

GRUPO FINANCIERO, S.A.
(Compañía Consolidada)

Estados financieros intermedios (no dictaminados)
Al 30 de Junio de 2017 y 2016, y 31 de Marzo de 2017

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016 Y 31 DE MARZO DE 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16	31/03/17
ACTIVOS				
Disponibilidades	2.2.d, 3.1	<u>¢58,229,444,330</u>	<u>¢58,479,087,934</u>	<u>¢54,763,028,012</u>
Efectivo		916,033,548	1,006,147,551	904,320,321
Banco Central		53,447,140,527	54,707,826,242	50,248,057,142
Entidades financieras del país		607,959,404	436,705,163	1,123,393,341
Entidades financieras del exterior		1,497,226,724	1,037,639,293	722,363,122
Otras disponibilidades		1,761,084,127	1,290,769,685	1,764,894,086
Inversiones en instrumentos financieros	3.2	<u>54,935,504,509</u>	<u>50,798,881,793</u>	<u>71,411,965,300</u>
Mantenidas para negociar	2.2f	14,304,186,484	228,222,569	18,175,568,802
Disponibles para la venta	2.2g	40,234,137,648	49,763,573,940	52,625,718,159
Mantenidas al vencimiento	2.2h	32,106,934	15,549,283	31,739,148
Instrumentos financieros derivados	2.2nn	14,450,000	442,610,000	86,650,000
Productos por cobrar		350,623,443	348,926,001	492,289,191
Cartera de créditos	2.2k, 3.3	<u>296,603,992,483</u>	<u>254,887,314,238</u>	<u>287,313,273,955</u>
Créditos vigentes		285,506,636,188	241,575,015,910	274,367,894,746
Créditos vencidos		11,026,359,683	15,041,864,785	12,855,530,495
Créditos en cobro judicial		4,764,330,633	1,803,851,371	4,589,485,448
Productos por cobrar (Estimación por deterioro)	2.2l	1,781,072,983 (6,474,407,004)	1,570,253,854 (5,103,671,682)	1,777,250,132 (6,276,886,866)
Cuentas y comisiones por cobrar	2.2k, 3.4	<u>3,546,562,249</u>	<u>5,136,933,920</u>	<u>3,734,291,561</u>
Comisiones por cobrar		104,089,199	198,750,216	94,805,909
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.26	3,913,206	11,933,088	7,046,012
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	3.25	1,016,359,894	722,865,601	1,944,862,684
Otras cuentas por cobrar		2,618,807,285	4,744,623,246	1,885,728,528
Productos por cobrar (Estimación por deterioro)	2.2l	498,679 (197,106,014)	262,373 (541,238,231)	262,373 (198,413,945)

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016 Y 31 DE MARZO DE 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Bienes realizables	2.2n, 3.5	<u>¢ 1,684,230,762</u>	<u>¢ 936,236,413</u>	<u>¢ 520,083,209</u>
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		2,195,983,521	930,208,141	888,765,810
Otros bienes realizables (Estimación por deterioro y por disposición legal)		(511,752,759)	(166,495,842)	(368,682,601)
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		<u>158,679,533</u>	<u>158,679,518</u>	<u>160,820,861</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	2.2o, 3.7	<u>7,137,533,736</u>	<u>7,278,300,969</u>	<u>7,160,634,571</u>
Inversiones en propiedades	3.6	<u>6,042,949,010</u>	<u>6,092,868,867</u>	<u>6,074,070,942</u>
Otros activos	3.8	<u>15,918,227,903</u>	<u>16,918,749,691</u>	<u>15,807,013,455</u>
Cargos diferidos		1,473,902,064	1,514,923,140	1,456,759,301
Activos intangibles	2.2t	8,840,800,634	9,351,631,146	9,066,622,515
Otros activos	2.2s	5,603,525,205	6,052,195,405	5,283,631,639
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢444,257,124,515</u>	<u>¢400,687,053,343</u>	<u>¢446,945,181,866</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVOS				
Obligaciones con el público	3.10	<u>¢270,128,626,391</u>	<u>¢235,035,821,034</u>	<u>¢273,706,741,035</u>
A la vista	4.7.1	65,972,596,147	75,051,792,172	78,430,862,689
A Plazo	4.7.1	201,699,280,741	154,045,276,440	187,879,798,042
Otras obligaciones con el público		114,079,618	4,298,395,582	5,437,769,060
Cargos financieros por pagar		2,342,669,885	1,640,356,840	1,958,311,244
Obligaciones con entidades	3.11	<u>110,262,304,062</u>	<u>104,639,623,971</u>	<u>110,603,128,090</u>
A la vista		1,180,302,787	388,890,392	293,901,418
A plazo		21,243,696,602	40,699,062,740	24,152,296,721
Otras obligaciones con entidades		86,909,856,840	62,973,218,361	84,921,259,879
Cargos financieros por pagar		928,447,833	578,452,478	1,235,670,072

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016 Y 31 DE MARZO DE 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Cuentas por pagar y provisiones	3.12	<u>€ 6,158,205,599</u>	<u>€ 7,476,187,786</u>	<u>€ 6,134,521,411</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		22,764,591	220,693,356	63,689,324
Impuesto sobre la renta diferido	3.25	730,670,443	746,588,726	735,552,814
Provisiones		335,478,292	355,338,345	324,436,652
Otras cuentas por pagar diversas		5,069,292,273	6,153,567,359	5,010,842,621
Otros pasivos	3.13	<u>1,841,062,832</u>	<u>1,540,230,763</u>	<u>2,091,291,359</u>
Ingresos diferidos		1,185,370,114	776,374,492	1,050,367,434
Estimación por deterioro de créditos contingentes		24,122,556	14,296,197	32,345,730
Otros pasivos		631,570,162	749,560,074	1,008,578,195
Obligaciones subordinadas	3.14	<u>12,045,916,563</u>	<u>12,040,061,906</u>	<u>11,634,964,485</u>
Obligaciones subordinadas		11,872,029,150	11,873,406,400	11,606,992,050
Cargos financieros por pagar		173,887,413	166,655,506	27,972,435
TOTAL DE PASIVOS		<u>€400,436,115,447</u>	<u>€ 360,731,925,460</u>	<u>€ 404,170,646,380</u>
PATRIMONIO				
Capital social		<u>€ 27,377,275,760</u>	<u>€ 27,377,275,760</u>	<u>€ 27,377,275,760</u>
Capital pagado	3.15.1	<u>27,377,275,760</u>	<u>27,377,275,760</u>	<u>27,377,275,760</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados	3.15.5	<u>3,489,889,617</u>	<u>(10,110,383)</u>	<u>3,489,889,617</u>
Ajustes al patrimonio		<u>2,132,376,651</u>	<u>2,093,474,328</u>	<u>2,283,881,785</u>
Superávit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo		2,098,510,089	2,098,510,089	2,098,510,089
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(233,455,323)	(58,214,897)	(42,543,973)
Ajuste por conversión de estados financieros	2.2c	<u>267,321,885</u>	<u>53,179,136</u>	<u>227,915,669</u>
Reservas patrimoniales		<u>3,531,378,247</u>	<u>3,188,539,547</u>	<u>3,531,562,719</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2.2y	<u>4,105,686,556</u>	<u>5,128,973,015</u>	<u>4,876,743,538</u>
Resultado del período		<u>3,143,161,220</u>	<u>2,146,353,833</u>	<u>1,177,168,462</u>
Intereses minoritarios		<u>41,241,017</u>	<u>30,621,783</u>	<u>38,013,605</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>€ 43,821,009,068</u>	<u>€ 39,955,127,883</u>	<u>€ 42,774,535,486</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>€444,257,124,515</u>	<u>€400,687,053,343</u>	<u>€446,945,181,866</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016 Y 31 DE MARZO DE 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16	31/03/17
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	4.1	<u>¢ 27,776,518,293</u>	<u>¢ 41,670,209,135</u>	<u>¢ 39,156,870,544</u>
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	2.2jj, 4.3	3,796,949,687,416	3,611,539,321,275	3,823,393,745,954
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	4.3	<u>1,153,224,464</u>	<u>1,249,475,736</u>	<u>1,127,479,306</u>
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	4.3	<u>¢ 3,795,796,462,952</u>	<u>¢ 3,610,289,845,539</u>	<u>¢ 3,822,266,266,648</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4.2	<u>¢ 2,329,016,008,049</u>	<u>¢ 5,284,044,189,352</u>	<u>¢ 5,286,638,644,039</u>
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras		1,455,462,552,096	4,471,801,338,082	4,459,369,749,766
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras		659,711,576,235	576,917,466,988	623,188,718,875
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia		1,182,322,523	857,628,327	868,027,944
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia		212,659,557,195	234,467,755,955	203,212,147,454

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Marianela Ortuño Pinto
Presidenta

Jimmy Vega Madriz
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16
INGRESOS FINANCIEROS	2.2cc		
Por disponibilidades		¢ 24,237,839	¢ 45,174,163
Por inversiones en instrumentos financieros		1,075,093,575	1,122,521,483
Por cartera de créditos	3.16	12,682,951,300	10,908,295,133
Por arrendamientos financieros		33,019,822	28,789,203
Por ganancia por diferencias de cambios y UD, netas	3.21	631,512,665	468,463,513
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		310,096,465	280,116,353
Por otros ingresos financieros		<u>157,861,126</u>	<u>208,800,454</u>
Total de ingresos financieros		<u>14,914,772,792</u>	<u>13,062,160,302</u>
GASTOS FINANCIEROS	2.2cc		
Por obligaciones con el público	3.18	5,559,233,129	5,341,818,492
Por obligaciones con entidades financieras	3.19	2,858,522,124	2,221,367,488
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes		470,363,300	274,881,285
Por pérdida por valoración inversión en propiedades	3.6	22,236,600	
Por pérdida en instrumentos derivados	3.17	695,281,052	135,230,000
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		33,474,233	15,977,405
Por otros gastos financieros		<u>92,719,534</u>	<u>89,402,587</u>
Total de gastos financieros		<u>9,731,829,972</u>	<u>8,078,677,257</u>
Por estimación de deterioro de activos		1,208,966,211	971,064,922
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones		<u>450,138,289</u>	<u>136,813,160</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>4,424,114,898</u>	<u>4,149,231,283</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	3.20	5,200,259,031	4,221,362,589
Por bienes realizables		32,098,178	7,000,000
Ingresos por participaciones en el capital de otras empresas	2.2.a	6,050,143	12,573,454
Por cambio y arbitraje de divisas		1,819,665,402	1,484,772,840
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.26	9,985,060	86,490,592
Por otros ingresos operativos	3.22	<u>3,387,457,905</u>	<u>2,748,738,622</u>
Total otros ingresos de operación		<u>10,455,515,719</u>	<u>8,560,938,097</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	2.2cc		
Por comisiones por servicios		¢ 481,122,251	¢ 368,597,994
Por bienes realizables		364,444,973	189,635,250
Por bienes diversos		108,457,800	108,718,325
Por provisiones		36,137,739	45,207,124
Por cambio y arbitraje de divisas		1,230,280,905	993,653,626
Por otros gastos con partes relacionadas		538,444	107,046,908
Por otros gastos operativos		1,791,383,232	1,542,559,621
Por amortización costos directos diferidos asociados a créditos		<u>441,714,645</u>	<u>629,232,065</u>
Total otros gastos de operación		<u>4,454,079,989</u>	<u>3,984,650,913</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>10,425,550,628</u>	<u>8,725,518,467</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.2cc		
Por gastos de personal		4,411,430,804	3,753,991,017
Por otros gastos de administración		<u>2,245,931,146</u>	<u>2,281,688,687</u>
Total gastos administrativos	3.23	<u>6,657,361,950</u>	<u>6,035,679,704</u>
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		3,768,188,678	2,689,838,763
Impuesto sobre la renta	2.2y, 3.25	563,629,892	472,534,370
Participaciones sobre la utilidad	3.24	121,683,013	77,229,749
Disminución de participaciones sobre la utilidad		<u>67,889,272</u>	<u>8,083,995</u>
RESULTADO DEL PERIODO		<u>3,150,765,045</u>	<u>2,148,158,639</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios		7,603,825	1,804,806
Atribuidos a la controladora		3,143,161,220	2,146,353,833

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		(190,911,350)	(58,214,897)
Otro		<u>39,406,216</u>	<u>53,179,786</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTO		<u>€ (151,505,134)</u>	<u>€ (5,035,111)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		<u>€2,999,259,911</u>	<u>€2,143,123,528</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios		8,556,812	2,847,570
Atribuidos a la controladora		2,990,703,099	2,140,275,958
			(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Marianela Ortuño Pinto
Presidenta

Jimmy Vega Madriz
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados al Principio del Período	Total
Saldo al 1ro. de enero de 2016		€27,377,275,760	€(10,110,383)	€2,115,619,064	€3,188,539,547	€6,555,755,433	€39,227,079,421
Resultados del período 2016						2,146,353,833	2,146,353,833
Dividendos por período 2015	3.15.6					(1,426,782,418)	(1,426,782,418)
Saldo al 30 de junio de 2016		<u>27,377,275,760</u>	<u>(10,110,383)</u>	<u>2,115,619,064</u>	<u>3,188,539,547</u>	<u>7,275,326,848</u>	<u>39,946,650,836</u>
Otros resultados integrales al 30 de junio de 2016							
Ajustes por conversión de estados financieros	2.2c			63,337,720			63,337,720
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta				(85,482,456)			(85,482,456)
Resultados integrales totales al 30 de junio de 2016	3.2	<u>€27,377,275,760</u>	<u>€(10,110,383)</u>	<u>€2,093,474,328</u>	<u>€3,188,539,547</u>	<u>€7,275,326,848</u>	<u>€39,924,506,100</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios		<u>€ 38,523,441</u>	<u>€</u>	<u>€ 1,042,764</u>	<u>€ 2,172,783</u>	<u>€ (11,117,207)</u>	<u>€ 30,621,782</u>
Atribuidos a la controladora		<u>€27,377,275,760</u>	<u>€(10,110,383)</u>	<u>€2,093,474,328</u>	<u>€3,188,539,547</u>	<u>€7,275,326,848</u>	<u>€39,924,506,100</u>
Saldo al 1ro de enero de 2017		€27,377,275,760	€(10,110,383)	€2,162,692,956	€3,531,378,247	€8,373,138,556	€41,434,375,136
Resultados del período 2017						3,143,161,220	3,143,161,220
Capitalización de utilidades	3.15.5		3,500,000,000			(3,500,000,000)	
Dividendos por período 2016	3.15.6					(767,452,000)	(767,452,000)
Saldo al 30 de junio de 2017		<u>27,377,275,760</u>	<u>3,489,889,617</u>	<u>2,162,692,956</u>	<u>3,531,378,247</u>	<u>7,248,847,776</u>	<u>43,810,084,356</u>
Otros resultados integrales al 30 de junio de 2017							
Ajustes por conversión de estados financieros	2.2c			140,946,807			140,946,807
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta				(171,263,112)			(171,263,112)
Resultados integrales totales al 30 de junio de 2017		<u>€27,377,275,760</u>	<u>€3,489,889,617</u>	<u>€2,132,376,651</u>	<u>€3,531,378,247</u>	<u>€7,248,847,776</u>	<u>€43,779,768,051</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios		<u>€ 39,956,495</u>	<u>€</u>	<u>€ 952,987</u>	<u>€ 2,505,706</u>	<u>€ (2,174,170)</u>	<u>€ 41,241,017</u>
Atribuidos a la controladora		<u>€27,377,275,760</u>	<u>€3,489,889,617</u>	<u>€2,132,376,651</u>	<u>€3,531,378,247</u>	<u>€7,248,847,776</u>	<u>€43,779,768,051</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Marianela Ortuño Pinto
Presidenta

Jimmy Vega Madriz
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ 3,150,765,045	¢ 2,148,158,639
Partidas aplicadas a resultados que no requieren el uso de fondos:		<u>6,531,316,356</u>	<u>(1,030,855,412)</u>
Pérdida por estimación para créditos incobrables		1,208,966,211	971,064,922
Diferencial cambiario no realizado		4,662,073,768	(2,736,187,884)
Participación minoritaria		(7,603,825)	(1,804,806)
Variación neta en la estimación para bienes realizables y cuentas y productos por cobrar		297,994,354	354,513,428
Depreciaciones y amortizaciones	3.7, 3.8	369,885,848	381,558,928
Variación en los activos (aumento), o disminución		<u>(37,214,197,528)</u>	<u>449,335,496</u>
Valores negociables		(14,304,186,484)	(126,232,841)
Participaciones en el capital de otras empresas		90	(6,183)
Créditos y avances de efectivo		(22,887,135,285)	1,850,654,578
Bienes realizables		(1,299,617,711)	(755,307,863)
Cuentas por cobrar		(21,254,713)	(1,818,307,420)
Productos por cobrar		10,441,175	(101,212,046)
Otros activos		1,287,555,400	1,399,747,271
Variación en los pasivos aumento, o (disminución)		<u>15,269,233,917</u>	<u>53,635,557,668</u>
Obligaciones a la vista y a plazo		16,291,684,792	51,872,724,700
Otras cuentas por pagar y provisiones		(629,261,218)	2,322,851,359
Cargos por pagar		457,736,329	23,579,124
Otros pasivos		(850,925,986)	(583,597,515)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>(12,262,882,210)</u>	<u>55,202,196,391</u>

(Continúa)

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	30/06/17	30/06/16
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución en inversiones (excepto valores negociables)		¢ 106,911,221	¢ 557,592,114
Propiedades de inversión	3.6	28,138,963	(27,004,039)
Retiro (adquisición) de inmuebles, mobiliario, equipo e intangibles	3.7	<u>(46,098,295)</u>	<u>(265,705,422)</u>
Flujos netos de efectivo provisto por (usados en) actividades de inversión		<u>88,951,889</u>	<u>264,882,653</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Variación en otras obligaciones financieras		(2,545,208,939)	(49,027,114,492)
Variación en obligaciones subordinadas		121,790,850	4,966,311,450
Pago de dividendos	3.15.6	<u>(767,452,000)</u>	<u>(1,426,782,418)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		<u>(3,190,870,089)</u>	<u>(45,487,585,460)</u>
AJUSTE POR VARIACIÓN EN TIPOS DE CAMBIO PARA CONVERTIR LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE LAS SUCURSALES			
		<u>140,946,807</u>	<u>63,338,370</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		(15,223,853,603)	10,042,831,954
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>113,687,435,581</u>	<u>98,199,829,920</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3.1	<u>¢ 98,463,581,978</u>	<u>¢ 108,242,661,874</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Marianela Ortuño Pinto
Presidenta

Jimmy Vega Madriz
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

GRUPO FINANCIERO IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. INFORMACIÓN GENERAL CORPORATIVA

Grupo Financiero Improsa, S.A., en adelante “la Compañía o el Grupo Improsa”, fue constituido el 27 de julio de 1998, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica por un plazo de 99 años. El 25 de mayo de 2000, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero autorizó a la Compañía para actuar como grupo financiero. El domicilio legal de la Compañía es la ciudad de San José, Barrio Escalante, Avenida Quinta, calles 29 y 31, edificio número dos mil novecientos ochenta y cinco. La actividad principal del Grupo Improsa y sus subsidiarias es la intermediación financiera, administración de fondos de inversión inmobiliaria, administración de inmuebles, “property management”, arrendamientos, comercialización de seguros, correduría bursátil y asesoría financiera. Al 30 de junio 2017, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 482 funcionarios. Su dirección electrónica es www.grupoimprosa.com.

La subsidiaria Banco Improsa, S.A. posee doce agencias en Costa Rica y la subsidiaria Improsa Servicios Internacionales, S.A. cuenta con sucursales en Guatemala, El Salvador, Panamá, Nicaragua, Honduras y Costa Rica. Grupo Improsa brinda servicios a través de la red de cajeros automáticos ATH.

La supervisión del Banco Improsa está a cargo de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), mientras que Improsa SAFI e Improsa Valores Puesto de Bolsa por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) e Improsa Seguros es supervisada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) y sus operaciones están reguladas por lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el Reglamento para la Constitución, Traspaso, Registro y Funcionamiento de los Grupos Financieros.

2. BASE PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas observadas por el Grupo están de conformidad con la legislación bancaria vigente, con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), Superintendencia General de Seguros (SUGESE), del Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y en lo no dispuesto por estos, por las NIIF (NIIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEF en relación con las NIIF vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- a. **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las NIIF.
- b. **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.

- **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
 - Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
 - La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
 - Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
- **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del CONASSIF.

Los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo, se reconocen a la fecha de negociación.

- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye los costos de transacción, excepto para los instrumentos negociables.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
 - **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
 - **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando el Grupo pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden; en el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.
 - **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- c. **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- d. **Créditos Vencidos** - Los créditos vencidos se determinan con base en el criterio de mora legal.
- e. **Estimación por Deterioro e Incobrabilidad para Cartera de Créditos** - Dicha estimación se calcula según lo establecido en el Acuerdo SUGEF 1-05 “Calificación de Deudores” siguiendo los criterios de mora, capacidad de pago y comportamiento de pago histórico (aplicables para las empresas reguladas por SUGEF).
- Las variaciones en dicha estimación se registran en el mes siguiente al que se determinan.
- f. **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en Uso”.

- g. **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
- h. **Moneda Funcional** - Por definición del CONASSIF, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- i. **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- j. **Otras Disposiciones** - El CONASSIF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las NIIF.
- k. **Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- l. **Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

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

- m. **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- n. **Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.

- o. **Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- p. **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación del CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- q. **Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

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

- r. **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

- s. **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- t. **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los Fondos Inmobiliarios o Fondos de Desarrollo Inmobiliario se incluyen en la cuenta patrimonial de ganancias o pérdidas no realizadas por valuación de inversión en propiedad. Se reconoce como pérdida o ganancia en el estado de resultados y sujetas a distribución, cuando dicha ganancia o pérdida haya sido realizada, es decir que el activo relacionado haya sido realizado mediante venta o disposición del mismo.

- u. **Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.
- v. **Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas** - Los entes supervisados por la SUGEF deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Entidades Financieras por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

2.2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Principales Políticas Contables Utilizadas - Las políticas contables más importantes utilizadas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías subsidiarias, cuya participación accionaria, ubicación geográfica y moneda oficial de su domicilio social se detalla a continuación:

Compañía	Participación Accionaria	País	Moneda
Banco Improsa, S.A.	99,95%	Costa Rica	Colón
Improsa SAFI, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Improsa Agencia de Seguros, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Improsa Capital, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Inmobiliaria Improsa, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Improactiva, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A.	100,00%	Costa Rica	Colón
Banprocesos, S.A.	50,00%	Costa Rica	Colón
Improsa Servicios Internacionales, S.A. y sucursales en el extranjero:	100,00%	Costa Rica	Colón
Improsa Servicios Internacionales, Guatemala	100,00%	Guatemala	Quetzal
Improsa Servicios Internacionales, El Salvador	100,00%	El Salvador	US dólar
Improsa Servicios Internacionales, Panamá	100,00%	Panamá	US dólar
Improsa Servicios Internacionales, Nicaragua	100,00%	Nicaragua	Córdoba
Improsa Servicios Internacionales, Honduras	100,00%	Honduras	Lempira

Los criterios de consolidación están de conformidad a las disposiciones de la SUGEF para la presentación, remisión y publicación de los estados financieros consolidados e individuales de las empresas que integran los grupos financieros. Los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las subsidiarias de la Compañía, han sido eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación los intereses minoritarios cuando existen. Las transacciones de compra de cartera entre las compañías del mismo grupo económico, se registran al valor de costo reconocido por la compañía adquiriente. Las inversiones que representan una participación accionaria menor al 25% se registran y mantienen al costo.

