

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes a diciembre 2013)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)

(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 2014 y de 2013, la Financiera contaba con una agencia central y cinco sucursales, tiene cuatro cajeros automáticos bajo su control.

Al 31 de diciembre de 2014, la Financiera cuenta con 181 empleados (173 empleados en el 2013).

(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).

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 prevaleciente 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 prevalecieron 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 de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre de 2014, ese tipo de cambio se estableció en ¢533,31 y ¢545,53 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢495,01 y ¢507,80 al 31 de diciembre de 2013).

iii. *Método de valuación de activos y pasivos*

Al 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢533,31 por US\$1,00 (¢495,01 por US\$1,00 en el 2013). A esa misma fecha, los activos y pasivos denominados en UDES fueron valuados un tipo de cambio de ¢864,19 por UDES 1,00 (¢816,61 por UDES 1,00 en el 2013).

(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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para los bienes realizables que no fueren vendidos en el plazo de dos años, contados desde la fecha de su adquisición, se debe registrar una estimación equivalente a su valor contable. En el caso de los bienes adquiridos a partir de junio 2010, 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.

(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.

Los inmuebles son objeto de ajustes por revaluación, al menos cada cinco años mediante un avalúo hecho por un profesional independiente.

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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(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.

(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.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) 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.

(o) Ingreso por comisiones

Las comisiones se originan por servicios que presta la Financiera. Las comisiones se reconocen cuando el servicio es brindado. En el caso que la comisión se difiera, se reconoce durante el plazo del servicio, calculado sobre una base de interés efectivo cuando la comisión esté en exceso de los costos incurridos para el otorgamiento del servicio. En el caso de las comisiones sobre créditos, según los estudios de costeo efectuados por la Financiera, los costos directos incurridos para el otorgamiento de servicio excede los ingresos devengados, por lo cual la Financiera reconoce esas comisiones en los resultados de operación cuando se cobran.

(p) 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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(q) 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.

(r) 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 una provisión 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 una provisión por 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>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>	
Disponibilidades	4	¢	13.357.047.161	10.172.757.258	Encaje mínimo legal
Inversiones en instrumentos financieros	5		7.791.189.146	6.504.293.158	Garantía de obligaciones por reporto tripartito Fideicomiso de Garantía de cartera con entidades financieras
Cartera de créditos	6		10.740.657.655	10.470.516.029	
Otros activos restringidos	10		231.766.729	306.800.846	Depósitos en garantía
		¢	<u>32.120.660.691</u>	<u>27.454.367.291</u>	

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre y por el año terminado en esa fecha, los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se detallan como sigue:

	<u>Diciembre- 2014</u>	<u>Diciembre- 2013</u>
<u>Saldos:</u>		
Activos:		
Cartera de créditos	¢ 539.293.076	317.859.280
Productos por cobrar	3.924.616	2.370.073
Cuentas por cobrar por operaciones con compañías relacionadas	<u>34.744.844</u>	<u>24.473.081</u>
Total activos	<u>¢ 577.962.536</u>	<u>344.702.434</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ <u>472.366.731</u>	<u>329.212.923</u>
Total pasivos	<u>¢ 472.366.731</u>	<u>329.212.923</u>
<u>Transacciones:</u>		
Ingresos:		
Por intereses	¢ <u>33.577.784</u>	<u>53.355.132</u>
Total ingresos	<u>¢ 33.577.784</u>	<u>53.355.132</u>
Gastos:		
Gastos por obligaciones con el público:		
Por intereses sobre captaciones a plazo	¢ 27.150.036	55.743.481
Gastos de personal:		
Remuneraciones pagadas a principales ejecutivos y otros gastos asociados	271.014.359	136.989.989
Gastos por servicios contratados:		
Servicios pagados a principales ejecutivos	322.605.513	342.066.000
Gastos de infraestructura:		
Alquileres de inmueble	-	254.728.098
Total gastos	<u>¢ 620.769.908</u>	<u>789.527.568</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Disponibilidades

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Efectivo en bóveda	¢ 224.599.554	223.687.629
Banco Central de Costa Rica	17.722.559.630	10.468.608.829
Entidades financieras del Estado	322.273.841	881.288.258
Entidades financieras del país	2.318.028.559	2.966.231.087
Entidades financieras del exterior	52.412.491	14.785.701
Productos por cobrar asociados a disponibilidades	397.370.697	49.316.227
	¢ <u>21.037.244.771</u>	<u>14.603.917.731</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, el monto requerido por concepto de encaje legal corresponde a ¢13.357.047.161 y ¢10.172.757.258, respectivamente (nota 2).

(5) Inversiones en instrumentos financieros

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Disponibles para la venta	¢ 20.880.907.392	19.665.559.819
Disponibles para la venta restringidos	7.791.189.146	6.504.293.158
Productos por cobrar	243.218.211	182.960.222
	¢ <u>28.915.314.749</u>	<u>26.352.813.199</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las inversiones en instrumentos financieros que ascienden a ¢7.791.189.146 y ¢6.504.293.158, respectivamente, garantizan obligaciones por reporto tripartito (nota 2).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 30 de diciembre de 2013, la Financiera no mantiene inversiones cuyos emisores sean del exterior.

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Emisores del país:		
Certificados de depósito a plazo emitidos por bancos comerciales del país, con tasa de interés facial que oscila entre 3,75% y 8,96% anual y vencimiento entre enero y febrero 2015 (con tasa de interés facial que oscila entre 2,00% y 8,96% anual y vencimiento entre enero y abril 2014).	¢ 9.715.487.836	5.482.000.000
Inversiones en recompras	-	5.048.145.885
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 (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	318.641.003
Títulos de propiedad emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con tasa de interés que oscila entre 4,38% y 13,84% anual y vencimiento entre marzo 2015 y abril 2044 (tasa de interés que oscila entre 3,68% y 10,62% anual y vencimiento entre octubre 2014 y abril 2034).	10.957.016.256	9.171.823.969
Títulos de propiedad emitidos por CAMEB, denominados en colones, con tasa de interés de 6,55% anual, con vencimiento en mayo 2014.	-	502.005.000
Títulos de propiedad emitidos por FIFCO, denominados en colones, con tasa de interés de 7,82% anual y vencimiento en mayo 2020.	-	300.147.000
Títulos de propiedad emitidos por NACION, en colones, con tasa de interés entre 8,46% y 8,76% anual y vencimiento entre octubre 2018 y abril 2025 (tasa de interés de 8,75% anual y vencimiento en octubre 2018).	795.264.000	300.006.000
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	523.530.928
Bonos de estabilización monetaria emitidos por el Banco Central de Costa Rica, con tasas de interés que oscilan entre 6,49% y 9,20% anual, con vencimiento entre marzo 2015 y julio 2031, (tasas de interés que oscilan entre 6,49% y 11,98% anual, con vencimiento entre junio 2014 y julio 2031).	3.141.521.070	2.147.922.190
Títulos emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica, con tasa facial del 6,37% anual, con vencimiento en noviembre de 2023.	-	289.372.946

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Títulos expresados en UDS, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con tasa facial del 1% anual y con vencimiento en enero 2022.	1.307.329.769	1.229.900.795
Títulos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad y Compañía Nacional de Fuerza y Luz, con tasa facial de entre 5,50% y 6,38% anual y con vencimiento entre noviembre 2020 y mayo 2043 (tasa de interés facial de 6,37% y con vencimiento entre noviembre 2020 y mayo 2043).	1.488.594.882	856.357.261
Títulos emitidos por Banco Popular con tasa facial de 8,50%, con vencimiento en setiembre 2020 (tasa facial de 9,50%, con vencimiento en marzo 2015).	251.107.501	-
Productos por cobrar	243.218.211	182.960.222
	¢ <u>28.915.314.749</u>	<u>26.352.813.199</u>

(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

	Diciembre-2014	Diciembre-2013
Cartera de créditos vigente	¢ 92.647.361.748	63.020.987.763
Cartera de créditos vencida y en cobro judicial	8.361.214.198	6.277.861.656
Subtotal	101.008.575.946	69.298.849.420
Productos por cobrar	940.564.845	705.541.486
Estimación sobre la cartera de créditos	(988.132.841)	(786.566.011)
	¢ <u>100.961.007.951</u>	<u>69.217.824.894</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual que devengan los préstamos oscilaban entre 9,20 % y 65% anual (9,65 % y 36 % en diciembre 2013), para las operaciones en colones y entre 6,25% y 33,00 % anual (5,58% y 22% en diciembre 2013) para las operaciones en dólares.

Al 31 de diciembre de 2014, ¢86.775.855.364 de la cartera de créditos es originada por la Financiera y ¢14.232.720.583 es cartera cedida por Arrendadora Desyfin, S.A., y (¢59.230.373.147 y ¢10.068.476.272, respectivamente en diciembre 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de crédito garantiza obligaciones con entidades financieras por la suma de ¢10.740.657.655, (¢10.470.516.029 en diciembre 2013) (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 30 de setiembre y 31 de diciembre, el movimiento de la estimación por deterioro de la cartera de créditos se detalla como sigue:

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo inicial	φ 786.566.011	717.202.283
Gasto por estimación de deterioro e incobrabilidad de cartera de créditos	676.929.791	795.148.966
Ingreso por disminución de estimación de cartera de créditos	(83.311.673)	(13.401.021)
Cancelación de créditos contra la estimación	(358.108.411)	(706.064.559)
Efecto por conversión de estimaciones en moneda extranjera	(33.942.877)	(6.319.658)
Saldo final	φ <u>988.132.841</u>	<u>786.566.011</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

		Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo inicial	¢	18.920.637	8.923.313
Ingreso por disminución de estimación de créditos contingentes		(3.257.400)	9.997.324
Saldo final	¢	<u>15.663.237</u>	<u>18.920.637</u>

(7) Cuentas por cobrar y comisiones por cobrar

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

		Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Cuentas por cobrar por operaciones con compañías relacionadas (nota 3)	¢	34.744.844	24.473.081
Otras cuentas por cobrar		265.515.466	148.120.044
Impuesto sobre la renta diferido		181.323.187	164.653.641
Total		<u>481.583.496</u>	<u>337.246.766</u>
Menos: Estimación por deterioro		<u>(34.100.469)</u>	<u>(9.044.951)</u>
Cuentas y productos por cobrar – neto	¢	<u>447.483.027</u>	<u>328.201.815</u>

