidados auditados; así como algunas modificaciones al Acuerdo 34-02 “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE*”, dentro de las cuales, se adoptaron los textos vigentes al 1 de enero de 2011 de las Normas Internacionales de Información Financiera (con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la ese Acuerdo). Estas modificaciones entraron en vigencia para los estados financieros de los periodos que iniciaron el 1 de enero de 2014.

Cuando las disposiciones emitidas por el Consejo difieren de lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe informar sobre las Normas Internacionales que se han dejado de cumplir y la naturaleza de la divergencia específica que le aplica a la entidad para cada periodo sobre el que se presente información.

Como parte de la Normativa, la adopción de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(a) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de Estados Financieros

La presentación de los estados financieros requerida por el Consejo, difiere en algunos aspectos de la presentación requerida por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La Normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros, el impuesto sobre la renta y otros, los cuales, por su naturaleza, las NIIF requieren se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos o resultados.

Asimismo, los intereses por cobrar y por pagar se presentan como parte de la cuenta principal tanto de activo como de pasivo y no como otros activos o pasivos.

(b) Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de Flujos de Efectivo

El Consejo autorizó únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo e indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

(c) Norma Internacional de Contabilidad No. 12: Impuesto a las Ganancias

El Plan de Cuentas SUGEF, presenta las partidas de activos, pasivos e ingresos y gastos por impuesto de renta diferido de manera separada. La NIC 12 permite presentar los activos y pasivos de manera neta cuando surgen de una misma entidad fiscal. El ingreso o gasto de acuerdo con NIC 12, se debe presentar como parte del impuesto sobre la renta total, de manera neta.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad, Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien.

Adicionalmente, la SUGEF ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados. Con las modificaciones a los Acuerdos 31-04 y 34-02, para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, se elimina la opción de capitalizar el superávit por revaluación de activos.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.

(e) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, hasta el 31 de diciembre de 2013, permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos directos.

Esto provoca que eventualmente podrían no estarse difiriendo el 100% de los ingresos por comisiones originadas antes del 31 de diciembre de 2013, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39. Con las modificaciones a los Acuerdos 31-04 y 34-02, el Consejo ha adoptado la contabilización de las comisiones y costos de transacción de acuerdo con lo establecido en NIC 18 y NIC 39 a partir del 1º de enero de 2014. Sin embargo, se mantienen algunas diferencias en la forma de realizar algunos registros relacionados, tal y como se explica a continuación:

- Los ingresos por comisiones se reconocen como pasivos y se registran en la cuenta de ingresos diferidos (pasivo) y los costos directos incrementales se amortizan en la cuenta de cargos diferidos (activo). NIC 39 considera tales comisiones y costos incrementales como parte del costo amortizado del instrumento financiero y no como un activo y pasivo separado.
- El ingreso por comisiones se difiere en la cuenta de otros ingresos y los costos se amortizan en la cuenta de otros gastos. De acuerdo con la NIC 18 y 39, tanto los ingresos como los costos, deben presentarse como parte de los ingresos por intereses del instrumento financiero.
- De acuerdo con la NIC 39, la tasa de interés efectiva de los instrumentos financieros se calcula a lo largo de la vida esperada (o cuando sea adecuado en un periodo más corto) del instrumento financiero. De acuerdo con la Normativa SUGEF, la tasa de interés efectiva se debe calcular a lo largo de la vida contractual del instrumento.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- De acuerdo con la Normativa SUGEF, en el eventual proceso de adjudicación de la garantía de un crédito, los ingresos diferidos y los costos incrementales pendientes de diferir o amortizar a la fecha, no son considerados dentro del costo amortizado del instrumento y no se toman en cuenta para el cálculo del valor en libros del bien realizable. De esta manera, al momento de la adjudicación, tales comisiones pendientes de diferir y los costos pendientes de amortizar, se reconocen en el resultado del periodo.

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

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones como moneda funcional.