- b. ***Uso de Estimaciones*** - Al preparar los estados financieros consolidados, la administración del Grupo ha efectuado estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y utilización del juicio, por lo tanto no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes realizadas por la Administración se refieren a: deterioro de los activos financieros, estimación de la recuperabilidad de la cartera de crédito, productos por cobrar y otras cuentas por cobrar, deterioro de bienes realizables y bienes de uso, vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo, años de amortización de activos intangibles y diferidos y estimaciones de pasivo.
- c. ***Conversión de los Estados Financieros de las Sucursales en el Extranjero*** - Los estados financieros de las sucursales en el extranjero de Improsa Servicios Internacionales, S.A. fueron convertidos a colones costarricenses, bajo el concepto de conversión de esas subsidiarias a moneda de presentación.

El Grupo utiliza la siguiente metodología para traducir la información identificada de las Subsidiarias, de dólares estadounidenses a colones costarricenses: a) Activos y pasivos al tipo de cambio de cierre vigente al 31 de diciembre de cada año, b) las cuentas de patrimonio al tipo de cambio histórico, c) los resultados al tipo de cambio promedio del mes en que ocurrieron y d) el efecto por conversión se reconoce como una partida en el patrimonio.

- d. ***Disponibilidades*** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- e. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se considera como efectivo y equivalente a efectivo el saldo del rubro de disponibilidades; los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y fueron negociables en una bolsa de valores regulada.
- f. ***Valores Negociables*** - Los valores negociables incluyen los valores constituidos activamente en un mercado financiero bursátil y que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones de precios a corto plazo. Las

fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.

- g. **Valores Disponibles para la Venta** - Los valores disponibles para la venta están constituidos por valores de deuda no clasificados como valores mantenidos al vencimiento y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio de los accionistas, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios para las inversiones locales y de sistemas electrónicos de información bursátil del mercado para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base en otros instrumentos similares o con base en los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones.

- h. **Valores Mantenidos hasta el Vencimiento** - Los valores mantenidos hasta el vencimiento están constituidos por títulos de deuda que tienen establecidos pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la Administración mantenerlos hasta su vencimiento.
- i. **Determinación del Valor Razonable de los Activos Financieros** - El valor razonable utilizado en la medición de instrumentos financieros es determinado con base en los precios provistos por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para las inversiones costarricenses y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras.
- j. **Baja de Activos y Pasivos Financieros** - Los activos financieros son dados de baja por Grupo Improsa cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando transfiere el instrumento financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al mismo y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Los pasivos financieros son dados de baja por Grupo Improsa cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

- k. **Cartera de Crédito y Cuentas por Cobrar** - Los préstamos y cuentas por cobrar concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro.

1. **Estimación por Deterioro e Incobrabilidad de la Cartera de Crédito** - El Banco calcula el deterioro de la cartera de crédito con base en las disposiciones en vigencia denominadas “Reglamento para la calificación de deudores” emitido por la SUGEF. La normativa vigente se fundamenta, entre otros factores, en el análisis de la capacidad de pago, en el análisis del valor ajustado de las garantías como mitigadores para efectos del cálculo de la estimación y en el comportamiento de pago histórico. Dicho acuerdo establece que todos los créditos deben ser clasificados en ocho categorías y dos criterios, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del crédito, y establece una estimación mínima por cada clasificación.

La subsidiaria Improsa Servicios Internacionales calcula con base en la morosidad de la cartera, se utilizan diferentes porcentajes de estimación, basados en una evaluación de la administración sobre la razonabilidad de dichos porcentajes, según los días de mora que presenta cada operación, considerando el valor razonable de la garantía obtenida como un mitigador a razón del 100%. El crédito a la estimación se reconoce como un gasto del período y las cuentas declaradas incobrables se debitan a la estimación creada. Un detalle de los porcentajes para las estimaciones creadas, es el siguiente:

Porcentaje Estimación	Morosidad
0,50%	1 - 30 días
5%	31 - 60 días
25%	61 - 90 días
75%	91 - 120 días
100%	121 y más

La estimación para incobrables en la subsidiaria Improactiva, para la cartera en colones se encuentra estimadas en un 98% según el saldo de la cartera al cierre del respectivo período, mientras que las operaciones de la cartera en dólares se encuentran estimadas a un 78%.

Las operaciones en cobro judicial, se estiman en un 100%.

Cuando la morosidad supera los 180 días, los intereses relacionados con estos préstamos se registran temporalmente en cuentas de orden como productos en suspenso y se reconocen en el estado de resultados una vez que los pagos de las cuotas vencidas se normalizan.

- m. **Bienes Realizables** - Están constituidos principalmente por los bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos, se presentan al costo. Cuando el valor razonable es menor al valor contable, se registra una estimación por deterioro de valor. Para el Banco Improsa, S.A. tal y como lo establece la normativa aplicable por SUGEF, sobre los bienes que no son vendidos en el plazo de dos años contados a partir de la fecha de adjudicación, se requiere por normativa registrar una estimación equivalente al valor contable.

- n. ***Inmuebles, Mobiliario y Equipo*** - Se registra inicialmente al valor de adquisición o construcción, según corresponda. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren.

La depreciación para amortizar el costo y la revaluación, se registra a las tasas necesarias de acuerdo con su vida útil estimada (50 años para edificios y mejoras, 10 años para mobiliario, equipo y vehículos y 5 años para equipo de cómputo) y es calculada por el método de línea recta (Nota 3.7).

Los gastos de mantenimiento y reparación así como las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año en que se realizan.

Los adelantos por compras futuras de activos son registrados por la Compañía como adelantos a proveedores y se muestran en el balance general como otras cuentas por cobrar. Los costos de construcción e instalación son cargados a cuentas transitorias y transferidas a las cuentas de activo al concluir las obras.

- o. ***Bienes Tomados en Arrendamiento Financiero*** - Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren sustancialmente a la Compañía los riesgos y beneficios sobre la propiedad de los activos, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del período. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil estimada del bien arrendado.
- p. ***Arrendamientos, Grupo Improsa como Arrendador*** - Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos financieros. Grupo Improsa reconoce en sus balances generales los activos que mantiene en arrendamiento financiero como parte de la cartera de créditos por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento.

Cuando Grupo Improsa, actuando en calidad de arrendador, retiene los riesgos y beneficios sobre la propiedad de los activos, estos son reconocidos bajo el rubro de propiedad, mobiliario y equipo en el balance general.

- q. ***Arrendamientos, Grupo Improsa como Arrendatario*** - Los arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como un gasto en los resultados del período en que se incurren.

- r. **Otros Activos** - Las mejoras realizadas a las propiedades arrendadas se amortizan en el plazo de vigencia de los contratos y es calculada por el método de línea recta.

El software se registra al costo. Se amortiza por el método de línea recta a cinco años plazo.

Los activos dados en alquiler se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta de acuerdo con la categoría de propiedad, mobiliario y equipo.

La plusvalía comprada resultante de una transacción de compra de activos netos o capital accionario se evalúa periódicamente con el objetivo de determinar si existen deterioros.

Gastos de organización e instalación. Bajo este concepto se registra el monto de los gastos relacionados con la propiedad, los cuales se originaron por la constitución legal e iniciación de actividades. Estos gastos se amortizan en un máximo de cinco años.

- s. **Activos Intangibles** - Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los activos intangibles corresponden al costo de los sistemas de información adquiridos. Dichos activos tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortización bajo el método de línea recta con base en una vida útil estimada de cinco años.
- t. **Participación en el Capital Accionario de Otras Empresas** - Las inversiones en acciones están representadas por la participación de la subsidiaria Improsa Valores Puesto de Bolsa, S.A. en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Adicionalmente el Banco Improsa S.A. tiene una participación en el capital de la empresa Inter Clear Central de Valores S.A. Estas inversiones se mantienen al costo, por cuanto el Grupo Improsa no ejerce influencia significativa.
- u. **Títulos Vendidos en Operaciones de Recompra y Obligaciones por Pactos de Recompra** - Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) son mantenidas en los estados financieros de la Compañía y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como un pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran como inversiones en valores propias de la Compañía y se mantienen al costo amortizado.
- v. **Operaciones de Mercado de Liquidez** - Las operaciones de mercado de liquidez realizadas por la Compañía corresponden a operaciones con características similares de una operación de recompra pero con la particularidad de que se efectúan solamente por un día hábil.

- w. **Reserva Legal** - De acuerdo con la Ley, las entidades bancarias deben realizar una reserva que se calcula con base en las utilidades del período, la cual está determinada con base en un 10% de la utilidad después de impuestos y participaciones. Las entidades no bancarias realizan una reserva correspondiente al 5% de las utilidades después de impuestos, hasta alcanzar un 20% del capital social.
- x. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- y. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance (Nota 3.25).

- z. **Errores Fundamentales y Otros Cambios en las Políticas Contables** - Errores fundamentales: La corrección de errores fundamentales relacionados con períodos anteriores constituye un ajuste a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período.
- aa. **Costo por Intereses** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- bb. **Reconocimiento de los Ingresos y Gastos** - Se utiliza el método de tasa efectiva para el reconocimiento de los ingresos y gastos relacionados con activos y pasivos financieros:

- **Ingreso y Gasto por Intereses** - Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.

Los intereses sobre préstamos y descuentos vencidos con atrasos mayores a 180 días, se clasifican como préstamos de no reconocimiento de ingresos por intereses y se registran en cuentas de orden para efectos de control.

- **Ingreso por Comisiones** - Las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corto plazo. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de los costos

directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas en los pagos correspondientes.

- **Arrendamientos Financieros** - El ingreso no realizado o no devengado a la fecha en que se suscribe cada contrato se determina mediante la diferencia entre el costo del equipo y el total del valor presente de las rentas futuras. El ingreso se amortiza durante la vida útil de cada contrato utilizando una tasa de rendimiento constante, afectando los resultados del período contable respectivo. Adicionalmente, es política de la Compañía negociar en forma automática con instituciones bancarias y financieras los contratos suscritos mediante la cesión de los derechos económicos de los mismos, al descontar las letras de cambio que respaldan y garantizan los mismos. La Compañía reconoce una ganancia neta al realizar el descuento de los arrendamientos financieros con instituciones bancarias.
- **Factoraje** - Los ingresos derivados de facturas descontadas se reconocen de conformidad con el importe descontado y la tasa pactada al momento de la cesión de derechos sobre las respectivas facturas. La totalidad del ingreso se registra como un ingreso diferido al momento de formalizar el descuento. Este ingreso diferido se amortiza durante el período transcurrido entre la formalización y la fecha de vencimiento de las respectivas facturas.
- **Comercialización de Seguros** - El ingreso por comisiones por la comercialización de seguros y cobro de primas se reconocen conforme se presta el servicio bajo el método devengado.
- **Arrendamientos Operativos** - El ingreso por alquileres de edificios e instalaciones se reconoce conforme se devenga.
- **Administración de Fondos de Inversión** - Los ingresos por la administración de los Fondos de Inversión Inmobiliaria y de los Fondos de Inversión de Desarrollo Inmobiliario son reconocidos en forma mensual sobre la base de devengado y calculados de conformidad con los términos fijados entre las partes.

Los Fondos de Inversión de Desarrollo Inmobiliario al cierre de este período son:

- Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar.
 - Fondo de Inversión Inmobiliaria Los Crestones.
 - Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares Dos.
 - Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Cuatro.
 - Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multipark.
- **Servicios Bursátiles y Asesorías** - Los ingresos por comisiones percibidos por

servicios financieros de correduría bursátil, administración de efectivo, asesoría en inversiones y planificación financiera, banca de inversión, transacciones financieras estructuradas y servicios de administración de activos, se registran como un ingreso en el momento en que se devengan y cuando no existe incertidumbre importante sobre su recuperación.

- **Banca de Inversión y Finanzas Corporativas** - El ingreso por comisiones por el desarrollo de negocios en el área de banca de inversión y finanzas corporativas se reconocen conforme se presta el servicio bajo el método devengado.
 - **Servicios Bancarios** - Las comisiones sobre préstamos se difieren en un 100% en el plazo de la operación según normativa emitida por la SUGEF aplicable para el año 2005 en adelante. Para las operaciones constituidas antes del año 2005, las comisiones se reconocían en un 50% como ingreso cuando se prestaba el servicio y el 50% remanente se difería en el plazo de la operación.
 - **Rendimiento sobre Instrumentos Financieros** - Los ingresos provenientes de inversiones en valores y depósitos se reconocen con base en los saldos existentes, y de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.
 - **Disponibilidades** - Los ingresos por concepto de intereses provenientes de efectivo en cuentas corrientes se reconocen con base en los saldos existentes, y de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.
- cc. **Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- dd. **Beneficios a Empleados** - El Grupo Improsa no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- ee. **Prestaciones Legales** - Para las compañías costarricenses, un 3,50% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.

De acuerdo con las leyes laborales costarricenses, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

De acuerdo con lo establecido en la legislación laboral guatemalteca se reconoce un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio y veinte días de salario por cada año adicional, para cubrir el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario.

- ff. **Vacaciones** - Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.
- gg. **Unidad Monetaria** - Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidas en los resultados de operación.

La entidad se rige por el tipo de cambio compra de referencia del Banco Central de Costa Rica, a continuación se detallan las monedas y tipos de cambio de cada moneda con respecto al dólar estadounidense al 30 de junio de 2017 y 2016 por país:

Compañía	Moneda de Medición	2017	2016
Improsa Servicios Internacionales, S.A. - Costa Rica	Colón costarricense	567.09	541.67
Sucursal en Guatemala	Quetzal	7.34	7.64
Sucursal en El Salvador	Dólar estadounidense	1	1
Sucursal en Panamá	Dólar estadounidense	1	1
Sucursal en Nicaragua	Córdoba	30.04	28.61
Sucursal en Honduras	Lempira	23.44	22.79

- hh. **Valuación de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, son valuados utilizando el tipo de cambio de compra fijado por el Banco Central de Costa Rica.

Los registros contables de la Compañía y sus sucursales en el extranjero se llevan en las monedas de medición, que es la moneda en la cual se realizan la mayoría de sus transacciones.

La Compañía y sus entidades en el extranjero, registran sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, las compañías valúan y ajustan sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha determinación o valuación. Las diferencias de cambio resultantes se registran en las cuentas de ingresos o gastos asociadas a las cuentas de activo y pasivo respectivas, según lo dispuesto en el plan de cuentas para entidades financieras emitido por la SUGEF.

- ii. **Operaciones de Fideicomisos** - Los activos administrados en carácter de fiduciario no se consideran parte del patrimonio del Grupo Improsa, y por consiguiente tales activos están incluidos en los presentes estados financieros en cuentas de orden. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado. Los fideicomisos se presentan como parte de las cuentas de orden.

- jj. **Deterioro de Activos** - El Grupo Improsa realiza una revisión del valor en libros de los activos con el propósito de determinar la existencia de algún indicador de deterioro. En caso de que exista indicio de deterioro se procede a determinar el valor razonable de los activos. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de los activos excede el monto recuperable mediante las operaciones.
- kk. **Fianzas, Avals y Garantías** - Representan cuentas contingentes que se registran en cuentas de orden y se valúan según el acuerdo SUGEF 1-05 (aplicable para las empresas reguladas por la SUGEF).
- ll. **Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las NIIF (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

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

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatoria por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2016, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

- mm. **Propiedades de Inversión** - Las propiedades de inversión son activos que se tienen para obtener rentas, plusvalías o ambas. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, menos la depreciación acumulada o deterioro de los mismos y las mismas son valuadas de forma periódica por medio de un peritaje realizado por un profesional.
- nn. **Instrumentos Financieros Derivados** - Si un instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos en firme, o bien (2) una cobertura de flujos de efectivo relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir

de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura. La Compañía mantiene contratos que involucran instrumentos financieros derivados, específicamente contratos de cobertura del valor razonable de corto plazo. Tal como lo establece la Norma Internacional de Información Financiera No.39, la Compañía tiene la potestad de elegir si adopta o no la contabilidad de coberturas, con base en ello, la Compañía decidió no adoptar dicha contabilidad. Consecuentemente, la Compañía reconoce en el resultado del período el efecto de la compensación de los cambios en los valores razonables por fluctuación del tipo de cambio de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas que posee.

La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre otros instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras.

oo. **Valor Razonable** - Las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

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

pp. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las NIIF.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2008.

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

3.1. DISPONIBILIDADES

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, las disponibilidades se detallan como sigue:

Las disponibilidades e inversiones en instrumentos financieros sin los productos por cobrar por ubicación geográfica se detallan a continuación:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Costa Rica	¢ 107,190,991,857	¢ 103,316,681,156	¢ 120,926,522,883
Panamá	1,418,941,856	1,334,563,410	1,412,905,354
Nicaragua	17,717,025	103,893,932	24,677,125
El Salvador	304,527	1,732,802	474,592
Honduras	4,194,702	29,233,328	7,259,645
Guatemala	2,802,787,884	2,586,580,419	2,449,302,640
Estados Unidos	1,378,998,214	1,555,649,747	861,374,407
Europa	389,331	708,932	187,474
Total	<u>¢ 112,814,325,396</u>	<u>¢ 108,929,043,726</u>	<u>¢ 125,682,704,120</u>

3.2. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición de inversiones en valores y depósitos al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es como sigue:

Emisores del país	Tasa de interés	30/06/17
Denominados en colones:		
Bonos en el Banco Central de Costa Rica	De 6.55% a 10.30%	¢ 3,604,048,082
Bonos del Gobierno de Costa Rica y Ministerio de Hacienda	De 7.86% a 12.50%	14,219,825,050
Certificados de inversión del Banco Popular y de Desarrollo Comunal	De 5.85% a 7.60%	823,373,708
Inversión en Recompras	De 5.14% a 5.38%	485,051,022
Bonos del Gobierno y Ministerio de Hacienda de Costa Rica restringidos	7.86%	131,962,083
Inversiones en bancos privados restringidas	De 6.41% a 6.63%	81,731,928
Inversiones MIL		1,800,000,000
Inversiones en bancos privados restringidas	6.03%	5,050,000
Instrumentos financieros derivados		<u>14,450,000</u>
Subtotal emisores del país denominados en colones		<u>¢ 21,165,491,873</u>
Denominados en dólares estadounidenses		
Bonos del Gobierno de Costa Rica disponibles para la venta	De 4.37% a 5.50%	¢ 7,430,566,405
Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad	5.50%	18,355,025
Certificados de inversión en bancos privados	De 1.47% a 4.46%	173,013,908
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones		506,297,951

(Continúa)

	Tasa de interés	30/06/17
Fondo de inversión en entidades financieras privadas		17,503,700,090
Fideicomiso de garantía y administración Costa Verde		19,935,465
Fideicomiso de garantía y administración Cala Luna		60,689,858
Participaciones Fondo de Inversión Inmobiliario Multipark		45,367,200
Valores en bancos creados por leyes especiales		170,127,000
Inversiones en Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE)	De 5.50% a 5.85%	834,430,403
Inversión en recompras y reporto	De 2.34% a 2.49%	916,546,107
Inversión en fideicomisos de titularización	3.25%	16,260,353
Inversiones en entidades financieras del estado		85,949,669
Bonos de Gobierno de Costa Rica restringidos	De 4.50% a 5.50%	790,667,542
Inversiones en bancos privados restringidas	5.16%	205,003,035
Certificados de inversión en bancos estatales		511,049,087
Inversiones en bancos estatales restringidas	3.55%	<u>5,670,900</u>
Subtotal emisores del país denominados en dólares		<u>¢ 29,293,629,998</u>
Emisores del exterior		
Denominados en dólares estadounidenses		
Certificados de depósito de bancos del exterior	De 0.50% a 3.00%	<u>4,125,759,195</u>
Subtotal emisores del exterior denominados en dólares		<u>¢ 4,125,759,195</u>
Productos por Cobrar sobre instrumentos financieros		
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones		<u>350,623,443</u>
Subtotal productos por cobrar		<u>¢ 350,623,443</u>
Total Inversiones		<u>¢ 54,935,504,509</u>
Clasificación		
Mantenidas para negociar		¢ 14,304,186,484
Disponibles para la venta		40,234,137,648
Mantenidas al vencimiento		32,106,934
Instrumentos financieros derivados		14,450,000
Productos por cobrar		<u>350,623,443</u>
Total		<u>¢ 54,935,504,509</u>

Emisores del país	Tasa de interés	30/06/16
Denominados en colones:		
Bonos en el Banco Central de Costa Rica	De 7.95% a 10.00%	¢ 4,028,235,516
Bonos del Gobierno de Costa Rica y Ministerio de Hacienda	De 7.86% a 12.00%	11,858,536,207
Certificados de inversión en bancos privados	De 4.07% a 5.48%	1,000,000,000
Certificados de inversión del Banco Popular y de Desarrollo Comunal	De 5.85% a 7.60%	100,408,700
Bono de entidades financieras		15,549,283
Participaciones en fiduciarias		312,938,657
Bonos del Banco Central de Costa Rica restringidos	7.95%	255,947,500
Inversión en recompras	De 3.10% a 4.96%	1,213,101,661
Instrumentos financieros en otras entidades financieras		676,037
Bonos del Gobierno y Ministerio de Hacienda de Costa Rica restringidos	7.86%	133,613,601
Inversiones en bancos privados restringidas	De 6.95% a 7.17%	104,860,000
Inversiones en bancos privados restringidas	6.25%	3,157,500
Inversiones MIL		3,000,000,000
Instrumentos financieros derivados		442,610,000
Subtotal emisores del país denominados en colones		<u>¢ 22,469,634,662</u>
Denominados en dólares estadounidenses		
Bonos del Gobierno de Costa Rica disponibles para la venta	De 4.37% a 5.50%	¢ 10,096,862,641
Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad	5.50%	17,376,774
Certificados de inversión en bancos privados	De 1.70% a 3.80%	2,172,367,535
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones		495,302,857
Fondo de inversión en entidades financieras privadas		3,198,968,686
Participaciones en fondos de inversión		228,222,566
Fideicomiso de garantía y administración Cala Luna		74,266,291
Participaciones Fondo de Inversión Inmobiliario Multipark		32,500,200
Inversiones en Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE)	De 5.50% a 5.85%	777,540,202
Inversión en recompras y reporto		155,111,126
Inversión en fideicomisos de titularización	3.25%	26,019,189
Bonos de Gobierno de Costa Rica restringidos	De 4.50% a 5.25%	5,967,394,737
Inversiones en bancos privados restringidas	4.50%	156,000,960
Inversiones en bancos privados restringidas	3.20%	5,416,700
Subtotal emisores del país denominados en dólares		<u>¢ 23,403,350,464</u>

	Tasa de interés	30/06/16
Emisores del exterior		
Denominados en dólares estadounidenses		
Certificados de depósito de bancos del exterior	De 0.25% a 4.75%	<u>4,576,970,666</u>
Subtotal emisores del exterior denominados en dólares		<u>¢ 4,576,970,666</u>
Productos por Cobrar sobre Instrumentos Financieros		
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones		<u>348,926,001</u>
Subtotal productos por cobrar		<u>¢ 348,926,001</u>
Total Inversiones		<u>¢ 50,798,881,793</u>
Clasificación		
Mantenidas para negociar		¢ 228,222,569
Disponibles para la venta		49,763,573,940
Mantenidas al vencimiento		15,549,283
Instrumentos financieros derivados		442,610,000
Productos por cobrar		<u>348,926,001</u>
Total		<u>¢ 50,798,881,793</u>

	Tasa de interés	31/03/17
Emisores del país		
Denominados en colones:		
Bonos en el Banco Central de Costa Rica	De 7.15% a 10.3%	¢ 3,716,749,112
Bonos del Gobierno de Costa Rica y Ministerio de Hacienda	De 7.87% a 12.09%	13,958,085,461
Certificados de inversión del Banco Popular y de Desarrollo Comunal	De 5.85% a 7.60%	805,214,076
Inversión en recompras	De 3.66% a 5.33%	686,491,119
Bonos del Gobierno y Ministerio de Hacienda de Costa Rica restringidos	12.50%	759,535,500
Inversiones en bancos privados restringidas	De 6.41% a 7.07%	86,781,928
Inversiones MIL		11,660,000,000
Instrumentos financieros derivados		<u>86,650,000</u>
Subtotal emisores del país denominados en colones		<u>¢ 31,759,507,196</u>
Denominados en dólares estadounidenses		
Bonos del Banco Central de Costa Rica		
Bonos del Gobierno de Costa Rica disponibles para la venta.	De 4.38% a 5.50%	¢ 3,061,865,432
Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad	5.50%	17,866,662

(Continúa)

	Tasa de interés	31/03/17
Certificados de inversión en bancos privados	De 1.2% a 1.70%	1,362,371,148
Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones		512,886,019
Fondo de inversión en entidades financieras privadas		21,463,603,021
Fideicomiso de garantía y administración Costa Verde		19,490,415
Fideicomiso de garantía y administración Cala Luna		56,525,347
Participaciones Fondo de Inversión Inmobiliario Multipark		44,354,400
Inversiones en Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE)	De 5.5% a 5.85%	807,502,346
Inversión en recompras y reporto		253,279,326
Inversión en fideicomisos de titularización	3.25%	17,965,871
Inversiones en entidades financieras del estado		138,942,330
Bonos de Gobierno de Costa Rica restringidos	De 4.50% a 5.50%	6,332,383,513
Inversiones en bancos privados restringidas	5.16%	200,426,445
Certificados de inversión en bancos estatales		277,254,088
Inversiones en bancos del estado restringidas	3.55%	5,544,300
Inversiones MIL		<u>554,430,000</u>
Subtotal emisores del país denominados en dólares		<u>¢ 35,126,690,663</u>
Emisores del exterior		
Denominados en dólares estadounidenses		
Certificados de depósito de bancos del exterior	De 1.50% a 3.25%	<u>4,033,478,250</u>
Subtotal emisores del exterior denominados en dólares		<u>¢ 4,033,478,250</u>
Productos por Cobrar sobre instrumentos financieros		
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones		<u>492,289,191</u>
Subtotal productos por cobrar		<u>¢ 492,289,191</u>
Total Inversiones		<u>¢ 71,411,965,300</u>
Clasificación		
Mantenidas para negociar		¢ 18,175,568,802
Disponibles para la venta		52,625,718,159
Mantenidas al vencimiento		31,739,148
Instrumentos financieros derivados		86,650,000
Productos por cobrar		<u>492,289,191</u>
Total		<u>¢ 71,411,965,300</u>

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, las inversiones restringidas sumaron ¢1,075,386,322, ¢6,626,390,998 y ¢7,259,602,551; respectivamente (Nota 3.9).