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

		Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo inicial	¢	9.044.951	17.138.959
Ingreso/Gasto por disminución de estimación de cuentas y comisiones por cobrar		25.055.518	(8.094.008)
Saldo final	¢	<u>34.100.469</u>	<u>9.044.951</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Bienes inmuebles	¢ 750.932.943	587.098.127
Bienes muebles	343.031.603	141.858.244
Menos: Estimación para valuación de bienes realizables	<u>(291.866.412)</u>	<u>(202.998.381)</u>
	<u>¢ 802.098.134</u>	<u>525.957.991</u>

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo inicial	¢ 728.956.372	2.098.258.587
Más: Bienes adjudicados durante el año	922.230.654	1.213.645.977
Menos: Venta de bienes realizables	<u>(557.222.479)</u>	<u>(2.582.948.192)</u>
Saldo final	<u>¢ 1.093.964.546</u>	<u>728.956.372</u>

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo al inicio	¢ 202.998.381	619.500.753
Gasto por estimación	398.406.629	861.459.767
Disminución por disposición de bienes realizables	<u>(309.538.598)</u>	<u>(1.277.962.139)</u>
Saldo final	<u>¢ 291.866.412</u>	<u>202.998.381</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Vehículos, mobiliario y equipo, neto

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

		<u>Vehículo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢	750.000	168.677.314	381.892.869	551.320.182
Adiciones		-	48.850.611	87.543.629	136.394.240
Retiros		(750.000)	-	(13.549.903)	(14.299.903)
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	196.073.502	303.587.101
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	¢	<u>587.500</u>	<u>61.326.215</u>	<u>185.819.366</u>	<u>247.733.081</u>
Al 31 de diciembre de 2014	¢	<u>-</u>	<u>87.070.443</u>	<u>223.025.597</u>	<u>310.096.039</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

		<u>Vehículo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldos al 31 de diciembre de 2012	¢	750.000	149.871.296	364.455.303	515.076.599
Adiciones		-	18.134.801	19.277.369	37.412.170
Retiros		-	(671.216)	(1.839.803)	(1.168.585)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		750.000	168.677.313	381.892.869	551.320.183
Depreciación acumulada:					
Saldos al 31 de diciembre de 2012		87.500	84.502.311	161.743.467	246.333.278
Gasto por depreciación		75.000	23.206.105	34.390.742	57.671.847
Retiros		-	(357.318)	(60.706)	(418.024)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		162.500	107.351.099	196.073.503	303.587.101
Saldos netos:					
Al 31 de diciembre de 2012	¢	<u>662.500</u>	<u>65.368.985</u>	<u>202.711.836</u>	<u>268.743.321</u>
Al 31 de diciembre de 2013	¢	<u>587.500</u>	<u>61.326.215</u>	<u>185.819.366</u>	<u>247.733.081</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Otros activos

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
<u>Cargos diferidos</u>		
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo	410.272.613	359.687.197
Depreciación de bienes entregados en arrendamiento operativo	(186.156.115)	(97.335.055)
Costos directos diferidos asociados a créditos	85.435.567	-
Subtotal cargos diferidos	<u>309.552.065</u>	<u>262.352.142</u>
<u>Activos intangibles</u>		
Software	1.102.388.032	783.966.107
Amortización de software	(165.364.167)	(75.265.367)
Subtotal activos intangibles	<u>937.023.865</u>	<u>708.700.740</u>
<u>Otros activos</u>		
Aplicaciones automatizadas en desarrollo	7.472.971	124.405.518
Gastos pagados por adelantado	1.111.277.699	717.908.089
Otros bienes	2.652.360	2.427.537
Otros activos restringidos (nota 2)	231.766.729	306.800.846
Subtotal otros activos	<u>1.353.169.759</u>	<u>1.151.541.991</u>
Total otros activos	<u>¢ 2.599.745.690</u>	<u>2.122.594.872</u>

Las aplicaciones informáticas en desarrollo representan los desembolsos efectuados para la implementación del sistema de información denominado SAP. A esa fecha, la Financiera ha implementado los módulos de cartera de crédito, tesorería y contabilidad; sin embargo, se encuentran en desarrollo los módulos de inversiones, administración de riesgos, generación de reportes, entre otros.

(11) Obligaciones con el público

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

	Diciembre-2014		
	A la vista	A plazo	Total
Con el público	¢ 5.193.441.443	76.484.900.409	81.678.341.852
Obligaciones por reporto	-	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>81.194.119.707</u>	<u>86.387.561.150</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Diciembre-2013		
	A la vista	A plazo	Total
Con el público	¢ 5.333.220.432	62.827.581.184	68.160.801.616
Obligaciones por reporto	-	361.523.861	361.523.861
Cargos financieros pagar	-	1.180.619.283	1.180.619.283
	<u>5.333.220.432</u>	<u>64.369.724.328</u>	<u>69.702.944.760</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones con el público a plazo, generan intereses con tasas de interés que oscilan entre 4,25% y 25,00% anual para los certificados de inversión en colones (entre 4,50% y 25,00% anual para diciembre 2013) y entre 1,25% y 7,25% anual (entre 1,75% y 7,25% anual para diciembre 2013) para los certificados de inversión en US dólares.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Financiera posee 2.381 clientes con depósitos a la vista y 765 clientes con certificados de depósito a plazo (2.288 clientes con depósitos a la vista y 808 clientes con certificados de depósito a plazo, para diciembre 2013).

(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 (notas 2 y 5).

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

Instrumento y emisor	Valor costo amortizado del activo	Saldo del pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica	¢ 6.161.055.288	2.340.064.552	13/02/15	2.355.540.191
Bono de Estabilización Monetaria emitida por BCCR	1.548.733.270	872.743.227	16/02/15	879.379.548
Título emitido por Fideicomiso de titularización Cariblanco (Ftcb)	81.400.588	66.130.440	28/02/15	66.481.971
	<u>¢ 7.791.189.146</u>	<u>3.278.938.220</u>		<u>3.301.401.710</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, un detalle de las recompras es como sigue:

Instrumento y emisor	Valor costo amortizado del activo	Saldo del pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica	¢ 5.487.703.861	158.428.757	14-Ene-14	159.940.718
Bono de Estabilización Monetaria emitido por BCCR	592.954.200	-	-	-
Título emitido Banco Nacional	144.686.472	-	-	-
Títulos emitidos por el ICE y CFLUZ	201.278.491	203.095.104	04-Ene-14	204.175.755
Titulo emitido por Fideicomiso de titularización Cariblanco (Ftcb)	77.670.133	-	-	-
	¢ <u>6.504.293.158</u>	<u>361.523.861</u>		<u>364.116.473</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones por pactos de reporto tripartito generan tasas de interés de 6 y 8,46% anual para las operaciones en colones, y entre 1,99% y 4,87% para las operaciones en US dólares (entre 6,25% y 11,98% anual para las operaciones en colones, y entre en 3,68% y 10% para las operaciones en US dólares, en diciembre 2013), y se encuentran garantizadas por inversiones en instrumentos financieros (nota 2).

(13) Obligaciones con entidades

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

	Diciembre-2014	Diciembre-2013
Obligaciones a la vista:		
Préstamos por pagar:		
Entidades financieras del país	¢ 385.384	-
Total obligaciones a la vista	¢ 385.384	-
Préstamos por pagar a plazo:		
Entidades financieras del país	¢ 8.331.576.888	5.020.475.918
Entidades financieras del exterior	17.197.031.925	8.296.065.942
Entidades no financieras del exterior	<u>23.885.120.353</u>	<u>11.317.365.356</u>
Total obligaciones a plazo	¢ 49.413.729.166	24.633.907.216
Más: Cargos financieros por pagar	312.707.684	169.240.139
	¢ <u>49.726.822.235</u>	<u>24.803.147.354</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las obligaciones con entidades financieras del país en colones, generan intereses de 7,25% y 10,70% anual (7,25% para diciembre 2013) y las operaciones denominadas en US dólares generan intereses que oscilan entre 4,75% y 7,00% anual (entre 5,25% y 7,75% anual para diciembre 2013).

Las obligaciones con entidades financieras del exterior generan tasas de interés de 11,40% y 12,50% anual (entre 11,25% y 11,30% para diciembre 2013), para las operaciones en colones, y oscilan entre 4,90% y 6,50% anual (entre 5,80% y 7,50% para diciembre 2013) para las operaciones en US dólares.

Las obligaciones con entidades no financieras del exterior generan tasas de interés que oscilan entre 4 y 6,90% anual (5,15% y 6,90% en diciembre 2013) para las operaciones en US dólares.

Vencimiento de los préstamos por pagar

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

Diciembre-2014					
		Entidades financieras del país	Entidades financieras del exterior	Entidades no financieras del exterior	Total
Menos de un año	¢	3.802.500.300	2.483.616.969	4.133.240.000	10.419.357.269
De uno a dos años		277.872.591	4.615.818.236	4.799.790.000	9.693.480.827
De dos a tres años		250.568.151	2.210.402.827	9.599.580.000	12.060.550.978
De tres a cinco años		2.088.776.502	149.866.979	2.666.550.000	4.905.193.481
Más de cinco años		1.911.859.343	7.737.326.915	2.685.960.353	12.335.146.612
	¢	<u>8.331.576.888</u>	<u>17.197.031.925</u>	<u>23.885.120.353</u>	<u>49.413.729.166</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre-2013

		Entidades financieras del país	Entidades financieras del exterior	Entidades no financieras del exterior	Total
Menos de un año	¢	3.057.666.474	1.431.640.015	1.485.030.000	5.974.336.488
De uno a dos años		-	1.824.365.166	3.980.040.000	5.804.405.166
De dos a tres años		77.002.685	1.542.735.613	2.970.060.000	4.589.798.298
De tres a cinco años		331.719.225	772.997.958	-	1.104.717.183
Más de cinco años		1.554.087.535	2.724.327.189	2.882.235.356	7.160.650.081
	¢	<u>5.020.475.919</u>	<u>8.296.065.941</u>	<u>11.317.365.356</u>	<u>24.633.907.216</u>

(14) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de las provisiones corresponde a ¢40.225.630 (¢11.637.430 en diciembre 2013), correspondiente a la provisión del gasto por servicios profesionales.

