



Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias

Certificación de Estados Financieros
Consolidados

31 de marzo de 2006

*KPMG
25 de abril de 2006
Esta certificación contiene 44 páginas
Ref/gvv*



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Certificación

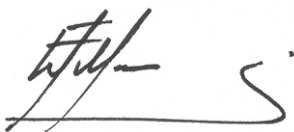
Señores
Superintendencia General de Entidades Financieras
Presente

Hemos sido contratados para efectuar un trabajo especial con el propósito de certificar que las cifras de la información financiera de cada compañía individual (casa matriz y subsidiarias) que han sido consolidadas para obtener los estados financieros consolidados de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias (la Corporación) que se acompañan en el Anexo adjunto (balance general y estado de resultados), al 31 de marzo de 2006 y por el período de tres meses terminados en esa fecha, corresponden con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de esas compañías individuales.

El trabajo especial comprendió la comparación tanto de los saldos de las cuentas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados) de cada una de las compañías individuales, con las cifras correspondientes que muestran los registros de contabilidad de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2006 y por el período de tres meses terminados en esa fecha, una vez considerados los ajustes de eliminación de saldos y transacciones entre las Compañías, según fueron determinados por la Administración de la Corporación. La Corporación, por efectos informativos requeridos, incluye el estado de cambios en el patrimonio, el estado de cambios en la posición financiera y las notas a los estados financieros. Los registros de contabilidad se relacionan con el sistema de información que la Corporación utiliza para registrar sus operaciones; la comparación no se efectúa contra las cifras incluidas en los libros legales.

El suscrito Contador Público Autorizado certifica, tomando en consideración lo contemplado en los artículos 20 y 21 del Reglamento del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y como resultado del trabajo descrito anteriormente, que las cifras de la información financiera de cada compañía individual que ha sido consolidados para obtener los estados financieros consolidados que se incluyen en el Anexo adjunto (balance general y estados de resultados) de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2006 y por el período de tres meses terminados en esa fecha, corresponden con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de las compañías individuales, los cuales fueron preparados por la Administración de la Corporación.

Debido a que los procedimientos anteriores son insuficientes para una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, no expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos. De haber efectuado un examen de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, se pudieran haber determinado asuntos sobre los cuales debiera informarse.



KPMG



25 de abril de 2006

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No.1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2006

Timbre de ¢100 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

Anexo

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

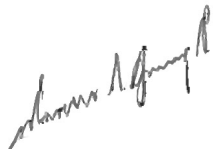
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	1.664.106.179	1.545.634.288
Inversiones en valores y depósitos	5	1.388.677.009	1.212.860.493
Disponibles para la venta		575.896.599	1.212.860.493
Mantenidos hasta el vencimiento		812.780.410	-
Cartera de créditos	6-a	15.458.243.283	11.577.171.891
Créditos vigentes		14.314.361.084	9.595.757.422
Créditos vencidos		1.200.013.377	2.012.057.630
Créditos en cobro judicial		56.049.888	70.241.426
Estimación por deterioro incobrabilidad de cartera de créditos	6-b	(112.181.066)	(100.884.587)
Cuentas y productos por cobrar	7	129.328.502	117.982.752
Otras cuentas por cobrar		14.894.267	23.046.734
Productos por cobrar		117.127.066	96.954.431
Estimación por deterioro o incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar		(2.692.831)	(2.018.413)
Bienes realizables	1-q	22.795.990	29.063.440
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	8	75.227.574	83.827.924
Otros activos	9	119.906.466	132.740.113
Activos intangibles		51.998.840	37.015.734
Otros activos		67.907.626	95.724.379
TOTAL DE ACTIVOS		<u>18.858.285.004</u>	<u>14.699.280.901</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	9.589.267.536	7.415.648.817
Captaciones a la vista		4.322.193	36.981.358
Captaciones a plazo		9.584.945.343	7.378.667.459
Otras obligaciones financieras	11	5.309.080.753	4.224.420.342
Otras cuentas por pagar y provisiones		1.565.695.057	1.267.524.394
Cargos financieros por pagar		134.704.891	107.879.225
Impuesto sobre la renta diferido		27.035.651	5.353.681
Impuesto sobre la renta por pagar		23.692.027	8.891.698
Provisiones		57.449.250	34.028.621
Otras cuentas por pagar diversas	12	1.322.813.238	1.111.371.169
Otros pasivos		141.045.759	79.822.002
Ingresos diferidos		124.592.843	2.560.320
Otros pasivos		16.452.916	77.261.682
TOTAL DE PASIVOS		<u>16.605.089.105</u>	<u>12.987.415.555</u>
PATRIMONIO			9.187.705.933
Capital social			
Capital pagado	13-a	1.472.000.000	1.085.000.000
Reservas patrimoniales		89.055.778	53.689.968
Resultados acumulados de periodos anteriores		692.140.121	573.175.378
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>2.253.195.899</u>	<u>1.711.865.346</u>
TOTAL DEL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>18.858.285.004</u>	<u>14.699.280.901</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	21	<u>14.908.420.272</u>	<u>44.516.267</u>