3.3. CARTERA DE CRÉDITO

La composición de la cartera de crédito al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es la siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Cartera de crédito generada	¢ 301,297,326,504	¢ 258,420,732,066	¢ 291,812,910,689
Productos por cobrar	<u>1,781,072,983</u>	<u>1,570,253,854</u>	<u>1,777,250,132</u>
	¢ 303,078,399,487	¢ 259,990,985,920	¢ 293,590,160,821
Menos: estimación para créditos dudosos	<u>(6,474,407,004)</u>	<u>(5,103,671,682)</u>	<u>(6,276,886,866)</u>
Total	<u>¢ 296,603,992,483</u>	<u>¢ 254,887,314,238</u>	<u>¢ 287,313,273,955</u>

El movimiento de la estimación para créditos dudosos es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Saldo al inicio del período	¢5,841,920,085	¢4,535,637,452	¢5,841,920,085
Estimación cargada a Resultados	897,693,177	751,369,494	441,726,235
Diferencial cambiario	153,485,017	59,799,017	49,080,735
Estimación acredita al ingreso	(331,213,276)	(105,736,271)	(47,733,299)
Disminución de la estimación de cartera		(297,920)	
Cargos por créditos insolutos	<u>(87,477,999)</u>	<u>(137,100,090)</u>	<u>(8,106,890)</u>
Saldo al final del período	<u>¢6,474,407,004</u>	<u>¢5,103,671,682</u>	<u>¢6,276,886,866</u>

3.3.1 CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE GARANTÍA

La concentración de la cartera por tipo de garantía al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es la siguiente:

	Nota	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Hipotecaria		¢ 34,498,739,602	¢ 34,643,173,917	¢ 36,484,022,695
Fideicomisos de Garantía		149,402,672,483	113,638,290,742	138,421,770,893
Fiduciaria		24,754,581,279	44,666,625,814	27,271,458,194
Documentos Comerciales		52,852,362,975	33,159,201,871	54,343,703,295
Prendaria		12,297,467,035	10,754,607,365	10,568,292,155
Préstamo de la Banca				
Estatal	3.9	7,280,472,244	7,324,414,464	5,419,183,742
Títulos Valores		20,211,030,886	12,022,281,360	19,304,479,715
Carta de Crédito Stand By			<u>2,212,136,533</u>	
Total		<u>¢ 301,297,326,504</u>	<u>¢ 258,420,732,066</u>	<u>¢ 291,812,910,689</u>

3.3.2 MOROSIDAD DE LA CARTERA

La siguiente es el detalle de la morosidad de la cartera al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017.

Al día	¢ 285,506,636,188	¢ 241,575,015,910	¢ 274,367,894,746
De 1 a 30 días	7,657,290,250	9,202,200,017	7,710,747,531
De 31 a 60 días	1,304,567,756	1,202,965,654	2,711,812,060
De 61 a 90 días	101,280,042	171,693,890	390,204,164
De 91 a 120 días	51,770,162	1,958,509,567	170,477,580
De 121 a 180 días	95,259,854	95,329,100	
Más de 180 días	1,816,191,619	2,411,166,558	1,872,289,159
Operaciones en cobro judicial	<u>4,764,330,633</u>	<u>1,803,851,370</u>	<u>4,589,485,449</u>
Total	<u>¢ 301,297,326,504</u>	<u>¢ 258,420,732,066</u>	<u>¢ 291,812,910,689</u>

De acuerdo con lo establecido en las regulaciones emitidas por SUGEF, la morosidad se entiende desde el día 1 de atraso en el pago hasta más de 181 días; sin embargo, la condición de vencidos no presupone que los mismos se cataloguen como de dudoso cobro. Al 30 de Junio del 2017, 2016 y 31 de Marzo del 2017, los préstamos vencidos que no son cobro judicial suman un total de ¢11,026,359,683, ¢15,041,864,785 y ¢12,855,530,496, respectivamente.

Cuando la morosidad supera los 180 días, los intereses relacionados con estos préstamos se registran temporalmente en cuentas de orden como productos en suspenso y se reconocen en el estado de resultados una vez que los pagos de las cuotas vencidas se normalizan.

Adicionalmente al 30 de Junio del 2017, 2016 y 31 de Marzo del 2017, existen 105, 79 y 105 préstamos en cobro judicial por un monto total de ¢4,764,330,633, ¢1,803,851,371 y ¢4,589,485,447 respectivamente; los mismos representan un 1,58%, 0,70% y 1,57% de la cartera total de préstamos a esas fechas.

Al 30 de Junio del 2017, 2016 y 31 de Marzo del 2017, existen 2,018, 2,020 y 2,033 préstamos con un saldo total de ¢6,580,522,252, ¢4,215,845,292 y ¢6,461,774,608, respectivamente, que no acumulan intereses.

3.3.3 CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE ACTIVIDAD

La concentración de la cartera por tipo de actividad al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas	¢10,110,359,672	¢3,533,440,074	¢6,440,765,487
Explotación de minas y canteras	330,632,904	153,085,871	333,926,022
Industria manufacturera	13,117,570,233	12,038,137,474	10,896,008,485
Electricidad, telecomunicaciones, gas y agua	1,567,561,730	557,978,530	1,722,675,213
Construcción, compra y reparación de inmuebles	49,216,811,039	28,777,588,879	34,216,579,805
Comercio	54,835,798,825	49,600,984,412	55,017,961,133
Hotel y restaurante	6,429,244,792	6,041,675,826	4,833,776,331
Transporte	19,103,877,585	15,313,614,753	16,268,567,318
Actividad financiera y bursátil	18,356,216,985	28,340,752,104	16,090,760,775
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	67,045,556,802	64,575,878,596	77,428,438,875
Enseñanza (El deudor ofrece este servicio)	2,393,761,116	2,471,270,601	2,512,532,538
Servicios (El deudor ofrece este servicio)	55,290,719,245	36,622,380,316	57,233,530,253
Consumo (el deudor consume el bien o servicio)	3,447,320,236	10,078,972,706	5,885,269,784
Administración pública		314,971,924	2,709,218,428
Otras actividades del sector privado no financiero	51,895,340		222,900,242
Total	¢301,297,326,504	¢258,420,732,066	¢291,812,910,689

3.3.4 CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA EN DEUDORES INDIVIDUALES

La concentración de la cartera en deudores individuales agrupados según porcentaje de la cartera en relación del capital y reservas de la Compañía es el siguiente:

Rango de concentración de créditos a deudores individuales en relación al capital y reservas del Banco	No. Deudores			30/06/17	30/06/16	31/03/17
	jun-17	jun-16	mar-17			
Del 10.01% al 15%	7	3	5	¢25,576,104,399	¢10,320,098,191	¢16,730,483,069
Del 5.01% al 10%	27	25	29	52,669,132,461	52,956,878,708	58,224,989,240
Hasta el 5%	2,123	1,934	2,104	212,669,386,555	184,572,333,034	208,151,003,133
Sub total	2,157	1,962	2,138	290,914,623,415	247,849,309,933	283,106,475,442

Rango de concentración de créditos a deudores individuales en relación al capital y reservas del Banco	No. Deudores			30/06/17	30/06/16	31/03/17
	jun-17	jun-16	mar-17			
Préstamos a entidades estatales	2	2	2	<u>7,280,472,244</u>	<u>7,324,414,464</u>	<u>5,419,183,742</u>
				<u>298,195,095,659</u>	<u>255,173,724,397</u>	<u>288,525,659,184</u>
Más cartera de Improsa Servicios Internacionales, S.A.	45	31	31	1,541,206,891	1,190,233,797	1,737,997,651
Más cartera de Improactiva S.A.	<u>1,904</u>	<u>1,938</u>	<u>1,913</u>	<u>1,561,023,954</u>	<u>2,056,773,872</u>	<u>1,549,253,854</u>
Total	4,108	3,933	4,084	<u>¢301,297,326,504</u>	<u>¢258,420,732,066</u>	<u>¢291,812,910,689</u>

3.3.5 CARTERA DE CRÉDITOS POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA

La cartera de crédito por ubicación geográfica al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es la siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Costa Rica	¢ 297,866,184,624	¢ 255,144,586,814	¢ 288,052,930,815
Panamá	801,933,532	1,607,374,291	879,076,441
Nicaragua	101,799,192	203,570,728	123,994,161
El Salvador	202,376,466	371,849,755	234,723,679
Honduras	581,649,667	615,083,574	790,436,630
Guatemala	1,726,254,743	478,266,904	1,706,981,008
Venezuela	17,106,240		21,108,077
Europa	1,570		1,504
Asia			3,658,374
África	<u>20,470</u>		
Total	<u>¢ 301,297,326,504</u>	<u>¢ 258,420,732,066</u>	<u>¢ 291,812,910,689</u>

3.4. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

El saldo de las cuentas y productos por cobrar al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, es el siguiente:

	Nota	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Comisiones por cobrar por créditos contingentes		¢ 73,265,721	¢ 76,644,403	¢ 78,363,763
Comisiones por colocación de seguros		29,483,358	18,073,115	14,866,133
Otras comisiones por cobrar		1,340,120	104,032,698	1,576,013
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.26	3,913,206	11,933,088	7,046,012
Impuesto sobre la renta diferido		853,077,551	706,712,943	712,793,740
Impuesto sobre la renta por cobrar		163,282,343	16,152,658	160,083,761
Cuentas por cobrar diversas por tarjetas de crédito			1,627,859	
Anticipos a proveedores		552,804,645	1,402,342,625	632,492,142
Otras cuentas por cobrar		2,066,002,640	3,340,652,762	2,325,221,569
Productos por cobrar asociados a las cuentas por cobrar (Estimación de otras cuentas por cobrar)		498,679		262,373
		<u>(197,106,014)</u>	<u>(541,238,231)</u>	<u>(198,413,945)</u>
Total		<u>¢3,546,562,249</u>	<u>¢5,136,933,920</u>	<u>¢3,734,291,561</u>

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) se acumula en las operaciones de la subsidiaria Improsa Servicios Internacionales, S.A. en Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Honduras debido a que los arrendamientos están afectos al IVA en esos territorios. El débito fiscal por IVA se origina al momento de constituir el contrato de arrendamiento mientras que el crédito se reconoce a través del cobro de las cuotas durante el plazo del contrato. La tasa del IVA en Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Honduras es del 12%, 13%, 15% y 12%, respectivamente.

3.5. BIENES REALIZABLES - NETO

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, los saldos son los siguientes:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Instrumentos financieros adquiridos en recuperación de créditos		¢ 42,816,926	
Bienes inmuebles adquiridos en recuperación de créditos	¢ 2,117,877,521	860,941,215	¢ 888,765,810
Otros bienes adquiridos en recuperación de créditos	78,106,000	26,450,000	
Otros bienes adquiridos para la venta		24,615,110	
Otros bienes realizables		147,909,004	
(Estimación por deterioro de bienes inmuebles adquiridos en recuperación de crédito)	(511,752,759)	(138,105,783)	(368,682,601)

(Continúa)

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
(Estimación por deterioro de otros bienes adquiridos en recuperación de créditos)		(6,612,500)	
(Estimación por deterioro de bienes adquiridos o producidos para la venta)		(2,276,639)	
(Estimación por deterioro de otros bienes realizables)		(19,500,920)	
Total	<u>¢ 1,684,230,762</u>	<u>¢ 936,236,413</u>	<u>¢ 520,083,209</u>

3.6. INVERSIÓN EN PROPIEDADES

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades de inversión al de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Saldo al inicio del período	¢ 6,071,087,973	¢ 6,065,864,828	¢ 6,071,087,973
Diferencial cambiario		27,004,039	
Adiciones y retiros	(5,902,363)		14,009,235
Minusvalía	<u>(22,236,600)</u>		<u>(11,026,266)</u>
Saldo al corte	<u>¢ 6,042,949,010</u>	<u>¢ 6,092,868,867</u>	<u>¢ 6,074,070,942</u>

Las propiedades de inversión están registradas al valor razonable. El valor razonable representa el importe por el cual el activo puede ser intercambiado entre partes interesadas debidamente informadas en una transacción en condiciones de independencia mutua.

3.7. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO EN USO - NETO

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017:

	Terrenos y Edificios	Equipo y mobiliario	Vehículos y bienes para arrendamiento	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	¢6,264,251,618	¢ 900,377,966	¢26,955,197	¢ 7,191,584,781
Adiciones y retiros		22,321,157	23,777,139	46,098,295
Gasto por depreciación	<u>(52,922,830)</u>	<u>(47,226,511)</u>		<u>(100,149,340)</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2017	<u>¢6,211,328,788</u>	<u>¢ 875,472,612</u>	<u>¢50,732,3356</u>	<u>¢ 7,137,533,736</u>
Costo	6,842,915,201	3,390,148,636	59,754,787	10,292,818,624
Depreciación acumulada	<u>(631,586,413)</u>	<u>(2,514,676,024)</u>	<u>(9,022,451)</u>	<u>(3,155,284,888)</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2017	<u>¢6,211,328,788</u>	<u>¢ 875,472,612</u>	<u>¢50,732,336</u>	<u>¢ 7,137,533,736</u>

	Terrenos y Edificios	Equipo y mobiliario	Vehículos y bienes para arrendamiento	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	¢6,364,035,312	¢792,769,200	¢11,673,984	¢7,168,478,496
Adiciones y retiros	2,490,978	264,975,545	(1,761,101)	265,705,422
Gasto por depreciación	<u>(52,873,761)</u>	<u>(101,689,537)</u>	<u>(1,319,651)</u>	<u>(155,882,949)</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2016	<u>¢6,313,652,529</u>	<u>¢ 956,055,208</u>	<u>¢ 8,593,232</u>	<u>¢7,278,300,969</u>
Costo	6,839,414,674	3,417,978,573	28,604,182	10,285,997,429
Depreciación acumulada	<u>(525,762,145)</u>	<u>(2,461,923,365)</u>	<u>(20,010,950)</u>	<u>(3,007,696,460)</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2016	<u>¢6,313,652,529</u>	<u>¢ 956,055,208</u>	<u>¢ 8,593,232</u>	<u>¢7,278,300,969</u>

	Terrenos y Edificios	Equipo y mobiliario	Vehículos y bienes para arrendamiento	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	¢6,264,251,618	¢ 900,377,966	¢26,955,197	¢7,191,584,781
Adiciones y retiros		7,527,194		7,527,194
Gasto por depreciación	<u>(26,461,414)</u>	<u>(10,505,834)</u>	<u>(1,510,156)</u>	<u>(38,477,404)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	<u>¢6,237,790,204</u>	<u>¢ 897,399,326</u>	<u>¢25,445,041</u>	<u>¢7,160,634,571</u>
Costo	6,842,915,202	3,375,354,673	32,033,286	10,250,303,161
Depreciación acumulada	<u>(605,124,998)</u>	<u>(2,477,955,347)</u>	<u>(6,588,245)</u>	<u>(3,089,668,590)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	<u>¢6,237,790,204</u>	<u>¢ 897,399,326</u>	<u>¢25,445,041</u>	<u>¢7,160,634,571</u>

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, se han registrado gastos por depreciación de los activos por la suma de ¢100,149,340, ¢155,882,949 y ¢38,477,404, respectivamente.

3.8. OTROS ACTIVOS

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, la composición de los saldos de otros activos es la siguiente:

	Nota	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Gastos pagados por anticipado:				
Intereses y comisiones pagadas por anticipado		¢1,080,345,961	¢1,004,756,873	¢1,093,813,571
Impuestos pagados por anticipado		501,478,792	495,669,478	416,726,430
Póliza de seguros pagada por anticipado		82,627,753	127,625,766	125,366,031

(Continúa)

	Nota	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Otros gastos pagados por anticipado		1,064,472,688	1,194,674,156	821,451,116
Cargos diferidos:				
Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo		610,215,853	710,188,523	636,409,481
Costos directos diferidos asociados a créditos		859,991,974	817,700,808	816,385,273
Otros cargos diferidos		3,694,237	4,775,477	3,964,547
Bienes diversos:				
Papelería, útiles y otros materiales		86,021,642	37,584,674	87,422,709
Biblioteca y obras de arte		259,998,129	259,998,129	259,998,129
Aplicaciones automatizadas en desarrollo		571,370,740	516,341,840	509,825,270
Operaciones pendientes de imputación:				
Operaciones por liquidar		20,973,258		21,817,373
Otras operaciones pendientes de imputación		581,389,816	782,362,433	603,975,576
Activos intangibles:				
Plusvalía comprada		840,600,311	840,600,312	840,600,312
Software		3,454,036,099	3,698,792,945	3,614,078,657
Otros bienes intangibles		4,546,164,224	4,812,237,890	4,611,943,546
Otros activos intangibles:				
Depósitos en garantía	3.9	60,256,126	333,977,128	61,772,177
Depósitos judiciales y administrativos	3.9	<u>1,294,590,300</u>	<u>1,281,463,259</u>	<u>1,281,463,257</u>
Total		<u>¢15,918,227,903</u>	<u>¢16,918,749,691</u>	<u>¢15,807,013,455</u>

En la concesión de créditos se incurre en costos directos y se cobra una comisión para la recuperación de dichos costos, ambos rubros se difieren de acuerdo al SUGEF 33-07.

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, se registraron aumentos por capitalización de costos directos asociados a formalización de operaciones en la suma de ¢503,142,817, ¢578,219,947 y ¢234,735,609; respectivamente, y se registraron amortizaciones por la suma de ¢441,714,645, ¢629,232,065 y ¢216,914,138; respectivamente, que fueron cargados a los resultados del período.

El 11 de setiembre de 2015 la Superintendencia General de Entidades Financieras solicitó al Banco suspender el registro de gastos en la subcuenta “Costos Directos Diferidos

Asociados a los Créditos”, así como reversar los registros efectuados en dicha subcuenta a partir de diciembre 2014.

El 07 de octubre de 2016, el Tribunal Contencioso Administrativo, ordena en forma provisional la suspensión inmediata de la ejecución del acto y sus efectos subsecuentes, hasta tener mayores elementos de juicio para resolver en forma definitiva. Por tanto, el Banco ha mantenido el registro de estos costos diferidos.

Las mejoras a la propiedad arrendada y software presentan el siguiente movimiento al 30 de junio de 2017, 2016 y 31 de marzo de 2017:

Descripción	Saldo al 31/12/2016	Adiciones y retiros	Ajustes	Saldo al 30/06/2017
Costo mejoras a la propiedad arrendada	¢1,327,265,564			¢1,327,265,564
(Amortización mejoras)	(664,662,456)	(52,387,255)		(717,049,711)
Valor adquisición del software	7,524,925,142	(108,724,212)		7,416,200,930
(Amortización del software)	<u>(3,744,815,578)</u>	<u>(217,349,253)</u>		<u>(3,962,164,831)</u>
Total	<u>¢4,442,712,672</u>	<u>¢(378,460,720)</u>		<u>¢4,064,251,952</u>

Descripción	Saldo al 31/12/2015	Adiciones y retiros	Ajustes	Saldo al 30/06/2016
Costo mejoras a la propiedad arrendada	¢1,237,205,153	¢50,710,192	¢34,822,768	¢1,322,738,113
(Amortización mejoras)	(563,430,797)	(49,118,793)		(612,549,590)
Valor adquisición del software	7,172,016,137	133,766,182	(44,797,447)	7,260,984,872
(Amortización del software)	<u>(3,385,634,741)</u>	<u>(176,557,186)</u>		<u>(3,562,191,927)</u>
Total	<u>¢4,460,155,752</u>	<u>¢(41,199,605)</u>	<u>¢(9,974,679)</u>	<u>¢4,408,981,468</u>

Descripción	Saldo al 31/12/2016	Adiciones y retiros	Ajustes	Saldo al 31/03/2017
Costo mejoras a la propiedad arrendada	¢1,327,265,564			¢1,327,265,564
(Amortización mejoras)	(664,662,456)	¢ (26,193,627)		(690,856,083)
Valor adquisición del software	7,524,925,142	(57,295,971)		7,467,629,171
(Amortización del software)	<u>(3,744,815,578)</u>	<u>(108,734,936)</u>		<u>(3,853,550,514)</u>
Total	<u>¢4,442,712,672</u>	<u>¢(192,224,534)</u>		<u>¢4,250,488,138</u>

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, el gasto por amortización es por ¢269,736,508, ¢225,675,979 y ¢134,928,563, respectivamente.