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

		Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo inicial	¢	11.637.430	36.079.053
Provisiones efectuadas		40.000.000	150.741.221
Provisiones utilizadas		(11.411.800)	(175.182.843)
Saldo final	¢	<u>40.225.630</u>	<u>11.637.430</u>

(15) Otras cuentas por pagar diversas

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

		Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Aportaciones patronales	¢	43.303.134	37.740.707
Impuestos retenidos		47.444.008	44.851.533
Impuesto sobre la renta		-	83.702.523
Aportaciones laborales retenidas		15.071.677	13.224.390
Depósitos por distribuir		1.929.491.133	3.224.589.429
Otros		119.587.057	55.934.030
	¢	<u>2.154.897.009</u>	<u>3.460.042.612</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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>Acreeedor</u>	<u>Diciembre- 2014</u>	<u>Diciembre- 2013</u>
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries	¢ 1.066.620.000	990.020.000
Banco Centroamericano de Integración Económica	319.986.000	396.008.000
	¢ <u>1.386.606.000</u>	<u>1.386.028.000</u>

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 ¢1.066.620.000 (¢990.020.000 en diciembre 2013), recursos que serán destinados al financiamiento de la pequeña y mediana empresa (PYMES) costarricense. Se trata de una deuda subordinada a 10 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 2014, el saldo corresponde a ¢319.986.000 (¢396.008.000 en diciembre 2013).

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012, 2013 y la que se presentará para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

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:

		Diciembre-2014		
		Activo	Pasivo	Neto
Valuación de inversiones	¢	<u>181.323.187</u>	<u>(5.412.539)</u>	<u>175.910.648</u>
Saldo final	¢	<u>181.323.187</u>	<u>(5.412.539)</u>	<u>175.910.648</u>

		Diciembre-2013		
		Activo	Pasivo	Neto
Valuación de inversiones	¢	<u>164.653.641</u>	<u>(14.800.794)</u>	<u>149.852.847</u>
Saldo final	¢	<u>164.653.641</u>	<u>(14.800.794)</u>	<u>149.852.847</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:

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo al inicio del año	¢ 164.653.641	133.207.900
Efecto por cambio en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta reconocido en el patrimonio	16.669.546	31.445.741
Saldo final	¢ <u>181.323.187</u>	<u>164.653.641</u>

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Saldo al inicio del año	¢ 14.800.794	15.749.501
Efecto por cambio en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta reconocido en el patrimonio	(9.388.255)	(948.707)
Saldo final	¢ <u>5.412.539</u>	<u>14.800.794</u>

(18) Otros pasivos

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

	Diciembre- 2014	Diciembre- 2013
Ingresos cobrados por adelantado	¢ 1.293.327.213	873.302.762
Estimación por deterioro de créditos contingentes	15.663.237	18.920.637
	¢ <u>1.308.990.450</u>	<u>892.223.399</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social común autorizado de Financiera Desyfin, S.A. está representado por 8.914.060 (5.286.059 en diciembre 2013) 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 ¢8.914.060.000, y por 7.695 acciones preferentes y nominativas, las cuales 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 2.359 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 2.214 de la serie I, en diciembre 2013), con un valor nominal de US\$1.000 cada una, por un monto de ¢3.911.242.430 para un total de capital social de ¢12.825.302.430 .

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 Compañía, 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.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 Compañía 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

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 de 2014, la distribución accionaria de la Financiera es:

<u>Tipo de acciones</u>	<u>Participación accionaria</u>
Acciones comunes	69,50%
Acciones preferentes	30,50%
Total participación accionistas	<u>100,00%</u>

(b) Incremento del capital social

Durante el periodo 2014, en el mes de julio se realiza un aumento de acciones comunes por ¢3.628.001.000 para alcanzar un total de capital social común de ¢8.914.060.000 y un aumento de acciones preferentes de ¢71.563.500 para alcanzar un total de capital preferente de ¢3.911.242.430 esto aprobado por el Consejo nacional de Supervisión del sistema Financiero, según acta CNS-1111/14 del 08 de Julio 2014, donde se aprueba la emisión de acciones comunes por ¢3.200.000.000 y la venta de acciones preferentes por ¢71.563.500. Y según acta CNS-1115/10 del 28 de julio 2014, donde se autoriza la emisión de acciones comunes por ¢428.001.000.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

De los aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, se trasladaron como aportes de capital social común la suma de ¢549.334.000, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1053-2013, celebrada el 23 de julio de 2013 y la suma de ¢1.500.000.000 aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1064-2013, celebrada el 24 de setiembre de 2013, para un aumento de capital social común de ¢2.049.334.000

De los aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, se trasladaron como aportes de capital preferente la suma de ¢757.304.920, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1028-2013, celebrada el 19 de febrero de 2013, otro aporte por la suma de ¢269.224.450, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1053-2013, celebrada el 23 de julio de 2013 y un tercer aporte por la suma de ¢70.517.700, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, según acta de la sesión 1064-2013, celebrada el 24 de setiembre de 2013, para un aumento de capital social preferentes de ¢1.097.047.070.

(c) Dividendos

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.

Mediante sesión de Asamblea de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2013, se acuerda declarar dividendos sobre acciones comunes por un monto de ¢784.976.109 y sobre acciones preferentes por la suma de ¢287.240.000.

(d) Reserva legal

Durante el 2014 y 2013, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢65.078.856 y ¢50.221.475, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la reserva legal asciende a ¢381.879.724. Esta asignación cesará cuando dicho fondo alcance el veinte por ciento (20%) del capital social.

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Ajuste por valuación de Instrumentos Financieros

Durante los periodos de tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2014 y 2013, se presentaron ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta que mantiene la Entidad, producto de las diferencias que se presentan entre el valor de mercado o justo de los instrumentos financieros y el valor contable presentado a la fecha de cada cierre registrando pérdidas no realizadas dentro de los Estados de Resultados Integrales y cuyo saldo acumulado se encuentra como parte de los ajustes en el estado patrimonial.

(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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad neta disponible para los accionistas comunes	¢ 859.366.299	552.677.288
Promedio ponderado de acciones (denominador)	<u>6.811.015</u>	<u>3.846.747</u>
Utilidad por acción común	¢ <u><u>126,17</u></u>	¢ <u><u>143,67</u></u>
<u>Acciones preferentes:</u>		
Utilidad neta disponible para los accionistas preferentes	¢ 377.131.973	401.530.737
Promedio ponderado de acciones (denominador)	<u>7.696</u>	<u>7.471</u>
Utilidad por acción preferente	¢ <u><u>49.004</u></u>	¢ <u><u>53.745</u></u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	<u>Diciembre- 2014</u>	<u>Diciembre- 2013</u>
Garantías emitidas por cuenta de la Financiera (avales)	¢ 5.884.801.824	5.875.540.320
Garantías de cumplimiento	1.928.296.176	2.499.215.511
Garantías de participación	82.337.439	152.529.509
Lineas de Credito tarjetas	<u>168.465.776</u>	<u>-</u>
	¢ <u>8.063.901.215</u>	<u>8.527.285.340</u>

(22) tras cuentas de orden

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

	<u>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
Garantías recibidas en poder de la entidad	¢ 102.524.276.331	95.603.160.593
Créditos castigados	2.866.792.069	2.719.451.626
Productos en suspenso	236.274.736	231.594.499
Acciones preferentes	2.328.981.399	2.179.730.237
Gastos financieros no deducibles	47.442.217	42.535.819
Ingresos no gravables	<u>1.278.433.491</u>	<u>699.087.425</u>
	¢ <u>109.282.200.243</u>	<u>101.475.560.199</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(23) Ingresos financieros por inversiones en valores y depósitos

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

	2014	2013
Productos por inversiones financieras disponibles para la venta	¢ 728.702.673	167.450.717
Productos por inversiones en instrumentos financieros restringidos	468.628.217	482.194.100
	¢ 1.197.330.890	649.644.817

(24) Ingresos financieros por cartera de créditos

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

	2014	2013
Por préstamos con otros recursos	¢ 8.777.702.515	6.439.599.220
Productos por factoraje	2.763.750.620	3.834.495.946
	¢ 11.541.453.135	10.274.095.166

(25) Gastos financieros por obligaciones con el público

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

	2014	2013
Por captaciones a la vista	¢ 104.012.258	94.742.689
Por captaciones a plazo	5.075.729.653	4.464.057.246
Por otras obligaciones con el público	142.229.966	283.207.296
	¢ 5.321.971.877	4.842.007.231

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(26) Gastos financieros por obligaciones con entidades financieras

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

		2014	2013
Por obligaciones:			
Con entidades financieras a plazo	¢	1.280.160.839	1.308.153.074
Otros financiamientos		1.091.419.696	695.916.566
	¢	<u>2.371.580.535</u>	<u>2.004.069.640</u>

(27) Comisiones por servicios

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

		2014	2013
Comisiones por recargos administrativos	¢	785.837.795	736.949.701
Otras comisiones		5.147.189	25.917.013
	¢	<u>790.984.984</u>	<u>762.866.714</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.

Por el periodo terminado el 31 de diciembre, los gastos por diferencias de cambios se detallan como sigue:

		2014	2013
Por obligaciones con el público	¢	2.152.379.758	3.803.509
Por otras obligaciones financieras		1.614.655.310	-
Por otras cuentas por pagar y provisiones		57.410.165	-
Por deuda subordinada		18.905.572	-
Por disponibilidades		1.473.485.429	148.465.814
Por inversiones e instrumentos financieros		-	36.550.537
Por créditos vigentes		-	297.943.577
Por créditos vencidos y en cobro judicial		-	213.343.463
Por cuentas y comisiones por cobrar		-	6.102.429
	¢	<u>5.316.836.234</u>	<u>706.209.330</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de diciembre, los ingresos por diferencias de cambios se detallan como sigue:

	2014	2013
Por obligaciones con el público	-	293.154.498
Por otras obligaciones financieras	-	272.837.777
Por deudas subordinadas	-	28.832.159
Por créditos vigentes	2.625.324.464	558.600
Por créditos vencidos y en cobro judicial	2.216.344.354	-
Por otras cuentas por cobrar	10.565.368	-
Por inversiones e instrumentos financieros	477.388.857	-
Por otras cuentas por pagar y provisiones	-	12.853.844
Por UD a las inversiones en instrumentos financieros	81.102.602	49.442.608
	<u>5.410.725.645</u>	<u>657.679.485</u>
Ingreso/gasto neto por diferencias de cambio	<u>93.889.411</u>	<u>48.529.845</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:

	2014	2013
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	2.242.142.617	1.704.222.067
Gasto por cambio y arbitraje de divisas	(1.833.553.359)	(1.318.585.664)
	<u>408.589.258</u>	<u>385.636.403</u>

(29) Otros gastos de administración

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

	2014	2013
Por servicios externos	967.144.385	779.649.959
Por movilidad y comunicaciones	173.190.836	152.183.456
Por infraestructura	975.925.193	877.638.215
Generales	414.785.587	391.707.927
	<u>2.531.046.001</u>	<u>2.201.179.557</u>

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(30) Gastos de personal

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

	2014	2013
Sueldos, vacaciones y bonificaciones del personal	¢ 2.014.938.768	1.650.457.043
Cargas sociales patronales	504.846.132	425.168.683
Décimo tercer sueldo	164.334.809	137.100.675
Tiempo extraordinario	15.641.633	13.247.172
Preaviso y cesantía	85.625.918	43.607.835
Seguros para el personal	6.821.967	9.111.822
Capacitación	10.112.086	16.432.208
Remuneraciones a directores y fiscales	14.406.160	12.342.415
Refrigerios	21.782.766	19.021.427
Otros	39.346.423	22.275.091
	¢ <u>2.877.856.662</u>	<u>2.348.764.371</u>

(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

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 Crédito y el Comité de Auditoría.