(g) Norma Internacional de Contabilidad No. 27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 vigente al 2011 (reemplazada en esos aspectos por NIIF 10, con entrada en vigencia en 2012) requiere la presentación de estados financieros consolidados, y solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, según la NIC 27 vigente al 2011, la valoración de las inversiones debía ser al costo. Con las modificaciones a NIC 27 vigentes a partir del 2014, en la preparación de estados financieros separados, las inversiones en subsidiarias y asociadas pueden ser contabilizadas al costo, de acuerdo con NIIF 9 o usando el método de participación patrimonial descrito en NIC 28. No obstante, el Consejo no ha adoptado las modificaciones a NIC 27.

En el caso de grupos financieros, la empresa controladora debe consolidar los estados financieros de todas las empresas del grupo, a partir de un veinticinco por ciento (25%) de participación independientemente del control. Para estos efectos, no debe aplicarse el método de consolidación proporcional, excepto en el caso de la consolidación de participaciones en negocios conjuntos.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las reformas a la NIC 27 efectuadas en el año 2008, requiere que los cambios en la participación en capital de una subsidiaria, mientras el Grupo mantiene control sobre ella, sean registrados como transacciones en el patrimonio. Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones mantenidas en la actualidad sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La reforma a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 2010. El Consejo no ha adoptado los cambios a esta norma.

Con las modificaciones a los Acuerdos 31-04 y 34-02, las cooperativas de ahorro y crédito y la Caja de Ahorro y Préstamos para la Educación, como controladoras, no consolidarán los estados financieros intermedios y anuales auditados de las participaciones en empresas como funerarias y otras de índole diferente a la actividad financiera y bursátil, excepto las empresas propietarias o administradoras de los bienes muebles o inmuebles de la cooperativa, las cuales se consolidarán.

(h) Norma Internacional de Contabilidad No. 28: Inversiones en Asociadas

El Consejo requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación del 25% o más, se consoliden. Dicho tratamiento no está de acuerdo con las NIC 27 y 28.

(i) Norma Internacional de Contabilidad No. 32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes). La SUGEVAL autoriza si estas emisiones cumplen lo requerido para ser consideradas como capital social.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (j) Las actualizaciones a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, y a la NIC 1, Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación

Requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

- (k) Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

La SUGEF requiere que para los activos contingentes se registre una provisión para posibles pérdidas. La NIC 37 no permite este tipo de provisiones.

- (l) Norma Internacional de Contabilidad No. 38: Activos Intangibles

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

- (m) Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 39 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 39 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, debe ser reversada en el estado de resultados.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La NIC 39 revisada introdujo cambios en relación con la clasificación de los instrumentos financieros, los cuales no han sido adoptados por el Consejo. Algunos de estos cambios son:

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta.
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento.
- Se establece la denominada “opción de valor razonable” para designar cualquier instrumento financiero para medición a su valor razonable con cambios en utilidades o pérdidas, cumpliendo una serie de requisitos (por ejemplo que el instrumento se haya valorado a su valor razonable desde la fecha original de adquisición).
- La categoría de préstamos y cuentas por cobrar se amplió para incluir a los préstamos y cuentas por cobrar comprados y no cotizados en un mercado activo.

Las compras y las ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando únicamente el método de la fecha de liquidación.

De acuerdo con el tipo de entidad, los activos financieros deben ser clasificados como se indica a continuación:

- a) Carteras Mancomunadas.
Las inversiones que conforman las carteras mancomunadas de los fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, fideicomisos similares, y OPAB deben clasificarse como disponibles para la venta.
- b) Inversiones propias de los entes supervisados.
Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los Bancos supervisados por SUGEF no pueden clasificar inversiones en instrumentos financieros como mantenidos hasta el vencimiento.

Las clasificaciones mencionadas anteriormente no necesariamente concuerdan con lo establecido por la NIC.

La reforma a la NIC 39, aclara los principios actuales que determinan si riesgos específicos o porciones de flujos de efectivo califican para ser designados dentro de una relación de cobertura. La enmienda pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva. Esta reforma no ha sido adoptada por el Consejo.

(n) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos excepto en los casos que no exista clara evidencia que pueda determinarlo.