- (1) La Compañía efectuó una evaluación de valor del crédito mercantil derivado de la adquisición de la compañía PLG Capital en el año del 2004 concluyendo que no había deterioro en el valor del citado activo a la fecha. Para tal evaluación se aplicó el método de flujos de efectivo descontados (“Valor en Uso”) de conformidad con lo que establece la *NIC 36 - Deterioro del Valor de Activos*, lo anterior ante la ausencia de referencias de mercado.

En dicha evaluación la administración de la Compañía utilizó los siguientes supuestos:

3.8.1 ESTIMACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las principales consideraciones en la aplicación de las estimaciones de flujo de efectivo son las siguientes:

Plazos de Proyección - Considerando lo establecido por la *NIC 36, Deterioro del Valor de Activos* en su párrafo 33, “*Por lo general, no se suele disponer de presupuestos o pronósticos de tipo financiero, que sean detallados, explícitos y fiables, para períodos mayores de cinco años.*”; la Administración de la entidad, consideró adecuado el proyectar flujos de efectivo por un período de cinco años. En este caso los flujos de efectivo derivados de la operación del crédito mercantil corresponden al período comprendido entre noviembre del 2016 y octubre del 2020.

Construcción de los Flujos - La proyección de flujos de efectivo asociados con la operación del crédito mercantil propiedad de la Compañía considera todas aquellas transacciones que generan entrada o salida de efectivo y que se asocian con las diferentes líneas de negocio que la entidad espera mantener en operación durante los siguientes 5 años.

Su construcción se realiza de la siguiente manera:

+	(A)	Ingresos Financieros
+	(B)	Ingresos Operativos
-	(C)	Egresos Financieros
-	(D)	Egresos Operativos
	(E) = (A) + (B) - (C) - (D)	Flujo de Efectivo Neto

Tasa de Crecimiento de los Ingresos de Efectivo - Las tasas de crecimiento de los ingresos de efectivo son el resultado de las proyecciones realizadas por la Gerencia de la Compañía para cada uno de los tipos de ingresos que se derivan de su actividad sustantiva. A continuación se presenta el detalle de las tasas de los ingresos de efectivo para el período comprendido entre los años 2016 y 2020.

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos financieros	5,79%	-36,67%	-56,23%	-100,00	N/A
Ingresos operativos	-23,20%	16,30%	11,94%	10,51%	9,62%

Tasa de Crecimiento de los Egresos de Efectivo - Las tasas de crecimiento de los egresos de efectivo son el resultado de las proyecciones realizadas por la Administración de la Compañía para cada uno de los tipos de egresos que se asocian con su actividad sustantiva. A continuación se presenta el detalle de las tasas de los egresos de efectivo para el período comprendido entre los años 2016 y 2020.

	2016	2017	2018	2019	2020
Gastos financieros	-22.86%	-9.98%	-13.64%	-21.61%	-13.70%
Gastos operativos	16.50%	2.60%	2.50%	5.93%	5.25%

Tasa de Crecimiento de los Flujos Netos de Efectivo - Las tasas de crecimiento de los flujos netos de efectivo son el resultado de restar a las proyecciones de ingresos de efectivo las correspondientes proyecciones de egresos de efectivo que fueron realizadas por la Administración de la Compañía. A continuación se presenta el detalle de las tasas de los flujos netos de efectivo para el período comprendido entre los años 2016 y 2020.

	2016	2017	2018	2019	2020
Flujos de efectivo netos	-6,67%	9,03%	12,46%	10,72%	8,59%

3.8.2 OTROS SUPUESTOS IMPORTANTES

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 3 Combinaciones de Negocios, se supone que el crédito mercantil propiedad de la Compañía posee una vida útil indefinida y por ende su valor no es sujeto de amortización. Asimismo al descontar los flujos de efectivo correspondientes al año 2020 se utiliza una perpetuidad financiera, lo anterior a efecto de que las proyecciones financieras reflejen la naturaleza y esencia económica del citado activo.

3.8.3 TASA DE DESCUENTO

Tasa de costo ponderado de capital (WACC) utilizada para el descuento a valor presente de los flujos de efectivo netos asociados con el crédito mercantil propiedad la Compañía es de 8,94%.

3.9. ACTIVOS CEDIDOS EN GARANTÍA O SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio del 2017, 2016 y 31 de marzo del 2017, el detalle es el siguiente:

Cuenta	Causa de la Restricción	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Disponibilidades	Encaje mínimo legal en el Banco Central de Costa Rica	¢53,447,140,527	¢54,707,826,242	¢50,248,057,142
	Fondo de garantía de la Bolsa Nacional de Valores	121,916,910	106,984,018	104,715,882
	Garantías / llamadas a margen de instrumentos financieros derivados	1,020,762,000	655,420,700	953,619,600
Inversiones en valores	Respaldo por operaciones realizadas por medio de la cámara de compensación, depósitos judiciales y garantías sobre líneas de crédito con bancos del exterior	1,075,386,322	6,626,390,998	7,259,602,551
Cartera de créditos	Cumplimiento del artículo 59 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional (L.O.S.B.N.)	7,280,472,244	7,324,414,464	5,419,183,742
Otros activos	Cartera en garantía de sobre líneas de crédito			
	Depósitos en garantía	<u>1,354,846,426</u>	<u>1,615,440,387</u>	<u>1,343,235,434</u>
	Total	<u>¢64,300,524,429</u>	<u>¢71,036,476,809</u>	<u>¢65,328,414,351</u>

El 12 de setiembre de 2014, el Banco realizó un pago bajo protesta al Ministerio de Hacienda por la suma de ¢1.280.463.259, el mismo corresponde a los traslados de cargos del impuesto sobre la renta, dicha erogación se contabilizó dentro del rubro de depósitos judiciales.

El 15 de diciembre de 2014, a través de su oficio SUGEF 3133-2014, la Superintendencia solicita al Banco, reclasificar la partida y llevarla a los resultados del período.

El 19 de diciembre de 2014, el Banco interpone recurso de revocatoria y apelación de manera subsidiaria así como un incidente de suspensión del acto administrativo.

El 2 de marzo de 2015, a través de su oficio SUGEF 0422-2015, la Superintendencia rechaza la solicitud de suspender los efectos del acto administrativo contenido en el oficio SUGEF 3133-2014.

El 30 de junio de 2015, a través de su oficio SUGEF 1897-2015, la Superintendencia resuelve con fundamento en todo lo anteriormente expuesto dejar sin efecto el oficio SUGEF 422-2015 y suspender los efectos del acto administrativo emitido mediante oficio SUGEF 3133-2014, hasta que en definitiva este asunto sea analizado y resuelto como en derecho corresponde.

El detalle de las inversiones en valores restringidas es el siguiente:

Subsidiaria	Activo Restringido	Condición de la restricción	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Banco Improsa	Títulos de propiedad (macro título) Gobierno de Costa Rica	Garantía para Operaciones del Sistema Integrado de Préstamos Sinpe	¢131,962,083	¢133,613,601	¢253,530,000
Banco Improsa	Bonos de Estabilización Monetaria BCCR	Garantía para Operaciones del Sistema Integrado de Préstamos Sinpe		255,947,500	
Banco Improsa	Títulos de propiedad (macro título) Gobierno de Costa Rica	Garantía de recompras pasivas		5,183,913,499	6,299,276,893
Banco Improsa	Inversiones en instrumentos financieros bancos locales	Garantía para pagos de servicios públicos	86,781,928	108,017,500	86,781,928
Banco Improsa	Inversiones en instrumentos financieros bancos privados	Garantía de uso de cajeros ATH	205,003,035	156,000,960	200,426,445
Banco Improsa	Inversiones en instrumentos financieros Banco Nacional de Costa Rica	Garantía interconexión con pago servicios BNCR	5,670,900	5,416,700	5,544,300
Banco Improsa	Inversiones en instrumentos financieros de entidades autónomas del Gobierno de Costa Rica	Garantía para operaciones del sistema integrado de préstamos Sinpe	555,899,216		394,292,985
Improsa Valores Puesto de Bolsa	Títulos de propiedad en \$ macro título Gobierno de Costa Rica	Garantía de recompras pasivas		783,481,238	
Inmobiliaria Improsa	Participaciones en el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	Operación de recompra con posición compradora	70,319,160		
Improsa Seguros	Certificados de Inversión	Garantía de operaciones con el INS	<u>19,750,000</u>		<u>19,750,000</u>
	Total		<u>¢1,075,386,322</u>	<u>¢6,626,390,998</u>	<u>¢7,259,602,551</u>

3.10. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del rubro de obligaciones con el público al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, es la siguiente:

	No. Clientes			30/06/17	30/06/16	31/03/17
	30/06/17	30/06/16	31/03/17			
Depósitos del público	4,886	5,008	4,825	¢264,390,663,527	¢223,095,814,636	¢262,811,853,279
Depósitos restringidos e inactivos	46	40	46	2,316,219,489	1,601,739,803	706,568,436
Otras obligaciones con el público				1,008,794,173	8,653,423,117	8,196,640,416
Obligaciones por pactos de recompra de valores	1	1	1	70,279,317	44,486,638	33,367,660
Cargos financieros por pagar				2,342,669,885	1,640,356,840	1,958,311,244
Total	4,933	5,049	4,872	<u>¢270,128,626,391</u>	<u>¢235,035,821,034</u>	<u>¢273,706,741,035</u>

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, las tasas de ventanilla de las obligaciones con el público en colones, se detallan como sigue:

Colones	30/06/17		30/06/16		31/03/17	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Certificados de depósito a plazo	2.25%	6.50%	0.45%	2.95%	2.25%	6.50%
Cuentas de ahorro	0.25%	3.00%	0.10%	1.50%	0.25%	3.00%

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, las tasas de ventanilla de las obligaciones con el público en US dólares, se detallan como sigue:

Dólares	30/06/17		30/06/16		31/03/17	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Certificados de depósito a plazo	0.45%	3.25%	0.45%	2.95%	0.45%	3.25%
Cuentas de ahorro	0.02%	0.85%	0.10%	1.50%	0.02%	0.85%

3.11. OBLIGACIONES CON ENTIDADES

Los saldos de las obligaciones con entidades al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, son los siguientes:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Cuentas corrientes de entidades financieras del país	¢ 286,020,166	¢ 144,748,467	¢ 70,977,271
Depósitos de ahorro de entidades financieras del país	893,682,621	243,841,925	220,178,057
Captaciones a plazo vencidas	600,000	300,000	2,746,090
Captaciones a plazo de entidades financieras del país	2,738,831,935	17,177,901,749	3,400,470,939
Préstamos de entidades financieras del país	4,060,983,209	5,746,668,082	3,086,509,836
Préstamos de entidades financieras del exterior	9,496,781,458	16,774,492,909	12,618,215,946
Otras obligaciones a plazo de entidades financieras	4,947,100,000	1,000,000,000	5,047,100,000
Financiamientos de entidades no financieras del país	1,109,289,507	1,371,963,871	1,145,229,033
Financiamientos de organismos internacionales	4,053,185,511	7,559,014,811	4,748,345,128
Financiamientos de instituciones externas de cooperación	80,594,453,844	52,805,726,690	78,177,913,507
Obligaciones por cartas de crédito confirmadas	1,152,927,978	1,236,512,989	849,772,211
Cargos por pagar por obligaciones con entidades financieras y no financieras	928,447,833	578,452,478	1,235,670,072
Total	<u>¢ 110,262,304,062</u>	<u>¢ 104,639,623,971</u>	<u>¢ 110,603,128,090</u>

Los préstamos en US dólares, se desglosan de la siguiente forma:

Entidades Bancarias	30/06/17		30/06/16		31/03/17	
	Dólares	Dólares Expresados en colones	Dólares	Dólares Expresados en colones	Dólares	Dólares Expresados en colones
Cuentas corrientes de entidades financieras del país	US\$418,934	¢237,573,532	US\$127,935	¢69,298,394	US\$55,374	¢30,700,918
Depósitos de ahorro de entidades financieras del país	967,416	548,611,803	76,657	41,522,748	392,662	217,703,487
Captaciones a plazo de entidades financieras del país	2,963,044	1,680,312,764	13,190,407	7,144,847,734	4,259,266	2,361,464,743
Financiamientos de organismos internacionales	7,147,341	4,053,185,511	13,955,018	7,559,014,811	8,564,373	4,748,345,128
Financiamientos de instituciones externas de cooperación	142,119,335	80,594,453,844	97,486,896	52,805,726,690	141,005,922	78,177,913,507
Préstamos de entidades financieras del exterior	16,746,515	9,496,781,458	30,968,104	16,774,492,909	22,758,898	12,618,215,946
Préstamos de entidades financieras del país	7,161,092	4,060,983,209	10,609,168	5,746,668,082	5,566,996	3,086,509,836
Obligaciones por cartas de crédito confirmadas	2,033,060	1,152,927,978	2,282,779	1,236,512,989	1,532,695	849,772,211
Financiamientos de entidades no financieras del país	1,956,108	1,109,289,507	2,532,841	1,371,963,871	2,065,597	1,145,229,033
Intereses por pagar	1,592,389	903,027,676	894,554	484,552,944	2,172,046	1,204,247,278
Total	<u>US\$183,105,234</u>	<u>¢103,837,147,282</u>	<u>US\$172,124,358</u>	<u>¢93,234,601,171</u>	<u>US\$188,373,829</u>	<u>¢104,440,102,087</u>

Los préstamos en colones, se desglosan de la siguiente forma:

Entidades Bancarias	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Cuentas corrientes con entidades financieras	¢ 48,446,635	¢ 75,450,072	¢ 40,276,353
Depósitos de ahorro de entidades financieras	345,070,818	202,319,177	2,474,569
Depósitos a plazo de entidades financieras	600,000	300,000	2,746,090
Préstamos con entidades financieras del país	1,058,519,173	10,033,054,016	1,039,006,196
Otras obligaciones a plazo con entidades financieras	4,947,100,000	1,000,000,000	5,047,100,000
Intereses por pagar	25,420,154	93,899,535	31,422,794
Total	<u>¢ 6,425,156,780</u>	<u>¢ 11,405,022,800</u>	<u>¢ 6,163,026,002</u>

Los préstamos en U.S. dólares y en colones tienen plazos variables de vencimiento. Las tasas de dichos préstamos, al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, son los siguientes:

Colones	30/06/17		30/06/16		31/03/17	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Préstamos de entidades financieras del país	4.55%	4.80%	5.30%	5.30%	4.35%	4.60%

Las tasas de interés son las vigentes al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, respectivamente.

Dólares	30/06/17		30/06/16		31/03/17	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Préstamos de entidades financieras del país	8.50%	9.00%	1.39%	3.58%	4.09%	4.38%
Préstamos de entidades financieras del exterior	3.00%	4.92%	3.66%	6.25%	1.80%	4.92%
Financiamiento de organismos internacionales	3.93%	5.93%	3.26%	5.80%	3.86%	5.80%
Financiamiento de instituciones externas de cooperación	3.44%	7.43%	2.94%	6.91%	3.31%	7.43%

3.12. CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Venta a futuro de moneda extranjera (operación de cobertura) MN	¢ 178,650,000		¢ 78,000,000
Honorarios por pagar	69,412,466	¢ 98,518,447	59,592,078
Acreeedores por adquisición de bienes y servicios		4,223,043	
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	430,443,358	372,011,297	239,741,609
Aportaciones patronales por pagar	146,635,447	126,896,157	141,424,176
Retenciones por orden judicial	405,116		278,190
Impuestos retenidos por pagar	219,580,879	132,421,523	190,195,654
Aportaciones laborales retenidas por pagar	56,842,203	49,238,077	55,656,826
Otras retenciones a terceros por pagar	368,801		354,789
Dividendos por pagar	392,275,902	408,475,954	28,178,282
Participaciones sobre la utilidad o excedentes por pagar	121,683,013	77,229,749	212,682,723
Obligaciones por pagar sobre préstamos con partes relacionadas			490
Vacaciones acumuladas por pagar	36,998,314	39,420,351	31,936,872
Aguinaldo acumulado por pagar	101,196,202	83,894,290	58,310,780
Aportes al presupuesto de las superintendencias por pagar		1,899,962	3,918,257
Comisiones por pagar por colocación de seguros	521,728	970,421	7,542,177
Otras cuentas y comisiones por pagar	3,314,279,493	4,758,368,088	3,903,029,718
Provisiones para obligaciones patronales	286,142,179	308,584,581	193,215,242
Otras provisiones	49,336,113	46,753,764	131,221,410
Cuentas por pagar por actividad de custodia autorizada de valores	22,764,591	220,693,356	63,689,324
Impuesto sobre la renta diferido	<u>730,670,443</u>	<u>746,588,726</u>	<u>735,552,814</u>
Total	<u>¢ 6,158,206,248</u>	<u>¢ 7,476,187,786</u>	<u>¢ 6,134,521,411</u>

3.13. OTROS PASIVOS

El siguiente es el detalle al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Ingresos financieros diferidos	¢ 1,058,130,429	¢ 675,341,661	¢ 1,004,230,239
Otros ingresos diferidos	127,239,685	101,032,830	46,137,195
Estimación específica para créditos contingentes	5,944,362	1,146,819	13,335,852

(Continúa)

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Estimación genérica y contra cíclica para créditos contingentes	18,178,194	13,149,378	19,009,878
Sobrantes de caja		45,417	33,000
Operaciones por liquidar	516,527,928	587,182,435	943,319,293
Otras operaciones pendientes de imputación	<u>115,041,585</u>	<u>162,332,222</u>	<u>65,225,902</u>
Total	<u>¢ 1,841,062,183</u>	<u>¢ 1,540,230,763</u>	<u>¢ 2,091,291,359</u>

3.14. OBLIGACIONES SUBORDINADAS

El siguiente es el detalle al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
<u>Préstamos subordinados (1)</u>			
Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG)	¢ 5,670,900,000	¢ 5,416,700,000	¢ 5,544,300,000
Préstamo con Netherlands Development Finance Company (FMO)	850,635,000	1,354,175,000	831,645,000
<u>Emisión de Bonos Subordinados (2)</u>	5,350,494,150	5,102,531,400	5,231,047,050
Intereses por pagar	<u>173,887,413</u>	<u>166,655,506</u>	<u>27,972,435</u>
Total	<u>¢ 12,045,916,563</u>	<u>¢ 12,040,061,906</u>	<u>¢ 11,634,964,485</u>

- (1) Corresponde a dos préstamos subordinados con un saldo al 30 de junio de 2017 por US\$11,5 millones de dólares, contraídos durante el período 2008 con entidades financieras del exterior, con vencimiento entre el 2018 y 2017 (US\$1,5 millones) y en el 2025 (US\$10 millones). Las tasas de interés para el periodo 2017 se fijan en los siguientes tractos: una tasa mínima del 6.93% y una tasa máxima del 9.16% para ambas operaciones. Para el periodo 2016 las tasas se fijan en los siguientes tractos: una tasa mínima del 6.41% y una tasa máxima del 8.64%.

En octubre del 2008, Banco Improsa, S.A. suscribió un préstamo subordinado con la Sociedad Alemana para el Desarrollo (DEG) con aval subsidiario de Grupo Financiero Improsa, S.A., el mismo es por un monto total de US\$10,000,000 y una tasa de interés consistente en la tasa libor a seis meses más un margen de cinco punto setenta y cinco puntos porcentuales, dicha facilidad crediticia tiene una fecha de vencimiento del 15 de marzo de 2025.

En noviembre del 2008, Banco Improsa, S.A. suscribió un préstamo subordinado con la Corporación Financiera Holandesa (FMO) con aval subsidiario de Grupo Financiero Improsa, S.A., el mismo es por un monto total de US\$5,000,000 y una tasa de interés consistente en la tasa libor a seis meses más un margen de cinco punto

cincuenta puntos porcentuales, dicha facilidad crediticia tiene una fecha de vencimiento del 15 de setiembre de 2018.

- (2) Corresponde a la colocación de una emisión de bonos subordinados en el mercado costarricense por medio de la Bolsa Nacional de Valores, con pago del principal al vencimiento del plazo de siete años y pago de intereses trimestral a una tasa neta del 6.50% (tasa bruta 7.065%), cuya fecha de emisión fue el 28 de junio del 2016 y con fecha de vencimiento el 28 de junio del 2023.

Los bonos se encuentran subordinados con respecto a los depositantes y acreedores en general del Banco, en caso de quiebra o liquidación.

El objeto de las emisiones subordinadas, es la captación de recursos, que permite fortalecer el indicador de suficiencia patrimonial y, que a su vez impulsará el crecimiento del activo productivo.

Al 30 de junio de 2017, los vencimientos de las deudas subordinadas es el siguiente:

AÑO	AMORTIZACIÓN		
	DEG	FMO	BONOS
2017		US\$ 500,000	
2018		1,000,000	
2020	US\$ 1,000,000		
2021	2,000,000		
2022	2,000,000		
2023	2,000,000		US\$ 9,435,000
2024	2,000,000		
2025	1,000,000		
Total	US\$ 10,000,000	US\$ 1,500,000	US\$ 9,435,000

3.15. PATRIMONIO

3.15.1 CAPITAL SOCIAL

La composición del capital social al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, se resume a continuación:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Capital Social Común	¢ 17,133,020,478	¢ 17,133,020,478	¢ 17,133,020,478
Capital pagado preferente	<u>10,244,255,282</u>	<u>10,244,255,282</u>	<u>10,244,255,282</u>
Total	<u>¢ 27,377,275,760</u>	<u>¢ 27,377,275,760</u>	<u>¢ 27,377,275,760</u>

3.15.2 CAPITAL COMÚN

El capital social común al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, está representado por 17,133,020,478 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1 cada una.

3.15.3 CAPITAL Y DIVIDENDO PREFERENTE

El capital preferente al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, está representado como se detalla a continuación:

No. de Acciones	Valor Nominal	Valor en Dólares	Tipo de Cambio	Equivalente en Colones
<u>200.000</u>	US\$100	<u>US\$20,000,000</u>	512.21	<u>¢10,244,255,282</u>
<u>200.000</u>		<u>US\$20,000,000</u>		<u>¢10,244,255,282</u>

El capital preferente al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, corresponde a una emisión con serie E por 200.000 acciones con un plazo igual al de la sociedad, las mismas nominativas y no acumulativas con un valor nominal de US\$100 cada una para un total de US\$20,000,000.

Las acciones preferentes clase “E”, tienen un plazo de vencimiento igual al plazo de la sociedad. Los dividendos no son acumulativos y el pago requiere que existan utilidades y la aprobación de la Asamblea General de Accionistas. Tiene la opción de redención anticipada parcial o total, según acuerdo de la Asamblea General de Accionistas sin participación de los preferentes.

Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual, no acumulativo igual a la tasa Prime + 1,25% con un mínimo de un 7% y un máximo de 10,5% sobre la base de utilidades declaradas por la Asamblea General de Accionistas. Cada acción tendrá derecho a recibir un dividendo anual, siempre y cuando existan utilidades en la empresa suficientes para hacerle frente, con preferencia sobre los demás accionistas. Los dividendos sobre acciones preferentes se ponen a disposición de los respectivos accionistas una vez que los estados financieros consolidados anuales de Grupo Financiero Improsa, S.A. son aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

Los dividendos pagados en efectivo, los dividendos en acciones, la capitalización de aportes, la emisión de acciones, están debidamente autorizados mediante acuerdos tomados en asambleas de accionistas debidamente convocadas.