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.

(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 2014 y 2013, 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 2014, a un mes plazo (consolidando moneda nacional y moneda extranjera), se presentan recuperaciones de activos por ¢31.316.000.440 (¢41.550.719.958 en el 2013) y vencimientos de obligaciones por ¢20.671.516.097 (17.978.922.978 en el 2013), para una razón de 1,51 veces (2,31 veces en el 2013).

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el calce de plazos a tres meses (consolidando moneda nacional y moneda extranjera), las recuperaciones de activos acumulados alcanzan la suma de ¢48.693.571 (en miles) y ¢32.607.340 (en miles), respectivamente, mientras que los vencimientos de obligaciones suman ¢35.947.949 (en miles) y ¢33.841.013 (en miles) respectivamente, para una razón de 1,35 y 1,32 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.

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	-	7.012.723.289
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	1.151.605.231	-	10.709.836.341
Inversiones en instrumentos financieros en colones	-	6.044.001.756	1.357.430.000	-	-	1.016.185.000	12.225.050.139	-	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	35.874.690.315
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	40.891.874.822	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	7.667.888.060	17.320.900.000	73.693.246.142	4.526.094.820	151.901.700.311
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	12.303.207.501	4.344.875.237	-	44.864.266.106
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	9.740.462.225	6.985.221.306	-	40.093.013.966
Otras obligaciones financieras en colones	385.384	123.523.408	71.045.034	82.557.532	300.686.496	560.948.306	5.554.797.656	-	6.693.943.816
Otras obligaciones financieras en US\$ dólares	-	429.398.414	270.245.318	722.781.111	2.064.735.434	3.092.325.641	36.140.684.817	-	42.720.170.735
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	¢ 5.193.826.828	15.477.689.269	6.084.565.091	9.191.868.202	21.443.911.305	25.696.943.674	53.025.579.016	-	136.114.383.385
Brecha de activos y pasivos	¢ (1.054.441.823)	11.698.932.166	5.015.186.973	(2.914.055.417)	(13.776.023.245)	(8.376.043.673)	20.667.667.126	4.526.094.820	15.787.316.927

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A1 31 de diciembre de 2013, 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	¢ 3.233.722.571	-	-	-	-	-	-	-	3.233.722.571
Disponibilidades en US\$ dólares	901.586.331	-	-	-	-	-	-	-	901.586.331
Depósitos en BCCR en colones	341.937.637	1.325.759.725	501.574.465	647.036.868	1.388.263.753	1.093.107.619	773.402.406	-	6.071.082.473
Depósitos en BCCR en US\$ dólares	418.368.904	826.610.849	489.493.404	433.120.826	1.122.488.176	761.160.590	346.283.607	-	4.397.526.356
Inversiones en instrumentos financieros en colones	-	10.544.853.745	-	-	482.000.000	-	9.975.493.547	-	21.002.347.292
Inversiones en instrumentos financieros en US\$ dólares	-	209.783.288	-	-	-	-	5.140.682.619	-	5.350.465.907
Cartera de crédito en colones	-	2.206.283.042	2.115.617.385	2.567.091.723	3.124.787.178	3.359.979.556	12.913.127.816	1.205.637.982	27.492.524.682
Cartera de crédito en US\$ dólares	-	1.876.254.048	2.469.183.052	1.499.062.524	3.058.098.850	3.756.576.281	28.378.281.430	1.474.410.038	42.511.866.223
Total activos	¢ 4.895.615.443	16.989.544.697	5.575.868.306	5.146.311.941	9.175.637.957	8.970.824.046	57.527.271.425	2.680.048.020	110.961.121.835
Pasivos:									
Obligaciones con el público en colones	2.409.121.828	5.953.280.201	3.533.843.203	4.558.698.646	9.781.013.121	7.701.490.396	5.449.007.127	-	39.386.454.522
Obligaciones con el público en US\$ dólares	2.924.098.604	4.177.732.452	3.421.207.852	3.027.203.959	7.845.387.358	5.319.966.656	2.420.274.074	-	29.135.870.955
Otras obligaciones financieras en colones	-	23.771.242	44.948.987	16.784.697	74.274.359	153.144.608	3.871.107.674	-	4.184.031.567
Otras obligaciones financieras en US\$ dólares	-	1.141.059.228	495.042.983	764.359.974	1.006.743.507	5.239.760.517	11.802.909.439	-	20.449.875.648
Cargos financieros por pagar en colones	-	908.542.019	-	-	-	-	-	-	908.542.019
Cargos financieros por pagar en US\$ dólares	-	441.317.404	-	-	-	-	-	-	441.317.404
Total pasivos	¢ 5.333.220.432	12.645.702.546	7.495.043.025	8.367.047.276	18.707.418.345	18.414.362.177	23.543.298.314	-	94.506.092.115
Brecha de activos y pasivos	¢ (437.604.989)	4.343.842.151	(1.919.174.719)	(3.220.735.335)	(9.531.780.388)	(9.443.538.131)	33.983.973.111	2.680.048.020	16.455.029.720

(Continúa)

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 Entidad 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 valoración 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 suministrada por el Proveedor Integral de Precios (PiPca). 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 tenencia de 21 días. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor en riesgo calculado por la Unidad de Riesgos de la Financiera es de ¢88.496 y ¢73.817 (en miles de colones), 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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

El calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Financiera se detalla como sigue:

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A1 31 de diciembre de 2014, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Financiera es 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	31.966.836.841	5.805.272.670	511.535.972	-	-	-
¢	58.791.189.392	38.019.088.877	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	¢ 45.905.651.735	11.604.395.105	7.627.863.205	9.837.971.359	12.323.724.122	1.488.566.578	3.023.131.366
Obligaciones con entidades financieras	8.846.104.121	105.501.563	313.666.805	351.837.737	2.779.615.551	1.253.004.642	4.042.477.823
¢	54.751.755.856	11.709.896.668	7.941.530.009	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	26.309.192.209	(1.782.662.340)	(8.614.428.125)	(14.083.559.672)	(2.481.214.720)	4.692.106.184
<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	-
¢	76.966.586.772	67.596.282.794	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	¢ 40.573.867.105	6.750.046.013	7.150.347.201	9.742.600.905	9.802.490.226	7.109.927.364	18.455.395
Obligaciones con entidades financieras	47.900.546.446	686.617.779	1.780.305.188	4.279.599.878	8.573.437.047	10.673.644.633	21.906.941.922
¢	88.474.413.551	7.436.663.792	8.930.652.389	14.022.200.783	18.375.927.273	17.783.571.998	21.925.397.317
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	¢ (11.507.826.779)	60.159.619.002	(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	1.776.510.753	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	16.872.182.398	24.212.009.879	33.479.266.945	20.525.143.218	28.991.006.507
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	¢ (7.468.393.242)	86.468.811.211	(5.731.885.859)	(22.435.499.126)	(32.363.437.814)	(19.791.033.829)	(13.615.347.825)

(Continúa)

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Financiera es 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	¢ 21.112.066.572	10.412.595.625	381.174.670	550.948.850	327.287.102	22.094.000	9.417.966.324
Cartera de crédito	29.915.149.578	23.756.587.857	4.133.860.310	2.024.701.411	-	-	-
	¢ 51.027.216.149	34.169.183.482	4.515.034.980	2.575.650.261	327.287.102	22.094.000	9.417.966.324
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	¢ 41.684.867.205	8.535.578.191	8.580.363.034	10.403.694.950	8.410.326.459	3.129.441.716	2.625.462.856
Obligaciones con entidades financieras	5.646.403.501	134.369.954	150.037.781	182.071.531	368.339.933	2.743.797.776	2.067.786.526
	¢ 47.331.270.706	8.669.948.145	8.730.400.815	10.585.766.481	8.778.666.392	5.873.239.492	4.693.249.382
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional	¢ 3.695.945.443	25.499.235.337	(4.215.365.835)	(8.010.116.220)	(8.451.379.290)	(5.851.145.492)	4.724.716.942
Moneda Extranjera							
Activos sensibles a tasas							
Inversiones en instrumentos financieros	¢ 5.303.358.808	162.676.186	-	-	-	-	5.140.682.622
Cartera de crédito	44.368.796.491	39.764.444.012	3.285.467.358	1.318.885.121	-	-	-
	¢ 49.672.155.299	39.927.120.198	3.285.467.358	1.318.885.121	-	-	5.140.682.622
Pasivos sensibles a tasas							
Obligaciones con el público	¢ 29.929.093.854	6.462.775.754	7.882.939.362	6.891.252.287	5.557.724.973	2.038.681.003	1.095.720.475
Obligaciones con entidades financieras	22.918.647.689	1.035.594.402	1.398.424.570	1.359.269.878	5.525.148.538	4.452.464.130	9.147.746.169
	¢ 52.847.741.543	7.498.370.156	9.281.363.932	8.250.522.165	11.082.873.511	6.491.145.133	10.243.466.644
Brecha activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	¢ (3.175.586.244)	32.428.750.042	(5.995.896.574)	(6.931.637.044)	(11.082.873.511)	(6.491.145.133)	(5.102.784.022)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	¢ 100.699.371.448	74.096.303.680	7.800.502.338	3.894.535.382	327.287.102	22.094.000	14.558.648.946
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	¢ 100.179.012.249	16.168.318.301	18.011.764.747	18.836.288.646	19.861.539.903	12.364.384.625	14.936.716.026
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	¢ 520.359.199	57.927.985.379	(10.211.262.409)	(14.941.753.264)	(19.534.252.801)	(12.342.290.625)	(387.067.080)

(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 se presenta a continuación:

		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 entidades	¢	(120.875)	120.875
		Efecto sobre resultados	
		2013	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	443.980.971	(211.425.073)
Obligaciones con el público y con entidades	¢	(33.056.978)	33.056.978