 Mauricio Gómez P.
 Representante Legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

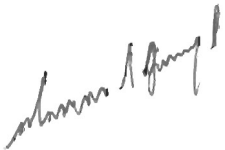
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Del 01 de enero al 31 de marzo de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		10.635.482	7.802.388
Por inversiones en valores y depósitos		11.592.869	9.968.780
Por cartera de créditos	16	528.862.460	391.179.836
Por diferencial cambiario neto		65.085.397	40.535.901
Total de ingresos financieros		<u>616.176.208</u>	<u>449.486.905</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	17	195.130.914	146.253.429
Por otras obligaciones financieras	18	95.641.064	78.029.258
Total de gastos financieros		<u>290.771.978</u>	<u>224.282.687</u>
Gasto por deterioro de inversiones en valores y estimación de incobrabilidad de la cartera de crédito		10.719.254	8.714.375
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		<u>314.684.976</u>	<u>216.489.843</u>
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	19	120.724.916	97.641.138
Por bienes realizables		4.819.756	1.835.523
Por otros ingresos operativos		8.654.199	5.769.060
Total otros ingresos de operación		<u>134.198.871</u>	<u>105.245.721</u>
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		3.689.853	2.941.682
Por bienes realizables		475.650	1.358.527
Por amortización de activos intangibles		5.517.985	3.666.361
Por otros gastos operativos		75.799.854	40.667.537
Total otros gastos de operación		<u>85.483.342</u>	<u>48.634.107</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>48.715.529</u>	<u>56.611.614</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	20-a	59.434.974	48.994.620
Otros gastos de administración	20-b	49.857.288	42.075.676
Total gastos administrativos		<u>109.292.262</u>	<u>91.070.296</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		<u>254.108.243</u>	<u>182.031.161</u>
Impuesto sobre la renta	15	45.908.089	22.845.369
RESULTADO DEL PERIODO		<u>208.200.154</u>	<u>159.185.792</u>


 Mauricio Gómez P.
 Representante Legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

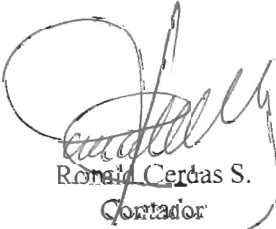
Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de periodos anteriores	Total patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2005		1.085.000.000	53.689.968	513.989.586	1.652.679.554
Emisión de acciones	13-b	-	-	-	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(100.000.000)	(100.000.000)
Ajuste por cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-
Resultado del período		-	-	159.185.792	159.185.792
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2005		1.085.000.000	53.689.968	573.175.378	1.711.865.346
Saldos al 01 de enero de 2006		1.472.000.000	89.055.778	698.939.967	2.259.995.745
Emisión de acciones	13-b	-	-	-	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(215.000.000)	(215.000.000)
Resultado del período		-	-	208.200.154	208.200.154
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2006		1.472.000.000	89.055.778	692.140.121	2.253.195.899


 Mauricio Gómez P.
 Representante Legal



 Ronald Cerdas S.
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

CORPORACION CAFSA Y SUBSIDIARIAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Periodo terminado el 31 de Marzo de 2006
 (Con cifras correspondientes de 2005)
 (En colones sin céntimos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	208.200.154	159.185.792
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia o pérdida por venta de de la propiedad mobiliario y equipo	(102.369)	-
Ganancia por diferencias de cambio, netas	(11.274.914)	4.596.532
Pérdidas por estimación para créditos incobrables	10.703.403	8.714.375
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	11.576.251	8.839.433
Depreciaciones y amortizaciones	13.697.205	11.317.263
Ingreso diferido por comisiones de crédito	(41.735.693)	(19.199.548)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	(573.150.597)	(108.228.965)
Bienes realizables	(15.724.894)	(17.543.900)
Productos por cobrar	20.366.531	6.424.542
Otros activos	3.379.815	(33.811.468)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	(23.201.242)	313.177.441
Otras cuentas por pagar y provisiones	(278.273.051)	(35.498.892)
Productos por pagar	4.790.302	18.263.261
Otros pasivos	(4.419.367)	(191.608)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	<u>(675.168.466)</u>	<u>316.044.258</u>
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de inversión:		
Aumento en depósitos e inversiones (excepto valores negociables)	(4.223.102.985)	(3.536.598.181)
Disminución en depósitos e inversiones (excepto valores negociables)	4.614.741.939	3.542.127.049
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo.	(13.643.889)	(23.473.769)
Venta de propiedades mobiliario y equipo	11.088.876	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>389.083.941</u>	<u>(17.944.901)</u>
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de financiamiento:		
Otras obligaciones financieras nuevas	989.508.777	705.511.252
Pago de obligaciones	(792.358.781)	(631.903.209)
Pago de dividendos	(215.000.000)	(100.000.000)
Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de financiamiento	<u>(17.850.004)</u>	<u>(26.391.957)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	<u>(303.934.529)</u>	<u>271.707.400</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>1.968.040.708</u>	<u>1.273.926.888</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>1.664.106.179</u>	<u>1.545.634.288</u>


 Mauricio Gómez P.
 Representante Legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS
(Estados Financieros Consolidados)

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Entidades Financieras

31 de marzo de 2006

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2006

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Operaciones

Corporación CAFSA, S.A. es una sociedad anónima organizada en febrero de 2001 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. La Corporación actúa principalmente como compañía tenedora de las acciones de sus subsidiarias. Se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Banco Central, y las normas y disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Corporación CAFSA, S.A. (la Corporación) y las de sus subsidiarias de propiedad total, las cuales se detallan como sigue:

- Financiera CAFSA, S.A.
- Arrendadora CAFSA, S.A.