3.15.4 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN PARA CAPITAL COMÚN

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, la utilidad neta por acción, fue de ¢0.16, ¢0.10 y ¢0.06, respectivamente. Los montos antes indicados se obtuvieron al tomar la utilidad neta del período y dividirla entre el número de acciones promedio en circulación, según se muestra a continuación:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Utilidad neta del período	¢3,150,765,045	¢2,148,158,639	¢1,183,032,357
(Menos) Dividendo aprox. accionistas preferentes	<u>396,963,000</u>	<u>379,169,000</u>	<u>194,050,500</u>
Utilidad neta disponible para el capital común	¢2,753,802,045	¢1,768,989,639	¢ 988,981,857
Número de acciones comunes en circulación	<u>17,133,020,478</u>	<u>17,133,020,478</u>	<u>17,133,020,478</u>
Utilidad neta por acción común en circulación	<u>¢ 0.16</u>	<u>¢ 0.10</u>	<u>¢ 0.06</u>

La utilidad por acción diluida se presenta a continuación:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Utilidad neta del período	¢3,150,765,045	¢2,148,158,639	¢1,183,032,357
(Menos) Dividendo aprox. accionistas preferentes	<u>396,963,000</u>	<u>379,169,000</u>	<u>194,050,500</u>
Utilidad neta disponible para el capital común	¢2,753,802,045	¢1,768,989,639	¢ 988,981,857
Número de acciones comunes en circulación	<u>17,133,020,478</u>	<u>17,133,020,478</u>	<u>17,133,020,478</u>
Utilidad neta por acción común en circulación	<u>¢ 0.16</u>	<u>¢ 0.10</u>	<u>¢ 0.06</u>

3.15.5 ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Aportes pendientes de capitalización (Acc. Preferentes)			
	¢	¢	¢
Primas y descuentos en colocación de acciones	(10,110,383)	(10,110,383)	(10,110,383)
Aportes pendientes de capitalización (Acc. Comunes)	<u>3,500,000,000</u>		<u>3,500,000,000</u>
	¢	¢	¢
TOTAL	<u>3,489,889,617</u>	<u>(10,110,383)</u>	<u>3,489,889,617</u>

En la Asamblea de Accionistas del 29 de marzo de 2017, se acordó capitalizar utilidades por la suma de ¢3,500,000,000.

Capital Regulatorio - De conformidad con el Artículo No.12 de las Normas para Determinar la Suficiencia Patrimonial de los Grupos Financieros y Otros Conglomerados SUGEF 21-02: “El grupo financiero o el conglomerado financiero deberá mantener en todo momento una situación de superávit patrimonial, o una relación de uno o superior obtenida como el resultado de dividir el total de los superávit transferibles más el superávit individual de la sociedad controladora, entre el valor absoluto del total de los déficit individuales”.

Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, el Grupo cuenta con un superávit global de ¢3,146,982,506, ¢2,254,236,055 y ¢3,388,517,198, respectivamente.

Adicionalmente, el capital del Banco deberá cumplir siempre con el indicador de suficiencia patrimonial establecido por la normativa SUGEF 24-00, que exige mantener un coeficiente de suficiencia patrimonial de al menos un 10%. Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, el Banco se encuentra por encima del porcentaje de suficiencia patrimonial establecido por la regulación aplicable.

Al 30 de junio de 2017 la Suficiencia Patrimonial para el Grupo Financiero se detalla a continuación:

Empresas del grupo financiero o conglomerado financiero	Capital Base	Requerimiento individual mínimo de capital	Superávit o déficit individual (A - B)	Rubros no transferibles	Superávit transferible y déficit individual (C - D)
I. Grupo Financiero Improsa S.A.	74,540	60,373	14,166		14,166
II. Entidades Reguladas	45,305,935	38,650,155	6,655,781	10,397,595	1,100,333
Banco Improsa S.A.	42,635,632	37,080,184	5,555,448	10,397,595	
Improsa SAFI S.A.	1,106,063	900,377	205,686		205,686
Improsa Valores S.A.	1,391,604	648,845	742,759		742,759
Improsa Agencia de Seguros S.A.	172,636	20,748	151,888		151,888
III. Entidades no Reguladas	6,494,946	4,444,188	2,050,758	18,275	2,032,483
Improsa Servicios Internacionales S.A.	3,043,411	2,117,255	926,156		926,156
Improsa Capital S.A.	317,048	97,755	219,293		219,293
Improactiva S.A.	750,136	430,131	320,005		320,005
Inmobiliaria Improsa S.A.	2,328,436	1,779,681	548,754		548,754
Banprocesos S.A.	55,915	19,365	36,550	18,275	18,275
SUPERAVIT O DÉFICIT GLOBAL DEL GRUPO FINANCIERO (I+II+III)					3,146,983
SUMATORIA DE SUPERAVIT / VALOR ABSOLUTO SUMATORIA DE DÉFICIT				N/A	_VECES

Al 30 de junio de 2016 la Suficiencia Patrimonial para el Grupo Financiero se detalla a continuación:

Empresas del grupo financiero o conglomerado financiero	Capital Base	Requerimiento individual mínimo de capital	Superávit o déficit individual (A - B)	Rubros no transferibles	Superávit transferible y déficit individual (C - D)
I. Grupo Financiero Improsa S.A.	(767,953)	38,776	(806,729)		(806,729)
II. Entidades Reguladas	41,691,428	32,342,752	9,348,675	10,527,356	810,297
Banco Improsa S.A.	39,704,352	31,165,975	8,538,378	10,527,356	
Improsa SAFI S.A.	778,613	626,404	152,210		152,210
Improsa Valores S.A.	1,208,462	550,374	658,088		658,088
III. Entidades no Reguladas	6,891,776	4,628,769	2,263,007	12,339	2,250,668
Improsa Servicios Internacionales S.A.	3,366,544	2,424,862	941,682		941,682
Improsa Capital S.A.	317,048	97,357	219,691		219,691
Improactiva S.A.	813,651	430,035	383,616		383,616
Inmobiliaria Improsa S.A.	2,356,710	1,663,370	693,340		693,340
Banprocesos S.A.	37,823	13,144	24,679	12,339	12,339
SUPERAVIT O DÉFICIT GLOBAL DEL GRUPO FINANCIERO (I+II+III)					2,254,236
SUMATORIA DE SUPERAVIT / VALOR ABSOLUTO SUMATORIA DE DÉFICIT				4	_VECES

Al 31 de marzo de 2017 la Suficiencia Patrimonial para el Grupo Financiero se detalla a continuación:

Empresas del grupo financiero o conglomerado financiero	Capital Base	Requerimiento individual mínimo de capital	Superávit o déficit individual (A - B)	Rubros no transferibles	Superávit transferible y déficit individual (C - D)
I. Grupo Financiero Improsa S.A.	543,804	162,127	381,677		381,677
II. Entidades Reguladas	43,606,986	37,964,976	5,642,010	10,165,474	948,678
Banco Improsa S.A.	41,193,472	36,500,140	4,693,332	10,165,474	
Improsa SAFI S.A.	1,001,854	827,201	174,654		174,654
Improsa Valores S.A.	1,243,208	613,295	629,913		629,913
Improsa Agencia de Seguros S.A.	168,452	24,340	144,112		144,112
III. Entidades no Reguladas	6,420,775	4,344,178	2,076,597	18,436	2,058,162
Improsa Servicios Internacionales S.A.	3,042,393	2,029,339	1,013,054		1,013,054
Improsa Capital S.A.	224,288	98,688	125,600		125,600
Improactiva S.A.	797,161	427,358	369,803		369,803
Inmobiliaria Improsa S.A.	2,303,061	1,771,793	531,269		531,269
Banprocesos S.A.	53,872	17,001	36,871	18,436	18,436
SUPERAVIT O DÉFICIT GLOBAL DEL GRUPO FINANCIERO (I+II+III)					3,388,517
SUMATORIA DE SUPERAVIT / VALOR ABSOLUTO SUMATORIA DE DÉFICIT				N/A	_VECES

La valoración del instrumento financiero derivado se realiza en forma mensual, mediante el cálculo del valor presente de los flujos futuros del derivado, usando las tasas de descuento de mercado para el plazo remanente de cada operación. Al 30 de junio de 2017 se han registrado en resultados ganancias por ¢57,696,349 y pérdidas por ¢752,977,401. (Al 30 de junio de 2016 se han registrado en resultados ganancias por ¢380,500,000 y pérdidas por ¢515,730,000).

Detalle como sigue:

	30/06/17	30/06/16
Ingreso por valoración de derivados (ventas a futuro forwards) M.N.	¢56,706,349	¢380,500,000
Ingreso por valoración de derivados (compras a futuro forwards) M.N.	990,000	
Gasto por valoración de derivados (compras a futuro forwards) M.N.	135,569,936	
Gasto por valoración de derivados (ventas a futuro forwards) M.N.	<u>617,407,465</u>	<u>515,730,000</u>
Total	<u>¢(695,281,052)</u>	<u>¢(135,230,000)</u>

3.18. GASTOS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
Gastos por captaciones a la vista	¢ 547,105,824	¢ 805,933,604
Gastos por captaciones a plazo	4,461,856,394	4,238,537,520
Gastos por obligaciones por reporte, reporte tripartito y préstamos de valores	77,267,978	68,977,545
Gastos por otras obligaciones a plazo con el público	<u>473,002,933</u>	<u>228,369,823</u>
Total	<u>¢ 5,559,233,129</u>	<u>¢ 5,341,818,492</u>

3.19. GASTOS FINANCIEROS POR OTRAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
Gastos por obligaciones a la vista con entidades financieras		¢ 6,271,014
Gastos por obligaciones a plazo con entidades financieras	¢ 530,254,232	697,995,406
Gastos por obligaciones con entidades no financieras	<u>2,328,267,892</u>	<u>1,517,101,068</u>
Total	<u>¢ 2,858,522,124</u>	<u>¢ 2,221,367,488</u>

3.20. INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
Comisiones por giros y transferencias	¢ 94,398,510	¢ 83,435,557
Comisiones por certificación de cheques	24,917	26,450
Comisiones por administración de fideicomisos	1,386,763,171	1,215,238,273
Comisiones por custodias diversas	26,571,952	
Comisiones por cobranzas	3,739,239	3,746,457
Comisiones por tarjetas de crédito	120,103,110	123,373,033
Comisiones por administración de fondos de inversión	1,941,968,540	1,491,342,780
Comisiones por colocación de seguros	171,630,664	156,520,403
Comisiones por operaciones bursátiles (Terceros en mercado local)	684,614,248	369,530,728
Comisiones por operaciones con partes relacionadas		7,800,048
Otras comisiones	<u>770,444,680</u>	<u>770,348,860</u>
Total	<u>¢ 5,200,259,031</u>	<u>¢ 4,221,362,589</u>

3.21. GANANCIA Y PÉRDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO Y UD

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
INGRESOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		
Por obligaciones con el público	¢ 431,021,682	¢ 688,420,461
Por otras obligaciones financieras	216,669,801	495,217,892
Por otras cuentas por pagar y provisiones	48,073,646	14,555,573
Por obligaciones subordinadas	21,896,507	31,570,469
Por disponibilidades	1,801,270,670	1,028,287,547
Por depósitos a plazo e inversión en valores	1,449,944,720	644,646,242
Por créditos vigentes	8,911,916,717	5,010,690,847
Por créditos vencidos y en cobro judicial	617,199,862	244,121,653
Por otras cuentas por cobrar	<u>114,977,546</u>	<u>39,733,831</u>
TOTAL INGRESOS	<u>¢ 13,612,971,151</u>	<u>¢ 8,197,244,515</u>
GASTOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		
Por obligaciones con el público	¢ 7,290,438,247	¢ 3,858,345,646
Por otras obligaciones financieras	3,989,707,440	2,173,694,446
Por otras cuentas por pagar y provisiones.	141,887,601	63,796,103
Por obligaciones subordinadas	428,866,977	243,175,087

(Continúa)

	30/06/17	30/06/16
Por obligaciones convertibles en capital	2,141	
Por obligaciones preferentes		1,149,280
Por disponibilidades	254,192,718	186,544,502
Por depósitos a plazo e inversión en valores	151,368,112	131,781,295
Por créditos vigentes	555,140,251	939,269,066
Por créditos vencidos y en cobro judicial	155,765,627	112,783,725
Por otras cuentas por cobrar	<u>14,089,372</u>	<u>18,241,852</u>
TOTAL GASTOS	<u>¢ 12,981,458,486</u>	<u>¢ 7,728,781,002</u>
RESULTADO DIFERENCIAS DE CAMBIO NETO	<u>¢ 631,512,665</u>	<u>¢ 468,463,513</u>

3.22. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
Ingresos por alquiler de bienes	¢ 561,250,542	¢ 773,719,597
Ingresos por recuperación de gastos	5,452,486	47,242,533
Diferencias de cambio por otros pasivos	879,511,929	716,702,514
Diferencias de cambio por otros activos	343,842,659	72,250,461
Ingresos operativos varios	<u>1,597,400,289</u>	<u>1,138,823,517</u>
Total	<u>¢ 3,387,457,905</u>	<u>¢ 2,748,738,622</u>

3.23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16
Gastos de personal:	<u>¢ 4,411,430,804</u>	<u>¢ 3,753,991,017</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	2,919,111,495	2,425,217,802
Remuneraciones a directores y fiscales	164,043,776	152,788,525
Viáticos	6,718,082	10,895,423
Decimotercer sueldo	281,004,160	238,702,804
Vacaciones	56,530,831	68,805,550
Incentivos	828,245	1,035,679
Gasto por aporte al auxilio de cesantía	16,788,771	13,033,675
Cargas sociales patronales	786,195,646	668,185,584
Refrigerios	3,596,010	3,508,739
Vestimenta	740,007	3,305,419
Capacitación	13,362,582	9,718,937

(Continúa)

	30/06/17	30/06/16
Seguros para el personal	21,637,968	27,691,791
Fondo de capitalización laboral	47,156,135	43,585,741
Otros gastos de personal	93,717,096	87,515,348
Gasto por servicios externos :	<u>¢ 638,460,180</u>	<u>¢ 641,961,115</u>
Servicios de computación	39,132,490	61,773,233
Servicios de seguridad	44,871,883	39,819,570
Servicios de información	10,464,513	7,070,823
Servicios de limpieza	3,395,585	3,340,787
Asesoría jurídica	75,887,819	86,794,029
Auditoría externa	45,686,179	56,239,882
Consultoría externa	10,479,185	9,563,790
Servicios médicos	5,540,460	3,312,414
Servicios de tasación	42,777	
Servicios de Mensajería	2,544,115	542,804
Calificación de riesgo	3,110,006	2,367,999
Otros servicios contratados	397,305,168	371,135,784
Gastos de movilidad y comunicación :	<u>¢ 202,988,794</u>	<u>¢ 203,011,519</u>
Pasajes y fletes	40,135,787	29,158,583
Seguros sobre vehículos	67,837	194,925
Mantenimiento, reparación y materiales para vehículos	3,223,625	2,339,882
Alquiler de vehículos	79,826,270	84,600,763
Depreciación de vehículos	3,944,362	2,877,729
Teléfonos, télex, fax	49,990,873	60,973,768
Otros gastos de movilidad y comunicaciones	25,800,040	22,865,869
Gastos de infraestructura:	<u>¢ 821,927,609</u>	<u>¢ 794,879,004</u>
Seguros sobre bienes de uso excepto vehículos	6,340,084	8,533,552
Mantenimiento y reparación de inmuebles mobiliario y equipo, excepto vehículos	145,336,624	120,207,700
Agua y energía eléctrica	84,192,569	93,897,754
Alquiler de inmuebles	289,771,919	282,564,806
Alquiler de muebles y equipos	97,227,173	75,830,038
Depreciación de inmuebles mobiliario y equipo excepto vehículos	145,151,420	163,301,902
Amortización de Mejoras a propiedades tomadas en alquiler	52,387,255	49,118,793
Otros gastos de infraestructura	1,520,565	1,424,459
Gastos generales:	<u>¢ 582,554,563</u>	<u>¢ 641,837,049</u>
Otros seguros	17,383,834	40,610,743
Amortización de otros cargos diferidos	4,853,060	24,745,454

(Continúa)

	30/06/17	30/06/16
Papelería, útiles y otros materiales	21,452,049	19,374,232
Gastos legales	49,980,125	71,492,872
Suscripciones y afiliaciones	23,155,782	18,573,930
Promoción y publicidad	25,312,604	29,318,498
Gastos de representación	16,809,702	14,966,400
Amortización de software	217,349,253	176,557,186
Amortización de otros bienes intangibles	132,297,740	132,297,740
Gastos por otros servicios públicos	2,965,100	4,641,124
Gastos por materiales y suministros	282,469	515,258
Gastos de afiliación a organizaciones nacionales y extranjeras		889,803
Aportes al presupuesto de las superintendencias	26,663,475	35,993,293
Gastos generales diversos	<u>44,049,370</u>	<u>71,860,516</u>
TOTAL	<u>¢ 6,657,361,950</u>	<u>¢ 6,035,679,704</u>

3.24. PARTICIPACIÓN SOBRE LA UTILIDAD

De acuerdo con lo establecido en el Artículo No.20 de la Ley No.6041, Creación de la Comisión Nacional de Préstamos para la Educación (CONAPE), los bancos privados deben contribuir anualmente a la formación de los recursos de dicha institución efectuando aportes o contribuciones equivalentes al 5% del resultado operacional neto más cualquier ajuste resultante por corrección de errores de períodos anteriores. Esta disposición es aplicable únicamente a Banco Improsa. La contribución resultante se considera como una partida deducible para la determinación del impuesto sobre la renta.

3.25. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta por los seis meses terminados el 30 de junio 2017 y 2016, fue determinado por cada entidad legal que conforma el Grupo Financiero Improsa, S.A., de acuerdo con las regulaciones y disposiciones de tipo tributario vigentes en cada uno de los territorios fiscales donde la Compañía, sus subsidiarias y sucursales tienen operaciones.

Las propiedades de inversión se contabilizan conforme a lo establecido por la NIC 40; sin embargo, para efectos fiscales es aplicable la depreciación como gasto deducible.

Las tasas de impuesto sobre la renta en Costa Rica, Panamá y Nicaragua son del 30%, en El Salvador y Honduras del 25% y en Guatemala del 31%.

El día 13 de setiembre de 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No. 37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de

contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo 8° del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

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

En opinión de la administración del Grupo, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los seis meses terminados el 30 de junio 2017 y 2016, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

3.26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía realizó transacciones con partes que se consideran relacionadas. A continuación se detallan los principales saldos con grupos de interés económico vinculados y otras partes relacionadas, incluidos en el balance general.

Al 30 de junio de 2017	Saldo Directo	Saldo Contingente
<u>Artículo 6 Vinculación por propiedad:</u>		
GRUPO A: Persona física que controle el 10% o más del capital social		
GRUPO B: Personas jurídicas que forman parte de la estructura de propiedad de la entidad a través de las cuales se determino la persona física del grupo A		
GRUPO C: Persona jurídica con una participación mayor o igual al 10% del capital social de la entidad		
GRUPO D: Persona que participe con un 25% o más en el capital social de persona vinculada al grupo C		
GRUPO E: Persona jurídica integrantes del grupo o conglomerado financiero	¢ 467,870,295	
GRUPO F: Persona jurídica en las que miembros del grupo C y A controlen un 15% o más de esta persona jurídica		¢ 109,000,000
GRUPO G: Persona que ha recibido garantías de los miembros que conforman el grupo A y C.		
GRUPO H: Persona que ha otorgado garantía a los miembros que conforman el grupo A y C		
GRUPO I: Persona física que tiene relación de parentesco con las personas del grupo A	8,018,611	
Total vinculación por artículo 6	¢ 475,888,906	¢ 109,000,000

Al 30 de junio de 2017	Saldo Directo	Saldo Contingente
<u>Artículo 9 Vinculación por gestión:</u>		
GRUPO A: Directores, ejecutivos y apoderados generalísimos de la entidad	¢ 627,702,117	
GRUPO B: Persona física con relación de parentesco con personas del grupo A	280,722,025	
GRUPO C: Persona jurídica en la que alguna persona física del grupo A es gerente o presidente	3,301,345	
GRUPO D: Persona jurídica en la cual más del 30% de sus directores mantienen vinculación con el grupo A		

GRUPO E: Persona que ha recibido garantías de miembros del grupo A	201,736,007	
GRUPO F: Persona que ha otorgado garantías a los miembros del grupo A		
GRUPO G: Persona jurídica en que las personas del grupo A controlen un 15% ó más de ésta	84,420,341	
GRUPO H: Persona jurídica en la que dos o más personas del grupo A controlan en conjunto el 25% o más de ésta		
GRUPO I: Persona vinculada por parte de la SUGEF, según artículo 10 del reglamento sobre grupo vinculado a la entidad		
Total vinculación por artículo 9	<u>¢ 1,197,881,835</u>	
Total de vinculación	<u>¢ 1,673,770,741</u>	<u>¢ 109,000,000</u>

Al 30 de junio de 2016	Saldo Directo	Saldo Contingente
<u>Artículo 6 Vinculación por propiedad:</u>		
GRUPO A: Persona física que controle el 10% o más del capital social		
GRUPO B: Personas jurídicas que forman parte de la estructura de propiedad de la entidad a través de las cuales se determino la persona física del grupo A		
GRUPO C: Persona jurídica con una participación mayor o igual al 10% del capital social de la entidad	8,212,541	
GRUPO D: Persona que participe con un 25% o más en el capital social de persona vinculada al grupo C		
GRUPO E: Persona jurídica integrantes del grupo o conglomerado financiero	487,503,000	34,478,463
GRUPO F: Persona jurídica en las que miembros del grupo C y A controlen un 15% o más de esta persona jurídica		113,742,000
GRUPO G: Persona que ha recibido garantías de los miembros que conforman el grupo A y C.		
GRUPO H: Persona que ha otorgado garantía a los miembros que conforman el grupo A y C		
GRUPO I: Persona física que tiene relación de parentesco con las personas del grupo A	<u>5,054,798</u>	
Total vinculación por artículo 6	<u>¢ 500,770,339</u>	<u>¢ 148,220,463</u>

Al 30 de junio de 2016		Saldo Directo	Saldo Contingente
<u>Artículo 9 Vinculación por gestión:</u>			
GRUPO A: Directores, ejecutivos y apoderados generalísimos de la entidad		663,808,987	
GRUPO B: Persona física con relación de parentesco con personas del grupo A		157,799,479	
GRUPO C: Persona jurídica en la que alguna persona física del grupo A es gerente o presidente		74,335,313	
GRUPO D: Persona jurídica en la cual más del 30% de sus directores mantienen vinculación con el grupo A			
GRUPO E: Persona que ha recibido garantías de miembros del grupo A			
GRUPO F: Persona que ha otorgado garantías a los miembros del grupo A			
GRUPO G: Persona jurídica en que las personas del grupo A controlen un 15% ó más de ésta		28,420,108	
GRUPO H: Persona jurídica en la que dos o más personas del grupo A controlan en conjunto el 25% o más de ésta			
GRUPO I: Persona vinculada por parte de la SUGEF, según artículo 10 del reglamento sobre grupo vinculado a la entidad			
Total vinculación por artículo 9		<u>¢ 924,363,887</u>	
Total de vinculación		<u>¢ 1,425,134,226</u>	<u>¢ 148,220,463</u>