(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	
		2014	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	704.320.005	(723.739.529)
Obligaciones con entidades	¢	730.716.547	(748.434.720)
		Efecto sobre el valor razonable	
		2013	
		Cambio de + 1%	Cambio de - 1%
Inversiones en instrumentos financieros y cartera de crédito	¢	505.859.528	(520.289.489)
Obligaciones con el público y con entidades	¢	649.655.939	(665.850.237)

(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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos:</u>			
Disponibilidades	US\$	23.631.668	10.705.061
Inversiones en instrumentos financieros		15.511.893	10.808.803
Cartera de créditos		123.061.623	85.008.804
Otros activos		1.070.234	636.105
Total activos		<u>163.275.418</u>	<u>107.158.773</u>
<u>Pasivos:</u>			
Obligaciones con público		76.027.508	59.535.040
Obligaciones con entidades financieras		80.563.334	41.527.695
Otros pasivos		1.915.867	1.368.968
Obligaciones subordinadas		2.618.670	2.819.324
Total pasivos		<u>161.125.380</u>	<u>105.251.027</u>
Exceso de activos monetarios sobre pasivos denominados en US dólares	US\$	<u>2.150.038</u>	<u>1.907.746</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 2014, los activos denominados en UDES fueron valuados al tipo de cambio de ¢864.191 por UD1,00 (¢816,61 por UD1,00 en el 2013), el cual se obtiene de las tablas de valores de la UD reportadas por la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total de activos denominados en UDES corresponden a inversiones en instrumentos financieros por UD1.709.200, para ambos periodos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014, se presentan a continuación:

(En dólares estadounidenses)

		A la vista	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\$	3.549.846	-	-	-	-	-	-	-	3.549.846
Depósitos por encaje legal en el BCCR		934.404	8.842.883	987.583	1.181.993	2.964.518	3.011.087	2.159.354	-	20.081.822
Inversiones en instrumentos financieros		-	7.933.518	646.380	-	-	-	6.931.996	-	15.511.893
Cartera de créditos		-	10.883.136	7.731.245	5.124.456	6.648.661	11.746.417	80.927.709	-	123.061.623
Otros activos		-	80.180	30.283	52.072	97.269	97.665	712.765	-	1.070.234
Total activos	US\$	4.484.251	27.739.716	9.395.490	6.358.521	9.710.448	14.855.169	90.731.825	-	163.275.419
<u>Pasivos</u>										
Obligaciones con el público	US\$	5.667.758	7.006.346	5.990.320	7.169.543	17.981.694	18.264.166	13.947.681	-	76.027.508
Obligaciones con entidades financieras		-	805.157	506.732	1.355.274	3.871.548	5.798.364	68.226.259	-	80.563.334
Otros pasivos		-	140.717	254.885	157.714	293.493	337.378	731.679	-	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	8.144.558	7.100.324	8.898.099	22.547.892	24.861.048	83.905.701	-	161.125.380
Brecha de activos y pasivos	US\$	(1.183.508)	19.595.158	2.295.166	(2.539.579)	(12.837.444)	(10.005.879)	6.826.124	-	2.150.039

(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 2013, se presentan a continuación:

		(En dólares estadounidenses)								
		A la vista	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\$	1.821.350	-	-	-	-	-	-	-	1.821.350
Depósitos por encaje legal en el BCCR		845.173	1.669.885	988.856	874.974	2.267.607	1.537.667	699.549	-	8.883.711
Inversiones en instrumentos financieros		-	423.795	-	-	-	-	10.385.008	-	10.808.803
Cartera de créditos		-	3.741.342	4.938.380	2.995.847	6.107.532	7.512.897	56.759.061	2.953.745	85.008.804
Otros activos		-	35.739	36.303	23.708	51.297	55.434	415.533	18.091	636.105
<u>Total activos</u>	US\$	<u>2.666.523</u>	<u>5.870.761</u>	<u>5.963.539</u>	<u>3.894.529</u>	<u>8.426.436</u>	<u>9.105.998</u>	<u>68.259.151</u>	<u>2.971.836</u>	<u>107.158.773</u>
<u>Pasivos</u>										
Obligaciones con el público	US\$	5.907.151	8.439.693	6.911.391	6.115.440	15.848.947	10.747.190	5.565.228	-	59.535.040
Obligaciones con entidades financieras		-	2.305.124	1.000.067	1.544.130	2.033.784	10.585.162	24.059.428	-	41.527.695
Otros pasivos		-	154.582	113.819	110.195	257.272	306.902	426.198	-	1.368.968
Obligaciones subordinadas		-	318.354	234.405	226.942	529.840	632.047	877.736	-	2.819.324
<u>Total pasivos</u>	US\$	<u>5.907.151</u>	<u>11.217.753</u>	<u>8.259.682</u>	<u>7.996.707</u>	<u>18.669.843</u>	<u>22.271.301</u>	<u>30.928.590</u>	<u>-</u>	<u>105.251.027</u>
Brecha de activos y pasivos	US\$	(3.240.628)	(5.346.992)	(2.296.143)	(4.102.178)	(10.243.407)	(13.165.303)	37.330.561	2.971.836	1.907.746

(Continúa)

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, estas 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.

La Administración monitorea constantemente la posición en moneda extranjera de acuerdo a las expectativas de las variables económicas y su influencia sobre el tipo de cambio esperado, como parte de este monitoreo la Administración calcula diariamente la variación máxima esperada diaria, mensual y anual del tipo de cambio. Este indicador permite realizar escenarios de sensibilización del tipo de cambio y su impacto en utilidades y suficiencia patrimonial.

Las estrategias de diversificación y cobertura de este riesgo y el análisis de límites y de los efectos que causa una volatilidad alta de los tipos de cambio sobre las utilidades y sobre la suficiencia patrimonial se analiza mensualmente por el Comité de Riesgos. Al 31 de diciembre de 2014 se estima una variación máxima esperada del tipo de cambio de un día en 0,63% (0,22 % en el 2013) sobre el tipo de cambio de cierre; de 1,38% (0,61% en el 2013) a un mes y del 4,80% (2,22% en el 2013) a un año. Aplicando un escenario de sensibilización sobre la posición en moneda extranjera que mantiene Financiera Desyfin S.A., al 31 de diciembre de 2014, se estima que la variación máxima esperada del tipo de cambio a un mes tiene un impacto en resultados de ¢21 millones (¢4,7 millones en el 2013), mientras que la variación máxima esperada del tipo de cambio a un año el impacto es de ¢76 millones (¢17 millones en el 2013), ambos rubros positivos, éstos con un impacto en suficiencia patrimonial de 0,01% (0,003% en el 2013) y 0,05% (0,012% en el 2013) respectivamente.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

De igual forma en el Comité de Riesgos se analizan mensualmente escenarios de devaluación para la posición neta en moneda extranjera (larga, corta y neutra), los cuales toman como referencia el resultado de la variación máxima esperada del tipo de cambio a un año. Al 31 de Diciembre los resultados de estos escenarios de sensibilización indican que, ante una apreciación del colón con respecto al dólar del 50% de la variación máxima esperada del tipo de cambio a un año, se genera un impacto en resultados negativo de ¢38 millones (8 millones en el 2013); ante una apreciación del 50% de la variación máxima esperada del tipo de cambio a un mes, el impacto en resultados sería negativo de ¢10 millones (2.3 millones en el 2013), por lo tanto el impacto negativo en suficiencia patrimonial sería de 0,02% y 0,00% (0,006 y 0,002 en el 2013), respectivamente. El Comité de Riesgos ha definido como límite la posición en moneda extranjera un +-18% del patrimonio total de la Financiera.

La variación máxima esperada del tipo de cambio a un año calculada al 31 de diciembre de 2014, es de ¢25,53.

Al 31 de diciembre, un análisis de sensibilidad de acuerdo al aumento o a la disminución en los tipos de cambio establecidos para las bandas superior e inferior, por parte del Banco Central de Costa Rica, para los dólares estadounidenses se detalla, como sigue:

	2014	2013
Efecto en los resultados:		
Aumento en el tipo de cambio		
Activos	¢ 9.590.798.053	33.973.618.343
Pasivos	(9.464.504.821)	(33.368.784.966)
Efecto neto en resultados	¢ <u>126.293.232</u>	<u>604.833.377</u>
Disminución en el tipo de cambio		
Activos	¢ (5.438.704.174)	534.722.292
Pasivos	5.367.086.408	(525.202.615)
Efecto neto en resultados	¢ <u>(71.617.766)</u>	<u>9.519.677</u>

(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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
Disponibilidades	¢ 21.037.244.771	14.603.917.731
Inversiones en instrumentos financieros	28.915.314.749	26.352.813.199
Cartera de créditos	100.961.007.951	69.217.824.894
Cuentas y comisiones por cobrar	447.483.027	328.201.815
Garantías otorgadas (nota 21)	8.063.901.215	8.527.285.340
	¢ <u>159.424.951.713</u>	<u>119.030.042.980</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:

	Contingencias			
	Diciembre-2014	Diciembre-2013	Diciembre-2014	Diciembre-2013
Cartera de préstamos evaluada individualmente con estimación específica y genérica:				
A1	59.390.698.560	44.608.243.516	7.432.641.455	6.835.475.939
A2	1.327.847.007	216.017.026	94.419.140	12.421.310
B1	4.365.599.948	3.074.677.945	80.990.810	744.649.468
B2	373.678.461	79.842.252	8.261.079	-
C1	125.776.232	71.488.381	-	11.717.500
C2	19.992.643	7.857.654	-	-
D	193.394.858	98.654.193	-	1.665.620
E	6.066.340.182	3.615.797.175	-	13.151.619
Total	71.863.327.891	51.772.578.142	7.616.312.484	7.619.081.456
Estimación para créditos incobrables	(839.890.539)	(685.576.476)	(2.650.762)	(18.920.637)
Valor en libros	71.023.437.352	51.087.001.666	7.613.661.722	7.600.160.819
Cartera de préstamos con atraso, con estimación específica y genérica:				
A1	937.168.685	640.234.889	-	-
A2	81.394.386	109.374.152	-	-
B1	288.821.529	268.463.125	-	-
B2	185.056.560	108.234.772	-	-
C1	8.472.449	88.575.374	-	-
C2	16.731.577	-	-	-
D	88.277.738	52.579.597	-	-
E	919.329.094	998.308.664	-	-
Total	2.525.252.019	2.265.770.573	-	-
Estimación para créditos incobrables	(2.082.811)	-	-	-
Valor en libros	2.523.169.208	2.265.770.573	-	-
Cartera de préstamos al día con estimación específica y genérica:				
A1	24.342.313.089	13.258.716.686	205.070.195	893.760.792
A2	212.592.477	716.760.371	-	-
B1	1.162.593.501	894.610.826	74.052.760	-
B2	-	234.087.863	-	-
C1	16.225.760	-	-	-
C2	-	-	-	-
D	-	14.444	-	-
E	886.271.210	156.310.514	-	14.443.092
Total	26.619.996.037	15.260.500.704	279.122.955	908.203.884
Estimación para créditos incobrables	(21.516.740)	-	(55.825)	-
Valor en libros	26.598.479.297	15.260.500.704	279.067.130	908.203.884
Subtotal cartera de crédito neta	100.145.085.857	68.613.272.943	7.892.728.853	8.508.364.703
Productos por cobrar	940.564.845	705.541.486	-	-
Estimación para productos por cobrar	-	(22.367.596)	-	-
Exceso de la estimación sobre la estimación mínima	(124.642.751)	(78.621.939)	(12.956.651)	-
Valor en libros neto	100.961.007.950	69.217.824.894	7.879.772.202	8.508.364.703

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos individualmente evaluados y con estimación:

De acuerdo con la normativa establecida en el Acuerdo SUGEF 1-05, a toda operación de crédito se le establece una calificación de riesgo, la cual dependiendo de la calificación así se establecen los porcentajes de estimación que se deben aplicar. Los préstamos individualmente evaluados y con estimación, son aquellas operaciones de crédito que posterior a considerar el mitigador de la operación crediticia, aún queda un saldo al descubierto, al cual se le aplica el porcentaje establecido por el nivel de riesgo que la Financiera les ha asignado.