(o) Norma Internacional de Información Financiera No. 3: Combinaciones de Negocios (revisada)

NIIF 3 establece que la combinación de negocios entre entidades bajo control común, puede realizarse al costo o a su valor razonable. El Consejo solamente permite la contabilización de esas transacciones tomando los activos y pasivos a su valor razonable.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(p) Norma Internacional de Información Financiera No. 5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

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

(q) Norma Internacional de Información Financiera No. 9, Instrumentos Financieros

La NIIF 9 reemplaza la guía existente en NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. NIIF 9 establece una guía revisada sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros, incluyendo una nueva expectativa sobre modelos de pérdidas crediticias para calcular el deterioro de los instrumentos financieros y la nueva guía para contabilidad de coberturas. Mantiene la guía relacionada con reconocimiento y desreconocimiento de los instrumentos financieros establecida en NIC 39. NIIF 9 es efectiva para los períodos que inician el 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(r) Norma Internacional de Información Financiera No. 10, Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* proporciona una definición de control revisada y una guía de aplicación relativa a la misma. Sustituye a la NIC 27 (2008) y a la SIC 12 Consolidación - Entidades con cometido especial y se aplica a todas las participadas.

Se permite su adopción anticipada. Las entidades que adopten de forma anticipada la NIIF 10 tendrán que adoptar también las normas NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (2011) y NIC 28 (2011) al mismo tiempo y además deberán informar del hecho.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cuando no se produce ningún cambio en la decisión de consolidar entre la NIC 27 (2008)/SIC-12 y la NIIF 10 para una participada, el inversor no está obligado a realizar ajustes en la contabilidad de su participación en la participada.

La Norma entra en vigencia para los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2013 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(s) Norma Internacional de Información Financiera No. 11, Acuerdos Conjuntos

En mayo de 2011 el Consejo emitió, la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, con fecha efectiva del 1 de enero de 2013. Esta aborda las inconsistencias en los informes de negocios conjuntos, al exigir un único método para dar cuenta de las participaciones en entidades controladas en forma conjunta. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(t) Norma Internacional de Información Financiera No. 12, Información a Revelar de Intereses en Otras Entidades

En mayo de 2011, el Consejo emitió la NIIF 12 Información a Revelar de Intereses en Otras Entidades, con fecha efectiva del 1 de enero de 2013. Requiere que una entidad revele información que ayude a sus usuarios, a evaluar la naturaleza y los efectos financieros al tener una participación en otras entidades, incluidas las entidades controladas de forma conjunta y las entidades asociadas, los vehículos de propósito especial y otras formas de inversión que están fuera del balance. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(u) Norma Internacional de Información Financiera No. 13, Mediciones al Valor Razonable

Proporciona un único concepto y procedimiento para determinar el valor razonable, así como los requisitos de medición y uso a través de las NIIF. Será vigente a partir del 1º de enero de 2013, y se puede aplicar en forma anticipada. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(v) Norma Internacional de Información Financiera No. 14, Cuentas Regulatorias Diferidas

Esta norma fue aprobada por el Consejo en enero 2014, el cual especifica la contabilidad para los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surjan de una regulación tarifaria. Será vigente a partir de 1 de enero de 2016, y se puede aplicar en forma anticipada. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(w) Norma Internacional de Información Financiera No. 15, Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

Esta norma fue aprobada por el Consejo en mayo 2014, la cual proporciona un marco global para el reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados del contrato de la entidad con los clientes. Esta Norma reemplaza las siguientes normas: NIC 11, NIC 18, NIIF 13, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Será vigente a partir de 1 de enero de 2018, y se puede aplicar en forma anticipada. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.

(x) La CINIIF 10, Estados Financieros Interinos y el Deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía. El Consejo permite la reversión de las pérdidas por deterioro reconocidas en algún periodo interino.

(y) La CINIIF 21, Gravámenes

Abarca la contabilización de pasivos relacionados con el pago de gravámenes impuestos por el Gobierno. Esta interpretación entra en vigencia en 2014, con aplicación anticipada permitida. Esta CINIIF aún no ha sido adoptada por el Consejo.