Obligaciones con el Público -

Al 30 de junio de 2017				
Grupo	Detalle	Cuentas Corrientes	Cuentas a la Vista	Captación
<u>Artículo 6 Vinculación por propiedad:</u>				
Grupo_6A	Persona física que controle el 10% o más del capital social	¢ 3,890,436		
Grupo_6B	Personas jurídicas que forman parte de la estructura de propiedad de la entidad a través de las cuales se determino la persona física del grupo A	229,102	¢ 52,115,547	¢ 824,381,550
Grupo_6C	Persona jurídica con una participación mayor o igual al 10% del capital social de la entidad	6,848,870	27,705,293	

Grupo_6E	Persona jurídica integrantes del grupo o conglomerado financiero	446,304,025	1,141,102,892	6,114,319
Grupo_6F	Persona jurídica en las que miembros del grupo C y A controlen un 15% o más de esta persona jurídica	104,111,791	118,896,377	347,527,016
Grupo_6I	Persona física que tiene relación de parentesco con las personas del grupo A	<u>4,138,553</u>	<u>94,229,107</u>	<u>80,000,000</u>
	Sub total	<u>¢ 565,522,777</u>	<u>¢ 1,434,049,216</u>	<u>¢ 1,258,022,885</u>

Artículo 9 Vinculación por gestión:

Grupo_9A	Directores, ejecutivos y apoderados generalísimos de la entidad	¢ 47,118,736	¢ 119,272,706	¢ 160,379,907
Grupo_9B	Persona física con relación de parentesco con personas del grupo A	32,442,635	315,485,511	137,951,138
Grupo_9C	Persona jurídica en la que alguna persona física del grupo A es gerente o presidente	113,949,757	11,853,184	159,387,733
Grupo_9E	Persona que ha recibido garantías de miembros del grupo A			
Grupo_9G	Persona jurídica en que las personas del grupo A controlen un 15% ó más de ésta	8,895,370	19,486,216	
Grupo_9H	Persona jurídica en la que dos o más personas del grupo A controlan en conjunto el 25% o más de ésta			
Grupo_9I	Grupo I: Persona vinculada por parte de la SUGEF, según artículo 10 del reglamento sobre grupo vinculado a la entidad	<u>76,251,876</u>	<u>695,100,768</u>	
	Sub total	<u>¢ 278,658,374</u>	<u>¢ 1,161,198,385</u>	<u>¢ 457,718,778</u>
	Total	<u>¢ 844,181,151</u>	<u>¢ 2,595,247,601</u>	<u>¢ 1,715,741,663</u>

Al 30 de junio de 2016

Grupo	Detalle	Cuentas Corrientes	Cuentas a la Vista	Captación
<u>Artículo 6 Vinculación por propiedad:</u>				
Grupo_6A	Persona física que controle el 10% o más del capital social	¢ 3,717,761		
Grupo_6B	Personas jurídicas que forman parte de la estructura de propiedad de la entidad a través de las cuales se determino la persona física del grupo A			
Grupo_6C	Persona jurídica con una participación mayor o igual al 10% del	3,036,096	¢ 134,073,112	¢ 1,024,195,525

	capital social de la entidad			
Grupo_6E	Persona jurídica integrantes del grupo o conglomerado financiero	1,686,597,569	783,452,406	51,415,998
Grupo_6F	Persona jurídica en las que miembros del grupo C y A controlen un 15% o más de esta persona jurídica	88,280,870	167,681,382	345,798,369
Grupo_6I	Persona física que tiene relación de parentesco con las personas del grupo A	<u>3,889,772</u>	<u>96,289,856</u>	<u>50,000,000</u>
	Sub Total	<u>¢ 1,785,522,068</u>	<u>¢ 1,181,496,756</u>	<u>¢ 1,471,409,892</u>

Artículo 9 Vinculación por gestión:

Grupo_9A	Directores, ejecutivos y apoderados generalísimos de la entidad	¢ 64,006,781	¢ 31,730,350	¢ 118,316,144
Grupo_9B	Persona física con relación de parentesco con personas del grupo A	25,353,188	147,886,467	351,053,507
Grupo_9C	Persona jurídica en la que alguna persona física del grupo A es gerente o presidente	305,634,837	4,509,243,724	116,795,595
Grupo_9E	Persona que ha recibido garantías de miembros del grupo A			
Grupo_9G	Persona jurídica en que las personas del grupo A controlen un 15% ó más de ésta	17,210,519	35,203,400	
Grupo_9H	Persona jurídica en la que dos o más personas del grupo A controlan en conjunto el 25% o más de ésta			
Grupo_9I	Grupo I: Persona vinculada por parte de la SUGEF, según artículo 10 del reglamento sobre grupo vinculado a la entidad			
	Sub total	<u>¢ 412,205,325</u>	<u>¢ 4,724,063,941</u>	<u>¢ 586,165,246</u>
	Total general	<u>¢ 2,197,727,393</u>	<u>¢ 5,905,560,697</u>	<u>¢ 2,057,575,138</u>

Saldos y Transacciones Entidades Relacionadas - A continuación se detallan los saldos y transacciones con las entidades que se consideran relacionadas:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Activos			
Cuentas y productos por cobrar	<u>¢ 3,913,206</u>	<u>¢ 11,933,088</u>	<u>¢ 7,046,012</u>
Total activos	<u>¢ 3,913,206</u>	<u>¢ 11,933,088</u>	<u>¢ 7,046,012</u>
Pasivos			
Otras obligaciones financieras	¢ 8,525,574,351	¢ 10,855,685,208	¢ 9,853,909,726
Otras cuentas por pagar y provisiones	_____	_____	¢ _____ 490
Total pasivos	<u>¢ 8,525,574,351</u>	<u>¢ 10,855,685,208</u>	<u>¢ 9,853,910,216</u>
Ingresos			
Ingresos financieros		865,166	
Ingresos operativos	_____ 9,985,060	_____ 89,113,496	_____ 12,083,049
Total ingresos	<u>¢ 9,985,060</u>	<u>¢ 89,978,662</u>	<u>¢ 12,083,049</u>
Gastos			
Gastos financieros	256,237,271	255,771,406	127,686,280
Gastos operativos	_____ 538,444	_____ 107,210,201	_____ 667,233
Total gastos	<u>¢ 256,775,715</u>	<u>¢ 362,981,607</u>	<u>¢ 128,353,513</u>

Términos y Condiciones de las Transacciones con Partes Relacionadas - Las transacciones entre partes relacionadas son efectuadas a precios de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar no tienen garantías y son recuperables o pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros. Durante el período que terminaron el 30 de junio de 2017, 2016 y 31 de marzo 2017, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las cuentas por cobrar son deudas de funcionarios de las diversas subsidiarias, primordialmente por seguros de vida y uniformes, cuyos saldos son controlados por el departamento de Recursos Humanos.

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

	30/06/17		30/06/16	
	Número de participaciones	Monto	Número de participaciones	Monto
Fondo de inversión Banco Popular	135,134	¢85,949,670		
Fondo Inmobiliario Los Crestones	<u>120</u>	<u>337,531,968</u>	<u>120</u>	<u>¢330,202,032</u>
Total inversiones con participaciones	<u>135,254</u>	<u>¢423,481,638</u>	<u>120</u>	<u>¢330,202,032</u>

3.27. OTRAS CONCENTRACIONES DE PASIVOS

3.27.1 TOTAL DE PASIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Costa Rica	¢ 303,324,735,208	¢ 281,586,100,702	¢ 306,297,324,825
Panamá		1,654,964,292	2,350,229
Nicaragua	3,903,848	3,439,063	5,278,728
El Salvador	22,697,778	1,993,346	23,527,237
Honduras	4,083,251,394	7,615,331,461	4,788,255,232
Guatemala	144,702,653	1,284,412,237	138,300,344
Estados Unidos	17,897,914,711	29,215,636,776	23,936,991,582
Venezuela	481,725,716	1,378,483,426	465,028,917
Europa	<u>74,477,184,788</u>	<u>37,991,564,157</u>	<u>68,513,589,286</u>
Total	<u>¢ 400,436,116,096</u>	<u>¢ 360,731,925,460</u>	<u>¢ 404,170,646,380</u>

3.28. POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Activos en dólares			
Disponibilidades	US\$ 80,801,241	US\$ 73,398,396	US\$ 77,375,903
Inversiones en valores y depósitos	60,411,352	53,201,840	72,348,920
Cartera de créditos	474,971,114	426,664,261	470,565,150
Cuentas y productos por cobrar	1,723,335	5,558,568	7,859,048
Otros activos	<u>4,728,222</u>	<u>6,213,925</u>	<u>7,065,382</u>
Total activos dólares	<u>US\$ 622,635,264</u>	<u>US\$ 565,036,990</u>	<u>US\$ 635,214,403</u>

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Pasivos en dólares			
Obligaciones con el público	350,055,932	305,860,346	350,031,528
Otras obligaciones financieras	183,248,449	171,324,391	190,387,220
Otras cuentas por pagar y provisiones	5,222,742	10,458,934	12,185,012
Otros pasivos	2,302,990	2,252,416	3,320,531
Obligaciones subordinadas	<u>21,241,631</u>	<u>22,242,670</u>	<u>20,985,453</u>
Total pasivos dólares	<u>US\$ 562,071,744</u>	<u>US\$ 512,138,757</u>	<u>US\$ 576,909,744</u>
Posición Neta	<u>US\$ 60,563,520</u>	<u>US\$ 52,898,233</u>	<u>US\$ 58,304,659</u>

3.29. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

De conformidad con las disposiciones emitidas por la SUGEF, el siguiente es el detalle del vencimiento de activos y pasivos.

Al 30 de junio de 2017 (información en miles de colones)								
A la vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	vencidas + 30 días	Total
ACTIVOS:								
Disponibilidades	¢ 3,548,444							¢ 3,548,444
Cuentas de encaje del BCCR	13,903,000	3,004,000	4,120,000	3,359,000	9,890,000	11,855,000	8,550,000	54,681,000
Inversiones y productos por cobrar	17,262,978	4,318,406	3,122,173	1,092,353	1,133,270	773,701	27,232,623	54,935,505
Créditos y productos por cobrar	<u>¢ 6,778,509</u>	<u>¢ 9,984,822</u>	<u>¢ 7,948,576</u>	<u>¢ 9,753,274</u>	<u>¢ 22,488,151</u>	<u>¢ 33,581,207</u>	<u>¢ 207,095,247</u>	<u>¢ 5,448,613</u>
Total	<u>¢ 41,492,931</u>	<u>¢ 17,307,227</u>	<u>¢ 15,190,748</u>	<u>¢ 14,204,627</u>	<u>¢ 33,511,422</u>	<u>¢ 46,209,909</u>	<u>¢ 242,877,871</u>	<u>¢ 5,448,613</u>
PASIVOS:								
Obligaciones:								
Con el público	65,779,181	15,627,909	17,138,571	19,389,451	53,478,124	83,765,015	12,607,706	267,785,957
Con entidades financieras	712,440	1,399,219	1,613,035	6,308,077	8,005,949	11,498,181	79,796,954	109,333,856
Cargos por pagar	<u>¢ 19,000</u>	<u>¢ 1,361,118</u>	<u>¢ 272,000</u>	<u>¢ 205,000</u>	<u>¢ 764,000</u>	<u>¢ 571,000</u>	<u>¢ 79,000</u>	<u>¢ 3,271,118</u>
Total	<u>¢ 66,510,622</u>	<u>¢ 18,388,246</u>	<u>¢ 19,023,606</u>	<u>¢ 25,902,528</u>	<u>¢ 62,248,073</u>	<u>¢ 95,834,196</u>	<u>¢ 92,483,659</u>	<u>¢ 380,390,931</u>
Neto	<u>¢ (25,017,691)</u>	<u>¢ (1,081,019)</u>	<u>¢ (3,832,858)</u>	<u>¢ (11,697,901)</u>	<u>¢ (28,736,652)</u>	<u>¢ (49,624,287)</u>	<u>¢ 150,394,211</u>	<u>¢ 5,448,613</u>
Acumulado	<u>¢ (25,017,691)</u>	<u>¢ (26,098,710)</u>	<u>¢ (29,931,567)</u>	<u>¢ (41,629,468)</u>	<u>¢ (70,366,120)</u>	<u>¢ (119,990,407)</u>	<u>¢ 30,403,804</u>	<u>¢ 35,852,418</u>

La información que se presenta se refiere al vencimiento de activos y pasivos, distribuidos entre los plazos de acuerdo a las fechas de vencimiento estipuladas en los instrumentos financieros, para efectos del rubro de encaje legal la distribución responde a la liberación de los fondos en función del vencimiento de las obligaciones que le dieron origen. El Grupo calcula su riesgo de liquidez, a través de los calces de plazos por monedas a uno y a tres meses, según lo normado en el Acuerdo SUGEF 24-00 “Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas” y que se encuentran en cumplimiento al cierre de junio del 2017 y 2016.”

Al 30 de junio de 2016 (información en miles de colones)									
A la vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	vencidas + 30 días	Total	
ACTIVOS:									
Disponibilidades	¢ 3,797,113							¢ 3,797,113	
Cuentas de encaje del BCCR	13,903,076	3,004,491	4,120,418	3,358,678	9,890,185	11,854,670	8,550,457	54,681,975	
Inversiones y productos por cobrar	3,582,978	4,486,039	3,455,316	1,500,652	2,390,590	1,619,027	33,764,280	50,798,882	
Créditos y productos por cobrar	7,324,414	11,072,555	9,428,399	13,454,448	18,938,195	23,753,926	169,628,579	6,390,470	
Cuentas y Productos por cobrar	¢ 19,203	¢ 160,633	80,282	¢	¢ 305	¢	¢ 16,198	¢	
Total	¢ 28,626,784	¢ 18,723,718	¢ 17,084,415	¢ 18,313,778	¢ 31,219,275	¢ 37,227,623	¢211,959,514	¢ 6,390,470	¢ 369,545,577
PASIVOS:									
Obligaciones con:									
Con el público	75,019,334	15,944,601	14,531,199	12,739,193	43,523,934	58,615,273	13,013,805	233,387,339	
Con entidades financieras	388,890	6,129,872	9,994,401	7,656,661	14,113,707	15,749,292	48,791,837	102,824,660	
Cargos por pagar	19,001	316,447	271,680	204,889	763,608	552,139	91,045	2,218,809	
Total	¢ 75,427,225	¢ 22,390,920	¢ 24,797,280	¢ 20,600,743	¢ 58,401,249	¢ 74,916,704	¢ 61,896,687	¢	338,430,808
Neto	¢ (46,800,441)	¢ (3,667,202)	¢ (7,712,865)	¢ (2,286,965)	¢(27,181,974)	¢ (37,689,081)	¢150,062,827	¢ 6,390,470	¢ 31,114,769
Acumulado	¢ (46,800,441)	¢(50,467,643)	¢(58,180,508)	¢(60,467,473)	¢(87,649,447)	¢(125,338,528)	¢ 24,724,299	¢31,114,769	

La información que se presenta se refiere al vencimiento de activos y pasivos, distribuidos entre los plazos de acuerdo a las fechas de vencimiento estipuladas en los instrumentos financieros, para efectos del rubro de encaje legal la distribución responde a la liberación de los fondos en función del vencimiento de las obligaciones que le dieron origen. El Grupo calcula su riesgo de liquidez, a través de los calces de plazos por monedas a uno y a tres meses, según lo normado en el Acuerdo SUGEF 24-00 “Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas” y que se encuentran en cumplimiento al cierre de junio del 2017 y 2016.”

3.30. RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE MERCADO

Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la Compañía no cuente con los recursos monetarios necesarios para cubrir los gastos de operación, los retiros de sus depositantes y sus exigibilidades u obligaciones con terceros en el corto plazo.

Este riesgo se mide por medio del flujo de caja diario y del calce de plazos. El control constante de los vencimientos de los pasivos y de los egresos por concepto de retiros de los depositantes y colocaciones de crédito, permite determinar con anticipación los posibles problemas de liquidez. Además, constantemente se realizan sondeos de mercado para conocer la liquidez del mismo.

Normalmente, este riesgo se minimiza manteniendo un adecuado calce entre los plazos de la recuperación de los activos y los plazos de la atención de las obligaciones. Una de las formas más comunes y prácticas de evaluar la administración de la liquidez, es mediante las relaciones de recuperación de activos a tres meses, respecto al vencimiento de pasivos para ese lapso.

Los niveles de liquidez que se mantienen son los que se requieren en determinado momento, evitando excesos o deficiencias en recursos líquidos que puedan afectar negativamente las utilidades de la Compañía.

Dentro de la liquidez, las inversiones y disponibilidades juegan un papel preponderante. Las inversiones pueden ser convertidas fácilmente en efectivo en el corto plazo y han sido adquiridas por Grupo Financiero Improsa con la finalidad de mejorar la liquidez total, dado que permiten reaccionar con rapidez a demandas de efectivo, o para atender situaciones inesperadas. A su vez, las disponibilidades están conformadas por el dinero en caja y bóveda, depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica y en otras entidades financieras del país y del exterior, los cuales son de acceso inmediato.

Asimismo, Grupo Financiero Improsa tiene la política de calzar los vencimientos de sus operaciones pasivas con la recuperación de sus operaciones activas y diluir los vencimientos y concentraciones a lo largo de todo el período, de forma que se eviten las concentraciones en un período corto en particular, a fin de obtener menores niveles de riesgo.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos aplica una metodología de evaluación del Riesgo de Liquidez que consiste en analizar los pasivos con depositantes y obligaciones con entidades financieras y, así, poder identificar la proporción de los pasivos volátiles que debe ser cubierta por los activos más líquidos.

Para esto, se calcula el “VAR de Fuentes de Fondo”, que determina el valor máximo exigible a 1 y 30 días por parte de las fuentes de fondeo. Este valor se obtiene mediante el cálculo del VAR, que es el valor de máxima volatilidad. Se obtiene el VAR porcentual y monetario en forma individual para cada fuente y en forma global.

Por otra parte, también obtiene el saldo de los 100 mayores depositantes a una fecha determinada de corte. Se calcula la razón de cobertura de los activos más líquidos del Banco respecto de un percentil determinado de los mayores depositantes.

El Comité de Riesgo da seguimiento a las coberturas obtenidas, les establece límites, analiza las mezclas de fondeo y establece los segmentos a analizar.

La Compañía cuenta con Metodologías de Riesgo de Liquidez debidamente aprobadas para el manejo de las inversiones y de las operaciones de reporto tripartito.

El Riesgo Macroeconómico o Sistemático (Riesgos de Mercado) - Se define como el riesgo de sufrir pérdidas potenciales en el valor de los activos y pasivos al modificarse las condiciones generales de los precios del mercado y de la economía en general. Para cada una de las unidades del negocio, es preciso identificar los factores de riesgo que condicionan su valor y que caracterizan su comportamiento. Los cambios en las variables de riesgo pueden ser causados por factores domésticos o por factores externos y generalmente corresponden a variaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio de las monedas, los precios de las mercancías, las volatilidades, la inflación, etc. Este riesgo se subdivide en los siguientes tipos:

- a. **Riesgo de Tasas de Interés** - Una Entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasas cuando su valor depende del nivel que tengan las tasas de interés en los mercados financieros.

Se define como la exposición a pérdidas debido al cambio de las tasas de interés tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con la de las pasivas.

Este riesgo se mide sistemáticamente mediante el modelo de sensibilidad de tasas de interés (brecha financiera) desarrollado por la SUGEF, el cual no permite desviaciones superiores a un 5%. El indicador del modelo se define para la moneda colones como: El valor absoluto de [duración de activos sensibles a tasas menos (duración de pasivos sensibles a tasas por pasivos sensibles a tasas / activos sensibles a tasas)] / (1 + tasa básica pasiva) por el cambio máximo esperado en un año en la tasa básica pasiva. En la moneda dólares, el cálculo es similar a la moneda colones, solamente que se toma de referencia la tasa Libor a 3 meses.

Sobre este particular es importante señalar, que desde que está en vigencia el modelo, la mayoría de las subsidiarias del Grupo Improsa procuran desviaciones mínimas. Esto se debe en gran medida a la política de mantener una correlación alta y positiva entre los activos y pasivos sensibles al cambio en el tipo de tasa.

La Compañía, a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos, está generando indicadores de exposición del patrimonio al riesgo de tasa de interés, mediante el modelo de duración, en el contexto de los pronunciamientos del Comité de Basilea.

Se pretende determinar el valor en riesgo del patrimonio por exposición al riesgo de tasa para un período y nivel de confianza determinados. El Comité de Riesgo ha establecido límites de la relación de la sensibilidad de la brecha vrs la variación en las tasas proyectada.