Préstamos vencidos con estimación específica parte cubierta:

Los préstamos vencidos con estimación específica cubierta, corresponden a aquellas operaciones de crédito que presentan un atraso en la atención de las cuotas pactadas igual o mayor a un día, sin embargo, mantienen un mitigador (garantía) igual o superior a lo adeudado a la Financiera, la diferencia entre lo adeudado y el mitigador (garantía) corresponde a la parte cubierta de la operación crediticia, la cual está sujeta a un porcentaje de estimación mínima.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 2014, las operaciones prorrogadas por primera vez corresponden a un monto de ¢3.773.171.675 (¢1.585.375.989 en el 2013). Con respecto a las operaciones readecuadas, el monto es de ¢1.626.561.585 (¢2.530.773.246 en el 2013). Con respecto a las operaciones refinanciadas, el monto es de ¢5.897.812.571 (¢4.947.896.195 en el 2013). 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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estimación por deterioro de la cartera de crédito:

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013, 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 de total adeudado es mayor a ¢65.000.000 (grupo 1 según Acuerdo SUGEF 1-05), 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calificación de los deudores

Análisis de la capacidad de pago de deudores diferentes de personas físicas, 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:

1. Valoración Cuantitativa:

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

- a. *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.
- b. *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.
- c. *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.

2. 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.

3. 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de capacidad de pago de una persona física clasificada en grupo 1.

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.

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

La 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

Definición de niveles de capacidad de pago para reporte a la SUGEF.

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 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, según se describe a continuación:

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 2	Nivel 1, 2 o 3
D	igual o menor a 120 días	Nivel 1 o 2	Nivel 1, 2, 3 o 4

Se 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 de A a la D mencionadas anteriormente, ó se encuentre en estado de quiebra, en concurso de acreedores, en administración por intervención judicial, esté intervenido administrativamente o que la entidad juzgue que debe calificarse en esta categoría de riesgo.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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, aplicando a los créditos contingentes el equivalente de crédito.

Estimación mínima

La entidad debe determinar el monto de la estimación específica de cada operación crediticia del deudor sujeta a estimación. 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. 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 este artículo.

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% cuando esté calificado en la categoría de riesgo D y con un 60% si está calificado en la categoría de riesgo E.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los porcentajes de estimación específica según la categoría de riesgo del deudor son los siguientes:

<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%

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 30 de junio de 2014, se debe mantener una estimación mínima por la suma de ¢830.951.587 (¢647.220.492 en el 2013). El total de la estimación contable al 30 junio de 2014, asciende a ¢975.020.470 (¢805.486.648 en diciembre 2013) y (¢696.128.950 en junio 2013). 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 entidad presentó ante la SUGEF, dentro de los plazos establecidos, los correspondientes recursos de revocatoria del acto administrativo y apelación en subsidio ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), según lo dispuesto en el artículo 22 de la Norma 1-05 y lo normado en los artículos 342 y 343 de la Ley General de la Administración Pública. Al 30 de setiembre de 2014, el CONASSIF no ha resuelto los recursos presentados.

Equivalente de crédito

Las 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 de otros activos

Al 30 de setiembre de 2014, 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 determina la liquidación de un crédito (y cualquier estimación para pérdidas por deterioro) cuando determina 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.

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, se presenta a continuación:

<u>Categoría de riesgo</u>	Diciembre-2014		Diciembre-2013	
	Bruto	Neta	Bruto	Neta
A1	¢ 84.670.180.334	84.601.944.224	58.507.195.091	58.377.883.834
A2	1.621.833.870	1.620.521.841	1.042.151.550	1.039.060.414
B1	5.817.014.979	5.734.273.674	4.237.751.896	4.138.480.208
B2	558.735.022	540.972.205	422.164.887	413.915.440
C1	150.474.441	133.230.833	160.063.756	152.855.138
C2	36.724.220	28.150.704	7.857.654	5.649.768
D	281.672.596	243.405.250	151.248.234	115.143.486
E	7.871.940.485	7.245.293.712	4.770.416.351	4.347.917.060
	¢ <u>101.008.575.946</u>	<u>100.147.792.443</u>	<u>69.298.849.419</u>	<u>68.590.905.348</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: 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un estimado del valor justo de los colaterales es el siguiente:

	2014	2013
Individualmente evaluados con estimación específica (incluye el saldo de la cuenta de cobro judicial):		
Propiedades	¢ 5.843.677.154	3.995.255.371
Muebles	2.799.779.147	6.678.309.544
Instrumentos financieros	6.017.789	-
Otros (fideicomisos)	5.747.825.365	11.941.972.582
Subtotal	<u>14.397.299.455</u>	<u>22.615.537.497</u>
Con atraso con estimación genérica:		
Propiedades	808.785.264	2.159.525.545
Muebles	1.268.452.013	2.098.706.568
Otros (fideicomisos)	561.042.145	532.454.849
Subtotal	<u>2.638.279.422</u>	<u>4.790.686.962</u>
Al día con estimación genérica:		
Propiedades	36.923.136.140	17.507.253.499
Muebles	13.768.837.905	3.723.592.309
Instrumentos financieros	5.715.667.975	889.821.250
Otros (fideicomisos)	15.321.299.752	21.384.642.017
Subtotal	<u>71.728.941.771</u>	<u>43.505.309.075</u>
Total	<u>¢ 88.764.520.648</u>	<u>70.911.533.534</u>

Concentración de la cartera

Al 31 de diciembre de 2014, 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 ¢25.102.902.252 (¢16.006.330.011 en el 2013).

Las principales concentraciones se detallan a continuación:

Concentración de deudores

La Administración analiza la concentración de deudores, considerando el Acuerdo SUGEF 5-04, denominado Reglamento sobre Grupos de Interés Económico, aprobado, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 15, del acta de la sesión 480-2004, celebrada el 04 de noviembre de 2004 y publicado en la Gaceta No. 227 del 19 de noviembre de 2004, artículo 9 “Límite aplicable a las operaciones activas”.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El límite máximo para el total de operaciones activas que la entidad podrá realizar con una persona o con el conjunto de personas que conforman un grupo de interés económico, será de una suma equivalente al 20% del capital ajustado por un total de ¢12.911.349.913 (¢12.363.757.657 en el 2013), para este cálculo de límite, deberán restarse las operaciones back to back.

Al 31 de diciembre la concentración de los deudores es como sigue. La amplitud de las clases está definida por un monto equivalente al 5% del capital y reservas:

Diciembre-2014			
<u>Rangos</u>		<u>Monto</u>	<u>Cantidad de deudores</u>
De 0% a 4,99%	¢	71.635.992.458	2.206
De 5% a 9,99%		19.060.160.410	21
De 10% a 14,99%		10.312.423.078	5
	¢	<u>101.008.575.947</u>	<u>2.232</u>

Diciembre-2013			
<u>Rangos</u>		<u>Monto</u>	<u>Cantidad de deudores</u>
De 0% a 4,99%	¢	56.022.506.126	1.685
De 5% a 9,99%		10.524.501.310	13
De 10% a 14,99%		2.751.841.984	2
	¢	<u>69.298.849.420</u>	<u>1.700</u>

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cartera de créditos por morosidad

La cartera de créditos por morosidad se detalla como sigue:

		<u>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
Al día	¢	92.651.352.726	63.020.988.486
De 1 a 30 días		3.835.119.378	3.617.209.284
De 31 a 60 días		2.316.851.724	1.094.495.760
De 61 a 90 días		132.732.389	136.806.414
De 91 a 120 días		317.511.909	181.738.417
De 121 a 180 días		181.498.435	136.589.260
Más de 181 días		1.573.509.386	1.111.021.798
	¢	<u>101.008.575.947</u>	<u>69.298.849.420</u>

Cartera de créditos por tipo de garantía

La cartera de créditos por tipo de garantía se detalla como sigue:

		<u>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
Facturas	¢	20.867.886.328	13.624.671.405
Hipotecaria		31.122.154.152	19.651.618.196
Fiduciaria		22.844.569.741	20.824.588.562
Títulos valores		-	48.989.276
Prendaria		21.699.837.346	14.503.551.358
Títulos valores back to back		4.448.786.156	645.430.623
Tarjetas de Crédito		25.342.224	-
	¢	<u>101.008.575.947</u>	<u>69.298.849.420</u>

Cartera de crédito por tipo de actividad económica

La cartera de créditos por tipo de actividad económica se detalla como sigue:

		<u>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
Agricultura	¢	1.747.384.393	1.574.029.994
Electricidad		5.591.271.340	4.391.373.857
Transporte		2.518.770.231	1.941.973.635
Industria		6.916.424.699	4.604.139.921
Comercio		27.111.763.760	13.222.704.755
Servicios		31.922.721.755	25.880.549.972
Construcción		16.424.108.622	11.377.810.696
Otros		8.776.131.146	6.306.266.590
	¢	<u>101.008.575.947</u>	<u>69.298.849.420</u>

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Préstamos sin acumulación de intereses:

A1 31 de diciembre, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

	<u>Diciembre-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, corresponden a 89 operaciones (1,32% de la cartera total)	¢ <u>1.337.550.430</u>
	<u>Diciembre-2013</u>
Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	¢ <u>11.627.051</u>
Préstamos morosos y vencidos sobre los que se reconocen intereses	¢ <u>5.082.262.698</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 68 operaciones (1,71% de la cartera total)	¢ <u>1.183.971.922</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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones por calificación

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

	<u>Diciembre-2014</u>	<u>Diciembre-2013</u>
AAA	¢ 19.912.843.815	523.530.928
AA	1.030.358.764	3.568.721.194
BB+	3.413.406.124	22.077.600.855
F1+	3.965.487.836	-
2+CDP	350.000.000	-
	<u>28.672.096.539</u>	<u>26.169.852.977</u>
Productos por cobrar asociados a inversiones	<u>243.218.211</u>	<u>182.960.222</u>
Valor en libros	<u>¢ 28.915.314.750</u>	<u>26.352.813.199</u>

(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;

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

(e) Riesgo capital

Las leyes bancarias en Costa Rica requieren a las entidades financieras no bancarias, mantener un capital pagado mínimo de ¢2.383.000.000 (¢2.223.000.000 en el 2013) y un patrimonio de por lo menos 20% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera de balance general. Al 30 de setiembre de 2014 y 2013, 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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:

	2014	2013
<u>Capital primario:</u>		
Capital pagado ordinario	¢ 8.914.060.000	5.286.059.000
Capital pagado preferente	3.911.242.430	3.839.678.930
Reserva legal	316.800.868	266.579.393
	¢ <u>13.142.103.298</u>	<u>9.392.317.323</u>
<u>Capital secundario:</u>		
Ajustes por cambio en valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢ (410.458.178)	(349.656.642)
Aportes por capitalizar	19.296.000	3.071.563.500
Resultado del periodo	1.331.828.209	1.153.520.026
Instrumentos de capital y deuda a plazo o con cláusula de amortización anticipada a opción del tenedor	1.258.611.600	1.306.826.400
	¢ <u>2.199.277.631</u>	<u>5.182.253.284</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo de la suficiencia patrimonial se ha mantenido superior al porcentaje establecido legalmente del 10%, manteniéndose en una calificación de riesgo normal.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	Diciembre-2014		Diciembre-2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Disponibilidades	¢ 21.037.244.771	21.037.244.771	14.603.917.731	14.603.917.731
Inversiones en instrumentos financieros	28.915.314.749	28.915.314.749	26.352.813.199	26.352.813.199
Cartera de créditos	101.008.575.947	77.703.819.436	69.298.849.420	54.039.959.564
	¢ 150.961.135.467	127.656.378.956	110.255.580.350	94.996.690.494
Pasivos financieros:				
Obligaciones con el público:				
Captaciones a plazo	¢ 76.484.900.409	60.147.975.648	62.827.581.184	52.230.775.466

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).

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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 30 de setiembre de 2014 y de 2013.

(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 30 de setiembre de 2014 y 2013.

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 30 de setiembre de 2014, 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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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>Períodos</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>Períodos</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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 Replica 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 Direccion 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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

correspondientes al impuesto sobre la renta. El monto total a condonar asciende a la suma de ¢44.590.565.

Actualmente se está a la espera de la interposición del recurso de casación ante la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia.

A la fecha se está a la espera de la resolución de la Administración Tributaria de San José que resuelva dicha impugnación. La gestión planteada para discutir la procedencia de los intereses calculados por la Administración tiene una posibilidad de éxito definida como probable.

La Administración considera que la probabilidad de la salida de flujos de efectivo es menor a un 50% y el importe no puede ser estimado con fiabilidad. Debido a esto, la Financiera no ha registrado ninguna provisión relacionada con estos traslados de cargos.

(34) Hechos relevantes

Aprobación de nuevos préstamos bancarios internacionales

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un segundo crédito específico durante el trimestre a nombre de Microvest Short Duration Fund, LP por un monto de \$1.000.000,00 para Capital de Trabajo igualmente con un interés anual muy atractivo y con condiciones muy favorables.

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 \$5.000.000,00 con una excelente tasa de interés y condiciones de crédito muy atractivas.

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 \$10.000.000,00 con una tasa de interés muy competitiva y excelentes condiciones de crédito.

En el mes de diciembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Global Bank Corporation Panamá, por un monto de \$1.000.000,00 a un corto plazo, a una muy buena tasa de interés y excelentes condiciones crediticias.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 \$5.000.000,00 con excelentes condiciones muy atractivas y competitivas.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un segundo crédito específico durante el trimestre 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 \$2.000.000,00 para utilizarlo para capital de trabajo con excelentes condiciones crediticias y a una excelente tasa de interés.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un tercer crédito específico durante el trimestre con Symbiotics S.A., por medio del fondo Dual Return Fund SICAV, fondo de rentabilidad total constituido en Luxemburgo, por un monto de \$2.000.000,00, el cual nos ofrece excelentes condiciones crediticias y una tasa de interés muy competitiva.

En el mes de noviembre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Triple Jump B.V por un monto de \$2.000.000,00 con una muy buena tasa de interés y condiciones de crédito muy competitivas, 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 \$2.000.000,00 para Capital de Trabajo con un interés anual muy atractivo y con condiciones muy favorables.

En el mes de octubre 2014, se aprobó un crédito específico a nombre de Banco General, por un monto de \$1.500.000,00 con muy buenas condiciones de crédito y una tasa de interés muy competitiva, esto para utilizarlo 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 \$3.500.000,00 con una excelente tasa de interés y condiciones de crédito muy competitivas.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de agosto 2014, se renovó la línea de crédito a nombre de BICSA por un monto de \$4.000.000,00 donde se incluyó nuevamente el uso para capital de trabajo con tasa de interés más baja y condiciones más competitivas.

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 \$7.000.000,00 con excelentes condiciones muy atractivas y competitivas.

En el mes de junio 2014 se aprobó girar la línea de crédito a nombre de Global Bank Corporation Panama por \$ 1.000.000 para capital de trabajo, el cual nos ofrece excelentes condiciones crediticias.

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

En el mes de enero 2014, se firmó un quinto 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, el cual ofrece excelentes condiciones crediticias.

En el mes de enero 2014, se firmó un sexto 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 con excelentes condiciones crediticias.

En el mes de marzo de 2013, se firmó un contrato de crédito por US US\$3.000.000 a un plazo de dos años con First Citizens Bank, banco de Trinidad y Tobago, con una tasa de 6,30%, cuyo fin es para capital de trabajo.

En el mes de julio de 2013, se firmó un contrato de línea de crédito por US US\$4.000.000 a un plazo de 8 años con Omatrix INC. por medio de Higher Education Finance Fund, L.P. (HEFF) con excelentes condiciones crediticias, esto para el otorgamiento de crédito educativo para jóvenes de recursos económicos limitados, el cual se utilizará para financiar carreras de pregrado.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- En el mes de julio de 2013, se firmó el aumento de la línea global de crédito con Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) pasando de US \$7.000.000 a US \$10.000.000 para utilizar en el programa de PYMES a pequeñas y medianas empresas, en el programa de Vivienda Social, en el programa de Factoraje para Proveedores y en el Programa Habitacional y Mejoramiento Urbano.
- En el mes de agosto de 2013, se firmó un contrato de crédito por US \$2.000.000 a un año plazo para capital de trabajo, con Banco General Costa Rica el cual brinda muy buenas condiciones crediticias.
- En el mes de agosto de 2013, se firmó un contrato de crédito por US \$2.500.000 a un plazo de 3 años para capital de trabajo con Symbiotics S.A. por medio del fondo Dual Return Fund SICAV, fondo de rentabilidad total constituido en Luxemburgo, el cual nos ofrece excelentes condiciones crediticias.
- En el mes de setiembre de 2013, se firmó un segundo contrato de crédito por US \$500.000 a un plazo de 3 años igualmente con Symbiotics S.A. por medio del Dual Return Fund SICAV, bajo las mismas condiciones crediticias.
- En el mes de setiembre de 2013, se firmó un tercer contrato de crédito por US \$2.000.000 a un plazo de 3 años con Symbiotics S.A. por medio del fondo Finethic S.C.A. SICAV-SIF, filial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo, para utilizarlo para capital de trabajo con excelentes condiciones crediticias.
- En el mes de Noviembre 2013 se firmó un cuarto contrato de crédito por US \$1.000.000 a un plazo de 3 años para capital de trabajo con Symbiotics S.A. por medio del fondo Dual Return Fund SICAV, fondo de rentabilidad total constituido en Luxemburgo, el cual nos ofrece excelentes condiciones crediticias.
- En el mes de Diciembre 2013 se firmó un contrato de línea de crédito revolutiva con Global Bank Corporation, entidad constituida en la República de Panamá, por la suma de US \$1.000.000 a un plazo de un año para financiar las necesidades propias de capital de trabajo el cual nos ofrece muy buenas condiciones crediticias.
- En el mes de Diciembre 2013 se firmó un tercer contrato con el Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) el cual sería para el uso de los recursos del FINADE en el producto “Programa Financiamiento para la pequeña industria” por un monto de ¢1.000.000.000, esto para financiar actividad de

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

pequeña industria en inversiones fijas, inventarios y capital de trabajo. La línea tiene un plazo de 10 años a una muy buena tasa de interés.

En el mes de Diciembre 2013 se firmó un cuarto contrato con el Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) el cual sería para el uso de los recursos del FINADE en el producto “Descuento de Facturas” por un monto de ¢500.000.000 para financiar Capital de Trabajo, esto para brindar líneas de descuentos de facturas. La línea tiene un plazo de dos años, a una muy buena tasa de interés y excelentes condiciones crediticias.

En el mes de Diciembre 2013 se firmaron los documentos oficiales para la capitalización de la Financiera con el nuevo socio del Gobierno de Noruega a través de Norfund, Fondo de Desarrollo Noruego, el cual es un socio muy importante para la compañía ya que permitirá lograr mejoras en materia de margen financiero y en materia de gobierno corporativo e indicadores esto para el crecimiento futuro de la Financiera en mira a la capitalización hacia Banco.

Aporte de capital Grupo Desyfin, S.A.

En el mes de diciembre de 2013, Financiera Desyfin, S.A. recibió un aporte de capital por un total de ¢3.000.000.000 correspondiente a 3.000.000 de acciones comunes de Grupo Desyfin, S.A. Al 30 de setiembre de 2014, ya se encuentran capitalizados y aprobados por parte del CONASSIF. (Ver Nota 19.b)

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. Al 31 de diciembre de 2013, se está a la espera de la resolución definitiva de dicho órgano regulador.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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, se está a la espera de que dicha Superintendencia otorgue la autorización solicitada por Financiera Desyfin.