A continuación se muestra el reporte de brechas para los períodos en comparación:

	Al 30 de junio de 2017 (en millones de colones)						
	Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 2 años	Más de 2 años	Total
Saldos en moneda nacional							
Inversiones	¢ 869	¢ 503	¢ 3,461	¢ 616	¢ 3,917	¢ 12,794	¢ 22,160
Cartera de créditos	12,393	14,304	1,362	4,061	1,318	1,740	35,178
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	¢ 13,262	¢ 14,807	¢ 4,823	¢ 4,677	¢ 5,235	¢ 14,534	¢ 57,337
Obligaciones con el público	4,426	12,511	16,272	21,927	67,810	1,005	123,951
Obligaciones con entidades financieras	4,999	550	1,082	287	4,242		11,160
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	¢ 9,425	¢ 13,061	¢ 17,354	¢ 22,214	¢ 72,052	¢ 1,005	¢ 135,111
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	¢ 3,837	¢ 1,746	¢ (12,531)	¢ (17,537)	¢ (66,817)	¢ 13,529	¢ (77,773)
Saldos en moneda extranjera							
Inversiones	44	2,769	900	958	3,758	24,346	32,775
Cartera de créditos	170,980	55,466	9,465	8,974	7,004	171,222	423,111
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	¢ 171,024	¢ 58,235	¢ 10,365	¢ 9,932	¢ 10,762	¢ 195,568	¢ 455,886
Obligaciones con el público	11,331	24,269	32,141	58,689	17,572	1,326	145,328
Obligaciones con el BCCR	47						47
Obligaciones con entidades financieras	15,297	28,677	51,745	3,229	301	4,658	103,907
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	¢ 26,675	¢ 52,946	¢ 83,886	¢ 61,918	¢ 17,873	¢ 5,984	¢ 249,282
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	¢ 144,349	¢ 5,289	¢ (73,521)	¢ (51,986)	¢ (7,111)	¢ 189,584	¢ 206,604
Saldos totales moneda nacional y moneda extranjera							
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	184,286	73,042	15,187	14,609	15,998	210,102	513,224
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	36,101	66,007	101,241	84,131	89,926	6,989	384,394
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	¢ 148,185	¢ 7,035	¢ (86,054)	¢ (69,522)	¢ (73,928)	¢ 203,113	¢ 128,829

Al 30 de junio de 2016 (en millones de colones)							
Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 2 años	Más de 2 años	Total	
Saldos en moneda nacional							
Inversiones	¢ 1,411	¢ 1,470	¢ 3,482	¢ 518	¢ 3,691	¢ 10,656	¢ 21,228
Cartera de créditos	<u>11,895</u>	<u>15,355</u>	<u>572</u>	<u>402</u>	<u>240</u>	<u>318</u>	<u>28,782</u>
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	¢ <u>13,306</u>	¢ <u>16,825</u>	¢ <u>4,054</u>	¢ <u>920</u>	¢ <u>3,931</u>	¢ <u>10,974</u>	¢ <u>50,010</u>
Obligaciones con el público	1,468	5,882	16,250	15,520	401		39,521
Obligaciones con entidades financieras	<u>4,556</u>	<u>5,303</u>	<u>1,266</u>	<u>3</u>			<u>11,128</u>
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	¢ <u>6,024</u>	¢ <u>11,185</u>	¢ <u>17,516</u>	¢ <u>15,523</u>	¢ <u>401</u>	¢	¢ <u>50,649</u>
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	¢ <u>7,282</u>	¢ <u>5,640</u>	¢ <u>(13,462)</u>	¢ <u>(14,603)</u>	¢ <u>3,530</u>	¢ <u>10,974</u>	¢ <u>(639)</u>
Saldos en moneda extranjera							
Inversiones	1,141	3,614	1,984	1,721	5,521	12,672	26,653
Cartera de créditos	<u>158,620</u>	<u>35,687</u>	<u>8,213</u>	<u>11,380</u>	<u>5,059</u>	<u>15,269</u>	<u>234,228</u>
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	¢ <u>159,761</u>	¢ <u>39,301</u>	¢ <u>10,197</u>	¢ <u>13,101</u>	¢ <u>10,580</u>	¢ <u>27,941</u>	¢ <u>260,881</u>
Obligaciones con el público	10,146	21,692	27,741	43,079	13,276		115,934
Obligaciones con entidades financieras	<u>11,329</u>	<u>23,281</u>	<u>55,687</u>	<u>1,919</u>			<u>92,216</u>
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	¢ <u>21,475</u>	¢ <u>44,973</u>	¢ <u>83,428</u>	¢ <u>44,998</u>	¢ <u>13,276</u>	¢	¢ <u>208,150</u>
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	¢ <u>138,286</u>	¢ <u>(5,672)</u>	¢ <u>(73,231)</u>	¢ <u>(31,897)</u>	¢ <u>(2,696)</u>	¢ <u>27,941</u>	¢ <u>52,731</u>
Saldos totales moneda nacional y moneda extranjera							
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	173,067	56,126	14,251	14,021	14,511	38,915	310,891
Total vencimiento de pasivos (sensibles a tasas)	<u>27,499</u>	<u>56,158</u>	<u>100,944</u>	<u>60,521</u>	<u>13,677</u>		<u>258,799</u>
Diferencia recuperación de activos menos vencim. pasivos	¢ <u>145,568</u>	¢ <u>(32)</u>	¢ <u>(86,693)</u>	¢ <u>(46,500)</u>	¢ <u>834</u>	¢ <u>38,915</u>	¢ <u>52,092</u>

- b. **Riesgo de Precio** - Es la probabilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el precio de mercado de un instrumento financiero. Se identifica, se mide y controla el valor de la máxima pérdida esperada de la cartera del Grupo - inversiones propias, en un determinado horizonte de tiempo y dentro de un nivel de confianza dado mediante el cálculo del valor en riesgo (VAR), con el fin de gestionar el riesgo de mercado de las inversiones en títulos valores en su componente precio de mercado. La política para el tratamiento de la exposición al Riesgo de Precio en la Compañía es mantener el indicador del VAR lo suficientemente controlado y reducido en las diferentes carteras en que se divide el portafolio de inversiones, de manera que en caso de una variación significativa en los precios en el mercado, ello no impacte en gran medida el valor del capital base, que es la base para la cobertura de pérdidas no esperadas. Para ello se mide y controla con los siguientes indicadores: VAR total monetario / patrimonio, VAR (valor en riesgo) del precio de la cartera de inversiones y RAR (rendimiento ajustado por valor en riesgo) del precio de la cartera de inversiones.
- c. **Riesgo Operativo** - Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo, con el personal, la tecnología y la 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 el Grupo 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 del Grupo.

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

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.

- Capacitación del personal del Grupo.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

El Grupo cuenta con Comités de Riesgo para subsidiarias formado por la alta dirección para supervisar el cumplimiento de las políticas de riesgo operacional y prestar especial atención a los temas relevantes que surjan con el fin de exigir medidas de mitigación por parte de las áreas involucradas.

- d. **Riesgo de Crédito** - El Grupo está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída en los términos contractuales pactados. El Grupo estructura los niveles de riesgo de crédito estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en la relación a un prestatario, o grupos de prestatarios y a segmentos geográficos e industriales. Tales riesgos se controlan sobre una base revolutiva y están sujetos a una revisión de periodicidad al menos anual. Los límites sobre el nivel de riesgo de crédito por producto se aprueban regularmente por la junta directiva.

El riesgo de crédito se relaciona principalmente con la cartera de crédito y las inversiones en valores. Adicionalmente el Grupo está expuesto al riesgo crediticio de los créditos fuera de balance, como son los compromisos, cartas de crédito, avales y garantías.

La exposición para riesgo de crédito se administra mediante el análisis regular de la capacidad de los prestatarios actuales y potenciales para cumplir con las obligaciones de repago de capital e intereses y ajustando estos límites donde será apropiado.

El Grupo ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de informes de la condición de la cartera y su clasificación. Los análisis de crédito contemplan evaluaciones periódicas de la situación financiera de los clientes, análisis del entorno económico, político y financiero del país y su impacto potencial en cada sector. Para tales efectos, se obtiene un conocimiento profundo de cada cliente y su capacidad para generar flujos de efectivo que le permitan cumplir con sus compromisos de deuda.

A la fecha del balance general 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.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos mediante su política para controlar la exposición del Riesgo de Crédito en el Grupo se enfoca en una serie de indicadores que deben estar controlados dentro de los límites establecidos.

Dentro de estos indicadores están la cobertura de pérdida esperada, la cobertura de pérdida no esperada, índices de concentración de los sectores de actividad económica de la cartera de crédito, controles de morosidad mayor a 30 días y 90 días,

estimaciones y castigos y, bienes realizables. Igualmente, se pueden considerar en el corto plazo otros que sean debidamente evaluados y aprobados por las instancias de gobierno corporativo definidas para tal fin.

En el caso del indicador de pérdida esperada, éste debe estar debidamente controlado y reducido en los diferentes segmentos en que se divide la cartera de crédito, de manera que en caso de incumplimientos, no se impacte en gran medida el valor del capital base, que es la base para la cobertura de pérdidas no esperadas.

El Grupo cuenta con Políticas de Riesgo Crediticio específicas, que incluyen los límites de inversión.

- e. **Riesgo Cambiario** - Grupo Financiero Improsa se encuentra expuesto al riesgo cambiario cuando el valor de sus activos y pasivos depende del tipo de cambio entre las divisas en los mercados financieros. Normalmente comprende las variaciones que se pueden producir en los ingresos y los gastos de una entidad, como consecuencia de cambios inesperados en el tipo de cambio del colón respecto a una moneda externa. Este riesgo depende de la posición del balance, o mejor dicho del nivel de exposición cambiaria del ente. También incide el grado de exposición que se tenga por las operaciones en moneda extranjera que no se registran en el balance. Para ello la Unidad de Administración Integral de Riesgos le da un tratamiento de manera diaria a la exposición al Riesgo de Tipo de Cambio en el Grupo, ello con el objetivo de mantener el indicador VARFX (riesgo cambiario) lo suficientemente controlado y reducido de manera que en caso de una variación en la paridad cambiaria entre el colón y el dólar, ello no impacte en gran medida el valor del capital base, que es la base para la cobertura de pérdidas no esperadas.

Este riesgo se mide por medio del indicador definido en el Artículo No.7 del Acuerdo SUGEF 24-00 “Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas”, el cual no debe superar el 5% y se calcula como el valor absoluto de los activos en moneda extranjera menos pasivos en moneda extranjera, multiplicado por la variación máxima esperada en el tipo de cambio en un año y dividido entre el capital base (definido en el acuerdo SUGEF 3-06).

Finalmente es importante comentar, que las compañías del Grupo que colocan créditos también se exponen a riesgos cambiarios a través de su cartera de crédito. Esto debido a que aumentos en el tipo de cambio, pueden incidir en la capacidad de pago de un cliente crediticio que tenga un pasivo en moneda externa. Para ello es muy importante, que una entidad disponga de metodologías de riesgo cambiario y crediticio, que permitan medir los impactos en el flujo de caja de un deudor ante variaciones en el tipo de cambio, y de esta forma poder sensibilizar diferentes escenarios.

Al 30 de junio de 2017 (información en miles de dólares)									
	A la vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	vencidas + 30 días	Total
ACTIVOS:									
Disponibilidades	US\$ 5,118								US\$ 5,118
Cuentas de encaje del BCCR	14,388	3,228	3,419	4,778	10,855	18,966	20,049		75,683
Inversiones y productos por cobrar	30,259	3,588	4,014	850	2,303	1,330	18,053	15	60,412
Créditos y productos por cobrar	<u>US\$ 8,050</u>	<u>US\$ 15,157</u>	<u>US\$ 10,435</u>	<u>US\$ 15,574</u>	<u>US\$ 35,678</u>	<u>US\$ 46,669</u>	<u>US\$ 320,391</u>	<u>US\$ 8,879</u>	<u>US\$ 460,833</u>
Total	US\$ 57,815	US\$ 21,973	US\$ 17,868	US\$ 21,202	US\$ 48,836	US\$ 66,965	US\$ 358,493	US\$ 8,894	US\$ 602,046
PASIVOS:									
Obligaciones:									
Con el público	95,851	19,910	21,209	21,311	61,853	98,544	20,469		339,147
Con entidades financieras	1,386	2,307	2,882	11,120	12,035	19,782	131,034		180,547
Cargos por pagar	<u>67</u>	<u>703</u>	<u>309</u>	<u>755</u>	<u>1,226</u>	<u>888</u>	<u>346</u>		<u>4,294</u>
Total	<u>US\$ 97,304</u>	<u>US\$ 22,920</u>	<u>US\$ 24,400</u>	<u>US\$ 33,186</u>	<u>US\$ 75,114</u>	<u>US\$ 119,214</u>	<u>US\$ 151,849</u>	<u>US\$ 8,894</u>	<u>US\$ 523,988</u>
Neto	<u>(39,489)</u>	<u>(947)</u>	<u>(6,532)</u>	<u>(11,984)</u>	<u>(26,278)</u>	<u>(52,249)</u>	<u>206,644</u>	<u>8,894</u>	<u>78,058</u>
Acumulado	<u>US\$(39,489)</u>	<u>US\$ (40,436)</u>	<u>US\$(46,969)</u>	<u>US\$(58,953)</u>	<u>US\$(85,231)</u>	<u>US\$(137,480)</u>	<u>US\$ 69,164</u>	<u>US\$ 78,058</u>	

Al 30 de junio de 2016 (información en miles de dólares)									
	A la vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	vencidas + 30 días	Total
ACTIVOS:									
Disponibilidades	US\$ 4,316								4,316
Cuentas de encaje del BCCR	13,270	3,549	5,178	4,138	11,246	15,621	15,322		68,324
Inversiones y productos por cobrar	6,192	803	4,183	2,454	3,548	2,435	33,588		53,203
Créditos y productos por cobrar	<u>US\$ 8,375</u>	<u>US\$ 17,372</u>	<u>US\$ 12,937</u>	<u>US\$ 23,172</u>	<u>US\$ 30,993</u>	<u>US\$ 37,971</u>	<u>US\$ 286,808</u>	<u>US\$ 9,071</u>	<u>US\$ 426,699</u>
Total	US\$ 32,153	US\$ 21,724	US\$ 22,298	US\$ 29,764	US\$ 45,787	US\$ 56,027	US\$ 335,718	US\$ 9,071	US\$ 552,542
PASIVOS:									
Obligaciones con:									
Con el público	US\$ 83,018	26,849	20,396	19,179	50,651	79,796	23,570		303,459
Con entidades financieras	205	4,879	13,784	9,051	23,715	29,196	88,118		168,948
Cargos por pagar	<u>34</u>	<u>373</u>	<u>380</u>	<u>357</u>	<u>1,093</u>	<u>541</u>	<u>190</u>		<u>2,968</u>
Total	<u>US\$ 83,257</u>	<u>US\$ 32,101</u>	<u>US\$ 34,560</u>	<u>US\$ 28,587</u>	<u>US\$ 75,459</u>	<u>US\$ 109,533</u>	<u>US\$ 111,878</u>	<u>US\$ 9,071</u>	<u>US\$ 475,375</u>
Neto	<u>(51,104)</u>	<u>(10,377)</u>	<u>(12,262)</u>	<u>1,177</u>	<u>(29,672)</u>	<u>(53,506)</u>	<u>223,840</u>	<u>9,071</u>	<u>77,167</u>
Acumulado	<u>US\$ (51,104)</u>	<u>US\$(61,481)</u>	<u>US\$(73,743)</u>	<u>US\$(72,566)</u>	<u>US\$(102,238)</u>	<u>US\$(155,744)</u>	<u>US\$ 68,096</u>	<u>US\$ 77,167</u>	

3.31 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación y en la Nota 3.28, 3.29 y 3.30 se presenta un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros del Grupo que son requeridas por dicha norma y que no se detallan en las notas mencionadas:

- a. **Categorías de Instrumentos Financieros** - Al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo 2017 los instrumentos financieros del Grupo se componían de:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Activos financieros (valuados al costo amortizado):			
Disponibilidades	¢ 58,229,444,330	¢ 58,479,087,934	¢ 54,763,028,012
Inversiones y productos por cobrar	54,935,504,509	50,798,881,793	71,411,965,300
Créditos y productos por cobrar	<u>303,078,399,487</u>	<u>259,990,985,920</u>	<u>293,590,160,821</u>
Total	<u>¢ 416,243,348,326</u>	<u>¢ 369,268,955,647</u>	<u>¢ 419,765,154,133</u>
Pasivos financieros (valuados al costo amortizado):			
Obligaciones con el público	267,785,956,506	233,387,339,144	271,748,429,791
Otras obligaciones financieras	109,333,856,229	104,061,171,493	109,367,458,018
Cargos financieros por pagar	<u>3,271,117,718</u>	<u>2,218,809,318</u>	<u>3,193,981,316</u>
Total	<u>¢ 380,390,930,453</u>	<u>¢ 339,667,319,955</u>	<u>¢ 384,309,869,125</u>

- b. **Administración de Riesgos e Instrumentos Financieros** - La división financiera y administrativa del Grupo monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de la aplicación de políticas y procedimientos de Administración de riesgo. Estos incluyen el riesgo crediticio, de tasa de interés, de liquidez y riesgo cambiario, los cuales se detallan en la Nota 3.30.

- **Tasa de Interés Efectiva y Riesgo de Liquidez** - El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con efectivo en bancos, inversiones de alta liquidez y líneas de crédito en instituciones financieras que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, el Grupo prepara calces de plazos y monitorea las tasas de interés al 30 de junio de 2017 y 2016, las cuales se detallan en la Nota 3.30.

- **Riesgo Cambiario** - El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera y, por tanto, se expone al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se detalla en la Nota 3.30.

- *Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio* - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de la moneda no funcional producto de una disminución o incremento en el tipo de cambio. El 10% es la tasa de sensibilidad usada por la administración y representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio -

	Nota		
Posición neta	3.28	US\$	60,563,520
Tipo de cambio de cierre al 30/06/2017		¢	567.09
Aumento en el tipo de cambio de un 10%		¢	<u>57</u>
Ganancia		¢	<u>3,434,496,636</u>

Sensibilidad a una Disminución en el Tipo Cambio -

	Nota		
Posición neta	3.28	US\$	60,563,520
Tipo de cambio de cierre al 30/06/2017		¢	567.09
Disminución en el tipo de cambio de un 10%		¢	<u>(57)</u>
Pérdida		¢	<u>(3,434,496,636)</u>

- *Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés* - Al 30 de junio de 2017, se presenta el siguiente análisis de sensibilidad de tasas de interés para los instrumentos de inversión y de deuda:

Sensibilidad a un Aumento en la Tasa de Interés de las Inversiones -

	Nota		
Inversiones en Instrumentos financieros	3.2	¢	<u>54,584,881,066</u>
Aumento en las tasas de un 1%		¢	<u>545,848,811</u>
Aumento en las tasas de un 2%		¢	<u>1,091,697,621</u>

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

	Nota		
Inversiones en Instrumentos financieros	3.2	¢	<u>54,584,881,066</u>
Disminución en las tasas de un 1%		¢	<u>(545,848,811)</u>
Disminución en las tasas de un 2%		¢	<u>(1,091,697,621)</u>

Sensibilidad a un Aumento en la Tasa de Interés de las Obligaciones con el Público -

	Nota	
Obligaciones con el público (sin incluir cargos por pagar)	3.10	<u>¢ 267,785,956,506</u>
Aumento en las tasas de un 1%		<u>¢ 2,677,859,565</u>
Aumento en las tasas de un 2%		<u>¢ 5,355,719,130</u>

Sensibilidad a una Disminución en la Tasa de Interés de las Obligaciones con el Público -

	Nota	
Obligaciones con el público (sin incluir cargos por pagar)	3.10	<u>¢ 267,785,956,506</u>
Disminución en las tasas de un 1%		<u>¢ (2,677,859,565)</u>
Disminución en las tasas de un 2%		<u>¢ (5,355,719,130)</u>

Sensibilidad a un Aumento en la Tasa de Interés de la Obligación Financiera -

	Nota	
Obligaciones financieras (sin incluir cargos por pagar)	3.11	<u>¢ 109,333,856,229</u>
Aumento en las tasas de un 1%		<u>¢ 1,093,338,562</u>
Aumento en las tasas de un 2%		<u>¢ 2,186,677,125</u>

Sensibilidad a una Disminución en la Tasa de Interés de la Obligación Financiera -

	Nota	
Obligaciones financieras (sin incluir cargos por pagar)	3.11	<u>¢ 109,333,856,229</u>
Disminución en las tasas de un 1%		<u>¢ (1,093,338,562)</u>
Disminución en las tasas de un 2%		<u>¢ (2,186,677,125)</u>

Sensibilidad a un Aumento en la Tasa de Interés de la Cartera de Crédito-

	Nota	
Cartera de crédito	3.3	<u>¢ 296,532,995,871</u>
Aumento en las tasas de un 1%		<u>¢ 2,965,329,959</u>
Aumento en las tasas de un 2%		<u>¢ 5,930,659,917</u>

Sensibilidad a una Disminución en la Tasa de Interés de la Cartera de Crédito -

	Nota	
Cartera de crédito	3.3	<u>¢ 296,532,995,871</u>
Disminución en las tasas de un 1%		<u>¢ (2,965,329,959)</u>
Disminución en las tasas de un 2%		<u>¢ (5,930,659,917)</u>

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

4.1. CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS

Los saldos al 30 de junio 2017, 2016 y 31 de marzo de 2017, son los siguientes:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Garantías de cumplimiento	¢ 10,710,088,912	¢ 11,533,296,509	¢ 10,889,864,873
Garantías de participación	392,864,224	608,723,424	330,081,356
Cartas de crédito a la vista saldo sin depósito previo	1,729,282,772	383,093,730	1,600,770,777
Cartas de crédito diferidas saldo sin depósito previo	353,431,601	231,967,935	1,137,399,700
Líneas de crédito para sobregiros en cuenta corriente	47,704	106,346	30,649
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	3,249,003,080	2,912,861,191	3,021,523,189
Deudores por venta a futuro de moneda extranjera (operación de cobertura)	<u>11,341,800,000</u>	<u>26,000,160,000</u>	<u>22,177,200,000</u>
TOTAL	<u>¢ 27,776,518,293</u>	<u>¢ 41,670,209,135</u>	<u>¢ 39,156,870,544</u>

4.2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Los saldos al 30 de junio de 2017, 2016 y 31 de marzo de 2017, son los siguientes:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Otras cuentas de orden por cuenta propias deudoras:			
Garantías prendarias	¢ 1,257,812,755,369	¢ 4,223,646,591,899	¢ 4,266,413,030,880
Otras garantías recibidas en poder de la entidad	129,897,715	73,683,446	252,326,970
Líneas de crédito otorgadas pendientes de utilización	119,483,352,365	112,513,517,305	115,632,431,444
Créditos liquidados	4,071,593,899	3,590,093,654	3,992,824,459
Productos por cobrar liquidados	5,606,252	5,117,699	5,481,095
Productos en suspenso de cartera de crédito	103,331,223	108,451,705	106,869,452
Otras cuentas de registro	73,856,015,274	131,863,882,373	72,966,785,466

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras:			
Administración de comisiones de confianza	368,688,083,475	358,277,492,348	361,136,347,945
Bienes en custodia por cuenta de terceros	56,113,606,077	55,059,086,741	53,677,932,305
Fondos de inversión	234,909,886,684	163,580,887,899	208,374,438,625
Cuentas de orden deudoras por cuenta propia por actividad de custodia:			
Custodia a valor facial - disponibles	610,381,000	371,335,000	377,215,000
Custodia valor de compra de acciones - disponibles		676,037	
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	337,531,968	330,202,032	332,658,000
Ventas a futuro	234,409,555	155,415,258	158,154,944
Cuentas de orden deudoras por cuenta de terceros por actividad de custodia:			
Efectivo por actividad de custodia	2,108,296,494	6,658,226,225	11,030,034,478
Cuentas por cobrar a clientes	9,838,354	2,451,046	636,391
Custodia a valor facial - disponibles	29,372,119,285	94,040,784,769	28,495,631,666
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	30,027,530,699	28,040,033,209	30,511,372,757
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	111,018,694,927	73,771,326,410	101,298,669,265
Custodia a valor facial - pignorados	136,101,600	75,833,800	210,683,400
Custodia valor de compra de acciones - pignorados	436,948,614	520,505,909	460,545,909
Custodia valor de compra de participaciones - pignorados	4,154,733,847	3,082,962,472	4,162,276,397
Pendientes de entregar a valor facial	96,311,430		
Pendientes de entregar valor de compra de participaciones	14,350,212	18,661,615	
Recibidos en garantía a valor facial	11,232,593,061	5,749,955,367	7,899,743,001
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	28,476,651	27,240,796	
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	370,149,193	393,821,369	426,873,449

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
Dados en garantía a valor facial	2,227,821,630	2,979,171,000	655,265,800
Dados en garantía valor de compra de acciones	71,250,000	146,000,000	140,000,000
Dados en garantía valor de compra de participaciones	6,050,802,097	5,673,875,166	5,482,822,512
Compras a futuro	5,270,078,111	6,923,869,521	4,110,975,979
Ventas a futuro	<u>10,033,460,988</u>	<u>6,363,037,282</u>	<u>8,326,616,450</u>
TOTAL	<u>¢ 2,329,016,008,049</u>	<u>¢ 5,284,044,189,352</u>	<u>¢ 5,286,638,644,039</u>

4.3. FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA

La subsidiaria Banco Improsa, S.A. ha firmado contratos de fideicomiso, por los cuales en su condición de fiduciario, recibió bienes para garantizar los créditos otorgados por terceros. El detalle de bienes fideicometidos es el siguiente:

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
ACTIVOS			
Disponibilidades	¢ 6,037,290,561	¢ 11,858,585,450	¢ 4,078,423,350
Inversiones en instrumentos financieros	12,205,727,024	12,903,695,727	12,209,346,726
Cartera de crédito	927,419,729	1,018,335,310	906,715,548
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>39,892,579,932</u>	<u>71,913,424,872</u>	<u>86,367,563,968</u>
Subtotal	¢ 59,063,017,246	¢ 97,694,041,359	¢ 103,562,049,592
Terrenos	¢ 1,396,135,582,054	¢ 1,386,910,670,581	¢ 1,374,554,699,182
Edificios e instalaciones	1,275,936,335,236	1,051,666,780,370	1,277,072,278,563
Equipo y mobiliario	<u>195,458,896,660</u>	<u>186,901,362,812</u>	<u>193,091,646,911</u>
Bienes de uso	¢ 2,867,530,813,950	¢ 2,625,478,813,763	¢ 2,844,718,624,656
Otros activos	<u>870,355,856,220</u>	<u>888,366,466,153</u>	<u>875,113,071,706</u>
Total activos de los fideicomisos	<u>¢ 3,796,949,687,416</u>	<u>¢ 3,611,539,321,275</u>	<u>¢ 3,823,393,745,954</u>
PASIVOS			
Obligaciones con el público	¢ 1,129,105,991	¢ 1,225,449,855	¢ 1,103,899,265
Otras cuentas por pagar y provisiones	23,899,951	23,604,630	23,366,397
Otros Pasivos	<u>218,522</u>	<u>421,251</u>	<u>213,644</u>
Total de pasivos de los fideicomisos	¢ 1,153,224,464	¢ 1,249,475,736	¢ 1,127,479,306

	30/06/17	30/06/16	31/03/17
PATRIMONIO			
Aportes en efectivo	¢ 17,580,198,211	¢ 24,068,419,874	¢ 15,589,421,663
Aportes en especie	3,777,772,783,688	3,585,805,779,036	3,806,243,264,424
Resultados acumulados	442,186,942	406,724,160	432,315,340
Resultado del período	<u>1,294,111</u>	<u>8,922,469</u>	<u>1,265,221</u>
Total patrimonio	<u>¢ 3,795,796,462,952</u>	<u>¢ 3,610,289,845,539</u>	<u>¢ 3,822,266,266,648</u>
Total pasivos y patrimonio de los fideicomisos	<u>¢ 3,796,949,687,416</u>	<u>¢ 3,611,539,321,275</u>	<u>¢ 3,823,393,745,954</u>

4.4. OPERACIONES BURSÁTILES, CORRIENTES, A PLAZO Y DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE VALORES

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

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo de las operaciones de recompra en que la Compañía participa es el siguiente (cifras expresadas en colones exactos).