(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 ¢41.338.493 en el 2014 (¢38.427.195 en el 2013).

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, la Financiera reconoció gastos por el alquiler de las oficinas por un monto de ¢632.013.506 (¢524.194.634 en el 2013), los cuales se incluyen en la cuenta de gastos de infraestructura y formando parte de los gastos generales y administrativos.

La estimación de pagos futuros de arrendamiento se detalla a continuación:

	<u>Monto</u>
1 año	¢ 673.922.234
2 años	695.658.168
3 años	718.141.372
4 años	741.400.375
5 años	765.464.960
	¢ <u>3.594.587.109</u>

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(36) 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*”.

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 han definido 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.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

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 ó 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:

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 y 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.

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. 1: Presentación de los estados financieros (revisada)

Introduce el término “estado de resultado global” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 es obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

(c) 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.

(d) Norma Internacional de Contabilidad No. 8: Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La SUGEF ha autorizado en algunos casos que los traslados de cargo relacionados con impuestos se registraran contra resultados acumulados de períodos anteriores.

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

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas SUGEF, por lo que las entidades han

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. Por ejemplo, el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido y se mantienen en cuentas separadas.

(f) 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.

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.

(g) 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.

Adicionalmente 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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

- (h) 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.

- (i) 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 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

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.

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, sea 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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 2010. El Consejo no ha adoptado los cambios a esta norma.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 período máximo de cinco años. Lo anterior no está de acuerdo con lo establecido en la Norma.

(o) 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 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe ser reversada en el estado de resultados.

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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por 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 neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

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.

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.

Las entidades financieras 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.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

(p) 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.

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

La NIIF 3 revisada, Combinaciones de negocios (2008), incluye los siguientes cambios:

- La definición de “negocio” fue ampliada, lo cual probablemente provocará que más adquisiciones reciban el tratamiento de “combinaciones de negocios”.
- Las contrapartidas de carácter contingente se medirán a su valor razonable y los cambios posteriores se registrarán en los resultados del período.
- Los costos de transacción, salvo los costos para la emisión de acciones e instrumentos de deuda, se reconocerán como gastos cuando se incurran.
- Cualquier participación previa en un negocio adquirido se medirá a su valor razonable con cambios en resultados.
- Cualquier interés no controlado (participación minoritaria) se medirá ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional en los activos y pasivos identificables de la adquirida, transacción por transacción.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

El Consejo requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valoren a costo mercado el menor, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar subvaluados y con excesos de estimación.

(s) Las actualizaciones a la Norma Internacional de Información Financiera No. 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

En marzo de 2009, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad emitió ciertas enmiendas a la Norma Internacional de Información Financiera 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar*. Estas requieren revelaciones mejoradas sobre las mediciones del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez en relación con los instrumentos financieros.

Las enmiendas requieren que las revelaciones sobre la medición del valor razonable utilicen una jerarquía de valor razonable de tres niveles que refleje la importancia de los datos utilizados en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros. Se requieren revelaciones específicas cuando las mediciones del valor razonable sean clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía (datos importantes no observables). Las enmiendas requieren que cualquier transferencia significativa entre el nivel 1 y el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable sea revelada por separado y que se haga una distinción entre las transferencias hacia cada nivel y desde cada nivel. A su vez, se requiere la revelación de cualquier cambio con respecto al período anterior en la técnica de valoración utilizada para cada tipo de instrumento financiero, incluidas las razones que justifican ese cambio.

Adicionalmente, se modifica la definición de riesgo de liquidez y actualmente se entiende como el riesgo de que una entidad experimente dificultades para cumplir con las obligaciones relacionadas con pasivos financieros que se liquidan por medio de la entrega de efectivo u otro activo financiero.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las enmiendas requieren la revelación de un análisis de vencimiento tanto para los pasivos financieros no derivados como para los derivados. Sin embargo, se requiere la revelación de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros derivados solamente cuando sean necesarios para comprender la oportunidad de los flujos de efectivo. En el caso de los contratos de garantía financiera emitidos, las enmiendas requieren que se revele el monto máximo de la garantía en el primer período en que se pueda exigir su pago. Estas enmiendas no han sido adoptadas por el Consejo.

(t) Norma Internacional de Información Financiera No. 9: Instrumentos Financieros

La NIIF 9, Instrumentos financieros, aborda la clasificación y la medición de los activos financieros. Los requisitos de esta Norma en relación con los activos financieros suponen un cambio significativo con respecto a los requisitos actuales de la NIC 39. La Norma establece dos categorías principales de medición de activos financieros: al costo amortizado y al valor razonable. La Norma elimina las categorías actuales establecidas en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. En el caso de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no sean mantenidos para negociar, la Norma permite hacer la elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial e individualmente para cada acción, de presentar todos los cambios en el valor razonable en “otro resultado global”. Los montos que sean reconocidos en “otro resultado global” no podrán ser reclasificados posteriormente al resultado del período.

La Norma requiere que no se separen los derivados implícitos de los contratos principales respectivos cuando esos contratos sean activos financieros dentro del alcance de la norma. Al contrario, el instrumento financiero híbrido se evalúa en su totalidad con el fin de determinar si debe medirse al costo amortizado o al valor razonable.

Esta Norma requiere a una entidad determinar si el incluir los efectos de cambios en riesgo de crédito sobre un pasivo designado como valor razonable a través de resultados podría crear un descalce contable basado en hechos y circunstancias en la fecha de aplicación inicial.

La Norma entra en vigencia para los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2015 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo.

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(u) 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.

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.

Cuando la aplicación de los nuevos requerimientos conlleva la consolidación por primera vez de una participada que es un negocio, el inversor:

- 1) determinará la fecha en la que el inversor ha obtenido el control sobre la participada con arreglo a la NIIF 10;
- 2) valorará los activos, pasivos y participaciones no dominantes como si la contabilidad de la adquisición se hubiese aplicado en dicha fecha.

Si (2) resulta impracticable, entonces la fecha en la que se considera que se ha realizado la adquisición es al inicio del primer ejercicio para el que la aplicación retroactiva sea practicable, que podría ser el propio ejercicio corriente.

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 norma no ha sido adoptada por el Consejo.

(v) 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

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

de las participaciones en entidades controladas en forma conjunta. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el CONASSIF.

(w) 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 CONASSIF.

(x) Norma Internacional de Información Financiera No. 13: Medición Hecha a Valor Razonable

Esta norma fue aprobada por el Consejo en mayo 2011, 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 de 1 de enero de 2013, y se puede aplicar en forma anticipada. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el CONASSIF.

(y) 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, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). El Consejo permite la reversión de las estimaciones.

(z) CINIIF 12: Acuerdos de Concesión de Servicios

Esta Interpretación proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación se aplica tanto a:

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero, para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; y
- las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

La CINIIF 12 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de julio del 2009. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(aa) CINIIF 13: Programas de Fidelización de Cliente

Esta Interpretación ofrece una guía para la contabilización en la entidad que concede créditos - premios a sus clientes por fidelización como parte de una transacción de venta, que sujetas al cumplimiento de cualquier condición adicional estipulada como requisito; los clientes puedan canjear en el futuro en forma de bienes o servicios gratuitos o descuentos. La CINIIF 13 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de enero del 2011. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(bb) CINIIF 14, NIC 19: El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiamiento y su Interacción

Esta Interpretación se aplica a todos los beneficios definidos post-empleado y a otros beneficios definidos a los empleados a largo plazo, asimismo considera los requerimientos de mantener un nivel mínimo de financiación a cualquier exigencia de financiar un plan de beneficios definido post-empleado u otro plan de beneficios definido a largo plazo. También abarca la situación en la que un nivel mínimo de financiación puede originar un pasivo. La CINIIF 14 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de enero del 2011, con aplicación retroactiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(cc) La CINIIF 16: Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Esta Interpretación permite que una entidad que use el método de consolidación paso a paso elija una política contable que cubra el riesgo de tasa de cambio para determinar el ajuste acumulativo de conversión de moneda que es reclasificado en resultados durante la enajenación de la inversión neta en negocios en el extranjero como si se hubiese usado el método de la consolidación directo. La CINIIF 16 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de julio del 2009. El Consejo no ha adoptado esta norma.

(dd) CINIIF 17: Distribuciones de los Propietarios de Activos Distintos al Efectivo

Esta Interpretación ofrece una guía para la contabilización de los dividendos por pagar por la distribución de activos distintos al efectivo a los propietarios al inicio y término del período.

Si después del cierre de un período sobre el que se informa, pero antes de que los estados financieros sean autorizados para su emisión, una entidad declarase un dividendo a distribuir mediante un activo distinto al efectivo, revelará:

- a) la naturaleza del activo a distribuir;
- b) el valor en libros del activo a distribuir a la fecha de cierre del período que se informa; y
- c) si los valores razonables son determinados, total o parcialmente, por referencia directa a las cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo o son estimados usando una técnica de valuación y el método usado para determinar el valor razonable y, cuando se use una técnica de valuación, los supuestos aplicados.

La CINIIF 17 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de julio del 2009. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(ee) CINIIF 18: Transferencias de Activos Procedentes de Clientes

Esta Interpretación ofrece una guía para la contabilización de transferencias de elementos de propiedad, planta y equipo por parte de las entidades que reciben dichas transferencias de sus clientes, asimismo sobre los acuerdos en los que una entidad recibe efectivo de un cliente, cuando este importe de efectivo deba utilizarse solo para construir o adquirir un elemento de

FINANCIERA DESYFIN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

propiedad, planta y equipo, y la entidad deba utilizar el elemento para conectarse al cliente a una red o para proporcionarle un acceso continuo al suministro de bienes o servicios, o para ambas cosas. La CINIIF 18 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de julio del 2009. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(ff) CINIIF 19: Cancelación de Pasivos Financieros mediante Instrumentos de Patrimonio

Esta Interpretación ofrece una guía para la contabilización por una entidad cuando las condiciones de un pasivo financiero se renegocien y da lugar a que la entidad que emite los instrumentos de patrimonio para un acreedor de ésta cancele total o parcialmente el pasivo financiero. La CINIIF 19 es obligatoria para los estados financieros a partir del 1 de julio del 2010. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(37) Notas requeridas por el Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros

De conformidad con lo establecido por el Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, las siguientes revelaciones no aplican:

- Comisiones de confianza
- Fideicomisos
- Indicadores de riesgo
- Otras concentraciones de activos y pasivos
- Operaciones bursátiles corrientes a plazo y de administración de carteras de valores
- Contratos de administración de fondos de inversión
- Contratos de administración de fondos de pensión