Al 30 de junio de 2017	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Por cuenta propia:				
De 1 a 30 días			¢ 166,223,464	
De 31 a 60 días			<u>¢68,186,091</u>	
Sub-total			<u>¢ 234,409,555</u>	
Por cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	¢ 190,117,098		¢ 185,883,970	
De 31 a 60 días	<u>¢3,001,994,392</u>		<u>¢ 9,116,169,528</u>	
De 61 a 90 días	<u>¢2,077,966,621</u>		<u>¢ 731,407,492</u>	
Sub-total	<u>¢5,270,078,111</u>		<u>¢10,033,460,990</u>	
Total	<u>¢5,270,078,111</u>		<u>¢10,267,870,545</u>	

Al 30 de junio de 2016	Comprador a plazo		Vendedor a plazo	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Por cuenta propia:				
De 1 a 30 días				¢ 155,111,126
Sub-total				¢ 155,111,126
Por cuenta de terceros:				
De 1 a 30 días	¢664,105,516	¢2,736,094,255	¢ 860,727,419	¢ 4,655,043,122
De 31 a 60 días		1,308,042,635		714,814,137
Más de 90 días		24,636,184		24,636,184
Sub-total	¢664,105,516	¢4,068,773,074	¢ 860,727,419	¢ 5,394,493,443
Total	¢664,105,516	¢4,068,773,074	¢ 860,727,419	¢ 5,549,604,569

4.5. CONTRATO DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. S.A., se creó con el objetivo exclusivo de administrar en nombre de terceros; fondos, valores y otros activos, además de la administración de fideicomisos que tengan como propósito facilitar el cumplimiento de sus funciones como administrador.

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión, están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, en el Código de Comercio y en la normativa emitida por la Superintendencia General de Valores y el Consejo Nacional de la Supervisión del Sistema Financiero, instancias estas dos últimas encargadas de regular la Sociedad:

- a. **Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 40,000 participaciones de un valor nominal de US\$5.000 cada una, para un total de US\$200 millones de las cuales 39,364 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (21 de setiembre de 2000), y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren.

Al 30 de junio de 2017, 2016 y al 31 de marzo de 2017, el fondo cuenta con activos netos por un monto total de US\$211,745,803; US\$114,541,654 y US\$173,679,396 respectivamente y mantenía colocado un total de 39,364, 20,106 y 32,031 participaciones al cierre de cada período respectivamente.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios una comisión del 2% anual que se encuentra dentro de los límites establecidos en el prospecto, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- b. **Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multipark** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter de desarrollo inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 332 participaciones de un valor nominal de US\$50,000 cada una, para un total de US\$16.6 millones.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (8 de marzo de 2007), y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren. Este Fondo inició operaciones el 30 de mayo de 2007 y al 30 de junio de 2017, 2016 y al 31 de marzo de 2017 cuenta con activos netos por un monto total de US\$15,147,076; US\$14,600,362 y US\$15,021,392 respectivamente, y mantenía colocado un total de 332 participaciones para el cierre de cada período.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios una comisión del 0.25% anual que se encuentra dentro de los límites establecidos en el prospecto, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- c. **Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 60,000 títulos de participación de un valor nominal de US\$5.000 cada uno, para un total de US\$300 millones, de las cuales 22,894 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017.

El Fondo tendrá un plazo de duración de 30 años a partir de su fecha de aprobación (24 de julio de 2007), y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren. Este Fondo inició operaciones el 29 de noviembre de 2007, al 30 de junio de 2017, 2016 y al 31 de marzo de 2017 cuenta con activos netos por un monto total de US\$114,925,558; US\$101,212,628 y US\$114,602,874 respectivamente, y mantenía colocado un total de 22,894, 19,979 y 22,894 participaciones para el cierre de cada período.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios una comisión del 2% anual que se encuentra dentro de los límites establecidos en el prospecto, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- d. **Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Dólares** - Era un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Era un fondo denominado en dólares estadounidense, cuyo patrimonio estaba autorizado a 14,286 títulos de participación de un valor nominal de US\$3,500 cada uno, para un total de US\$50 millones. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 09 de agosto de 1999.

Para el cierre al 30 de junio de 2017 y 2016, este fondo estaba desinscrito desde el 3 de marzo 2016 debido a la fusión por absorción con el Fondo de Inversiones Inmobiliario Los Crestones. La Sociedad Administradora devengaba por sus servicios una comisión del 3% anual como máximo según lo que estaba establecido en el prospecto sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calculaba diariamente y se pagaba en forma semanal. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, fueron registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- e. ***Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Dólares Dos*** - Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 11,200 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$56 millones, de las cuales 8,820 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 09 de agosto de 1999 y al 30 de junio de 2017, 2016 y al 31 de marzo de 2017 cuenta con activos netos por un monto total de US\$45,218,345; US\$44,581,524 y US\$45,392,410 respectivamente, y mantenía colocado un total de 8,820 participaciones respectivamente para cada período.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios una comisión del 2.25% anual que se encuentra dentro de los límites establecidos en el prospecto, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- f. ***Improsa Fondo de Inversión Inmobiliario No Diversificado Cuatro*** - Es un fondo cerrado no financiero de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos. Es un fondo denominado en dólares estadounidenses, cuyo patrimonio está autorizado a 6,676 títulos de participación de un valor nominal de US\$5,000 cada uno, para un total de US\$ 33,380,000. de las cuales 6,547 participaciones se encuentran en circulación al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 21 de junio de 1999 y al 30 de junio de 2017, 2016 y al 31 de marzo de 2017 cuenta con activos netos por un monto total de US\$27,200,619; US\$27,057,457 y US\$27,139,361 respectivamente. y mantenía colocado un total de 6,547 participaciones respectivamente para cada período.

La Sociedad Administradora devenga por sus servicios una comisión del 1.45% anual que se encuentra dentro de los límites establecidos en el prospecto, la cual se calcula diariamente y se paga en forma mensual. Mensualmente, los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, son registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- g. ***Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez D*** - Era un fondo abierto no diversificado, de carácter de mercado de dinero. Era un fondo denominado en dólares estadounidenses, el número de certificados de participación es ilimitado y tienen un valor nominal de US\$1 cada uno. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 27 de noviembre de 2003.

Este fondo está desinscrito desde el 15 de abril de 2016, debido al cierre de operaciones por decisión de la Junta Directiva del Grupo Financiero Improsa. La Sociedad Administradora devengaba por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que era de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calculaba diariamente y se pagaba en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, fueron registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

- h. ***Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Liquidez C*** - Era un fondo abierto no diversificado, de carácter de mercado de dinero. Era un fondo denominado en colones costarricenses, el número de certificados de participación era ilimitado y tienen un valor nominal de ₡1 cada uno. El Fondo fue aprobado por la Superintendencia General de Valores a partir del 27 de noviembre de 2003.

Este fondo está desinscrito desde el 15 de abril de 2015, debido al cierre de operaciones por decisión de la Junta Directiva del Grupo Financiero Improsa. La Sociedad Administradora devengaba por sus servicios la comisión establecida en el prospecto que era de un 3% anual como máximo sobre el valor del activo neto del Fondo, la cual se calculaba diariamente y se pagaba en forma mensual. Mensualmente los activos del Fondo menos los pasivos valuados al tipo de cambio de compra, fueron registrados dentro del balance de la Compañía en cuentas de orden.

Las principales características generales de estos fondos son las siguientes:

- Las participaciones se obtienen por medio de títulos a la orden denominados “Títulos de participación”. Estos se llevan en forma de macro títulos por medio de la Central de Valores (CEVAL) y son regulados por la Superintendencia General de Valores. Los inversionistas que participan en el Fondo son copropietarios de los valores del mismo en forma proporcional a la cantidad de participaciones que posea y no se garantiza un rendimiento determinado, el cual puede aumentar o disminuir de acuerdo con las condiciones del mercado.
- Los títulos de participación no son redimibles por el Fondo en condiciones normales, sino a través de su venta en el mercado secundario de las bolsas de valores y únicamente podrá redimir los títulos directamente en caso de que:
 - Ocurran cambios en el control de la Sociedad Administradora o se sustituya ésta.
 - Se dé una liquidación anticipada del Fondo para redimir a los

inversionistas a quienes les aplique el derecho de receso.

- Se dé una fusión de sociedades administradoras.
 - Exista una conversión del fondo cerrado a uno abierto.
 - Se dé un evento de iliquidez del mercado que sea autorizado por el Superintendente General de Valores.
- El patrimonio del Fondo será invertido por cuenta y riesgo del inversionista principalmente en la adquisición de bienes inmuebles construidos y libres de derecho de usufructo, uso y habitación. Los inmuebles deben estar en buen estado de conservación y podrán estar destinados a cualquier actividad pública o privada, industrial o comercial, en la que se tenga la expectativa de generar alquileres o plusvalías, y deben estar localizados en el territorio nacional. La Sociedad Administradora del Fondo es responsable de aplicar las políticas de inversión contenidas en el prospecto del Fondo y es solidariamente responsable ante los inversionistas por los daños y perjuicios ocasionados por sus directores, empleados o personas contratadas por ellos para prestarle servicios al Fondo, en virtud de la ejecución u omisión de actuaciones prohibidas o exigidas por el prospecto, la Ley Reguladora del Mercado de Valores o las disposiciones que dicte la Superintendencia General de Valores.

4.6. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIONES

No aplica.

4.7. INDICADORES DE RIESGO

Al 30 de junio de 2017:

ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total promedio}} = \frac{3,150,765,045}{441,135,434,930} = 1.43\%$
ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio promedio}} = \frac{3,150,765,045}{42,687,971,427} = 14.76\%$
Relación Endeudamiento recursos propios	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{400,436,115,447}{43,821,009,068} = 9.14$
Margen financiero	$\frac{\text{Ing. Financieros} - \text{Gtos. Financieros}}{\text{Activo. productivo interm promedio}} = \frac{5,182,942,820}{348,791,705,496} = 2.97\%$

Activos Promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	Activo. productivo interm promedio	348,791,705,496	=	=	0.79
	Activo Total promedio	441,135,434,930			

Al 30 de junio de 2016:

ROA	Utilidad Neta	2,148,158,639	=	=	1.07%
	Activo Total promedio	402,303,986,089			
ROE	Utilidad Neta	2,148,158,639	=	=	10.92%
	Patrimonio promedio	39,340,883,920			
Relación Endeudamiento recursos propios	Pasivo Total	360,731,925,460	=	=	9.03
	Patrimonio	39,955,127,883			
Margen financiero	Ing. Financieros - Gtos. Financieros	4,983,483,045	=	=	3.16%
	Activo. productivo interm promedio	315,616,969,898			
Activos Promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	Activo. productivo interm promedio	315,616,969,898	=	=	0.78
	Activo Total promedio	402,303,986,089			

4.7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ PARA EL MANEJO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Al 30 de junio de 2017:

Obligaciones con el público a la vista	Total cuentas	Total en colones
De 0.00 a ¢2.84 millones	9,089	¢ 2,100,492,824
Más de ¢2.84 a ¢28.35 millones	1,121	10,562,662,460
Más de ¢28.35 a ¢56.71 millones	164	6,481,452,240
Más de ¢56.71 millones	204	46,827,988,623
Total	10,578	¢ 65,972,596,147

Obligaciones con el público a plazo	Total cuentas	Total en colones
De 0.00 a ¢2.84 millones	203	¢ 272,434,769
Más de ¢2.84 a ¢28.35 millones	443	5,304,673,287
Más de ¢28.35 a ¢56.71 millones	249	9,150,131,844
Más de ¢56.71 millones	533	186,972,040,841
Total	1,428	¢ 201,699,280,741

Al 30 de junio de 2016:

Obligaciones con el público a la vista	Total cuentas	Total en colones
De 0.00 a ¢2.84 millones	9,444	¢ 2,016,519,173
Más de ¢2.84 a ¢28.35 millones	1,106	10,044,352,705
Más de ¢28.35 a ¢56.71 millones	168	6,308,768,199
Más de ¢56.71 millones	190	<u>56,682,152,095</u>
Total	10,908	<u>¢ 75,051,792,172</u>

Obligaciones con el público a plazo	Total cuentas	Total en colones
De 0.00 a ¢2.84 millones	253	¢ 254,226,110
Más de ¢2.84 a ¢28.35 millones	495	5,734,916,834
Más de ¢28.35 a ¢56.71 millones	237	8,290,904,075
Más de ¢56.71 millones	493	<u>139,765,229,421</u>
Total	1,478	<u>¢ 154,045,276,440</u>

4.8. PASIVOS CONTINGENTES

Fiscal - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, el Grupo Financiero Improsa y sus Subsidiarias mantienen la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para tales fines. La Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Litigios y Procesos Administrativos

- **Acto Administrativo Interpuesto por la SUGEF sobre el Registro de los Costos Directos Diferido Asociados a los Créditos** - El 11 de setiembre de 2015, mediante oficio SGF-2395-2015-201502881, la Superintendencia General de Entidades Financieras solicitó al Banco suspender el registro de gastos en la subcuenta “Costos Directos Diferidos Asociados a los Créditos”, aduciendo que existen diferencias de criterio en la metodología para su determinación, así como revertir los registros efectuados en dicha subcuenta a partir de diciembre del 2014.

El 7 de octubre de 2016, el Tribunal Contencioso Administrativo, resuelve la solicitud de medida cautelar formulada por Banco Improsa y ordena en forma provisional la suspensión inmediata de la ejecución del acto administrativo identificado como SGF-2395-2015-201502881 y sus actos subsecuentes, lo anterior hasta que el Tribunal tenga mayores elementos de juicio para resolver en forma definitiva la procedencia o no de la medida cautelar.

- **Traslados de Cargos** - La Administración Tributaria de grandes contribuyentes comunicó en marzo de 2012 traslados de cargos de impuesto sobre la renta por la suma de doscientos millones aproximadamente para los períodos fiscales 2008, 2009 y 2010. Improsa SAFI presentó en tiempo los respectivos documentos con la fundamentación jurídica para su impugnación ante la Administración Tributaria y ante el Tribunal Fiscal Administrativo. Dicho Tribunal el 28 de noviembre de 2013, comunicó el fallo 528-2013 cuya cuantía no es ni líquida ni exigible hasta tanto la Administración emita una Resolución de cuantificación, evento que no ha ocurrido aún y la cuantificación sea aceptada por la empresa. Por otra parte, con fecha 20 de diciembre de 2013 Improsa SAFI presentó medida cautelar ante el Tribunal Contencioso Administrativo, órgano que otorgó suspensión de liquidación y cobro a favor de Improsa SAFI. En consecuencia al 30 de junio de 2017, según lo establecido en la NIC 37, Pasivos Contingentes, no se cumplen las condiciones para el reconocimiento de provisiones.
- **Juicio Contencioso Administrativo** - En setiembre del 2010, la subsidiaria de Improsa Servicios Internacionales, ubicada en Guatemala, inicio un proceso Contencioso Administrativo en contra de la resolución 426-2010, con fecha 6 de agosto de 2010, emitida por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), referente a la negativa de aceptación, por parte de dicha Entidad Gubernamental, de la revocatoria solicitada por la Empresa, de la resolución GCEM-DR-R-2008-22-01-000598 del 27 de junio de 2008, proveniente de la Auditoría Fiscal realizada por la SAT, del período fiscal 2005. Este proceso se encuentra aún en trámite y es incierta, en este momento, la fecha en que podría finalizar.
- **Recurso de Revocatoria** - La subsidiaria Improsa Servicios Internacionales, ubicada en Guatemala, interpuso un recurso de revocatoria en contra de la Resolución GCEG-DR-R-2010-21-01-001032, de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), emitida el 27 de setiembre de 2010 y notificada el 6 de octubre de 2010, por ajustes formulados en el régimen del impuesto sobre la renta aproximadamente por 60 millones de colones, específicamente sobre la deducción del gasto por diferencial cambiario, correspondiente al período 2007. De acuerdo al abogado que lleva el caso, se estima que la resolución será favorable a la Empresa.
- **Otros** - En el curso ordinario de los negocios, el Banco está involucrado en litigios y otras acciones legales. En opinión de la Administración se han efectuado las provisiones necesarias y por tanto el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la posición financiera, en los resultados de sus operaciones o liquidez del Banco.

Laboral - Al 30 de junio de 2017 la exposición por este concepto está cubierta en un 35% por los fondos trasladados a la Asociación Solidarista de Empleados (Nota 2.2ee).

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de éste impuesto están a disposición de las Municipalidades de San José, Goicoechea, Moravia, Curridabat, Escazú, Heredia y Alajuela, para su revisión. La gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serán sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

4.9. UTILIDAD POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA

A continuación se presenta un detalle del resultado neto al 30 de junio según su ubicación geográfica:

	30/6/17	30/6/16
Costa Rica	¢ 3,153,052,491	¢ 1,875,792,013
Panamá	(15,202,278)	(29,450,439)
Nicaragua	(8,268,632)	(11,876,285)
El Salvador	(13,571,547)	(33,429,093)
Honduras	(5,404,078)	(22,864,460)
Guatemala	<u>40,159,089</u>	<u>369,986,903</u>
Total	<u>¢ 3,150,765,045</u>	<u>¢ 2,148,158,639</u>

5. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- a. *Liquidación de Fondos de Inversión de Mercado de Dinero* - El 4 de enero de 2016, mediante comunicado de Hecho Relevante se informó al mercado la decisión tomada por la Junta Directiva y la administración de Improsa SAFI, S.A., de proceder con el cierre y desinscripción de los Fondos: Improsa Fondo de Inversión no Diversificado Liquidez C e Improsa Fondo de Inversión no Diversificado Liquidez D. El 8 de enero de 2016 se procedió con la liquidación de las participaciones a los inversionistas de ambos fondos.

El 28 de enero de 2016 se solicitó formalmente a la Superintendencia General de Valores la desinscripción de ambos fondos, solicitud que fue aceptada por la Superintendencia y comunicada mediante resolución SGV-R-3132 del 15 de abril de 2016.

- b. El pasado 05 de octubre de 2015, mediante comunicado de Hecho Relevante se convocó a Asamblea Extraordinaria de Inversionistas a celebrarse el 18 de noviembre de 2015. El motivo de esta asamblea es presentar para la aprobación de este órgano, la propuesta de fusión por absorción del fondo de inversión “Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares”, por parte del “Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones”, conforme con lo estipulado por el artículo 26 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.

Debido a la aprobación de la propuesta por parte de la Asamblea de Inversionistas del Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones, en esa la misma fecha se desarrolló la Asamblea Extraordinaria del fondo Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares donde se presentó la misma propuesta; siendo está aprobada por la Asamblea de Inversionistas de este Fondo.

Al aprobarse en ambas órganos la propuesta de fusión entre ambos Fondos y según lo establecido en la legislación vigente, se abrió un período de un mes para la recepción de solicitudes de derecho de receso de los inversionistas del Fondo Dólares que no

estuvieron presentes en la asamblea y para aquellos que habiendo asistido no estuvieron de acuerdo con la propuesta, esto por cuanto la transacción representa un cambio en las características del Fondo Dólares una vez que se fusionara con el Fondo Los Crestones.

El 21 de diciembre de 2015 finalizó el plazo para la recepción de solicitudes de derecho de receso para los inversionistas de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares. Al finalizar este plazo, la Administración del Fondo recibió, únicamente solicitudes de derecho de receso por el equivalente al 0.03% de los títulos en circulación del Fondo Dólares. El pasado 15 de enero de 2016, el Fondo Dólares realizó el reembolso de las solicitudes de derecho de receso.

El 22 de enero de 2016 se presentó ante la Superintendencia General de Valores, la solicitud de autorización de fusión por absorción del fondo de inversión “Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares”, por parte del “Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones” según fue aprobado por la asamblea de ambos fondos.

El 23 de febrero de 2016, la SUGEVAL aprobó la fusión por absorción del fondo de inversión “Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares”, según la resolución SGV-R-3110.

El martes 1 de marzo de 2016, quedaron acreditadas las participaciones y realizados los reembolsos en efectivo de las diferencias por las fracciones resultantes al aplicar el factor de intercambio. Adicionalmente el mismo 1 de marzo, en virtud de la fusión indicada, el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones asumió todos los activos, derechos, beneficios y obligaciones de Improsa Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares.

- c. Mediante el acta de Asamblea de Accionistas, número 30 de la subsidiaria Improactiva. S.A. del mes de setiembre de 2016, se conoce y se aprueba el convenio de fusión de Improactiva con Inmobiliaria, prevaleciendo Improactiva. La documentación respectiva fue presentada ante la Superintendencia General de Entidades Financieras el 1° de noviembre de 2016 y a la fecha de emisión del presente informe, se está a la espera de la aprobación por parte de la entidad reguladora.

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

Por la naturaleza de la Compañía no se presenta la nota de detalle a los estados financieros denominada “Contratos de administración de fondos de pensiones”, por cuanto no existe este tipo de cuenta.

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 30 de junio de 2017 y la emisión de este informe no se presentaron hechos relevantes que deban informarse.