Financiera CAFSA, S.A. (la Financiera) es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Constituida como entidad financiera no bancaria el 14 de junio de 1982, se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y bajo la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

La Financiera puede llevar a cabo todas las operaciones permitidas según el Código de Comercio y las entidades supervisoras. Sus actividades principales son el otorgamiento de créditos para el financiamiento de vehículos y la captación de recursos monetarios del público inversionista. Financiera CAFSA, S.A. es subsidiaria propiedad total de Corporación CAFSA, S.A., cuya información puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.cafsa.fi.cr.

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Financiera cuenta con 24 y 25 funcionarios, respectivamente, y 3 cajas auxiliares en diversos puntos del país.

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Financiera no mantiene cajeros automáticos bajo su administración.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Arrendadora CAFSA, S.A. (la Arrendadora) es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Constituida el 1 de febrero de 2001, su actividad principal es el arrendamiento de bienes, principalmente vehículos de uso personal, al igual que flotillas de camiones de carga liviana y todas aquellas actividades permitidas, que no violen el Código de Comercio, ni las leyes de la República de Costa Rica. El desarrollo de las operaciones es financiado principalmente mediante la contratación de líneas de crédito otorgadas por Bancos privados de Costa Rica y del exterior. Las oficinas de la Arrendadora se ubican en San José, avenida 1 entre calles 34 y 36.

Arrendadora CAFSA, S.A. es subsidiaria propiedad total de Corporación CAFSA, S.A. Al 31 de marzo de 2006 su administración se compone de siete personas (cinco personas en el 2005).

Las oficinas de la Corporación se ubican en San José, avenida 1 entre calles 34 y 36. La Corporación no tiene empleados ni cajeros automáticos bajo su control. Su información electrónica puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.cafsa.fi.cr

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

(b) Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

(c) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son aquellas compañías controladas por la Corporación. El control existe cuando la Corporación, tiene el poder directo o indirecto, para definir las políticas financieras y operativas de las compañías, para obtener beneficios de estas actividades. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en el estado financiero consolidado desde la fecha en que se adquiere el control y se dejan de consolidar en el momento en que se pierde ese control.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, los estados financieros consolidados incluyen las cifras financieras de las siguientes subsidiarias:

Nombre	% de participación
Financiera CAFSA, S.A.	100%
Arrendadora CAFSA, S.A.	100%

Todas las cuentas y transacciones importantes entre Compañías han sido eliminadas en la consolidación.

(d) Moneda extranjerai. *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos u otros egresos por diferencias de cambio, respectivamente.

ii. *Método de valuación*

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado libre cambiario, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. El tipo de cambio utilizado al cierre de marzo de 2006, fue de ¢504.84 y ¢506,03 (¢467.46 y ¢468.87 en el 2005) por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

(e) Base de valor razonable

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos financieros y no financieros se registran al costo (amortizado) o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(f) 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: cartera de créditos, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones y cuentas por pagar.

i. *Clasificación*

Los instrumentos negociables son aquellos que la Corporación mantiene con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

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

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

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo, en donde se tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

ii. *Reconocimiento*

La Corporación reconoce los activos disponibles para la venta 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. La excepción a lo anterior lo constituyen las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión abiertos, las cuales se registran en resultados.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento, los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Corporación se reconocen a la fecha de su liquidación, es decir en el momento en que se transfieren a la Corporación.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

iii. *Medición*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción.

Posteriormente al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se puede medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro.

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

iv. *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.

v. *Ganancias o pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias o pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que la inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio, se transfiere al estado de resultados.

vi. *Desreconocimiento*

El desreconocimiento de un activo financiero se reserva cuando la Corporación pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Corporación considera como equivalentes de efectivo las inversiones en bancos con vencimientos originales de un mes o menos. Al 31 de marzo de 2005 y 2004, la Corporación no mantiene equivalentes de efectivo.

(h) Inversiones en valores

Las inversiones en valores que mantiene la Corporación con el fin de generar utilidades a corto plazo se clasifican como instrumentos negociables. Las inversiones que la Corporación tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se clasifican como activos mantenidos hasta el vencimiento. Las inversiones restantes se clasifican como activos disponibles para la venta.

(i) Cartera de crédito

La cartera de crédito se presenta a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base al valor del principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación.

(j) Operaciones de arrendamiento financiero

Los arrendamientos por cobrar se presentan a su valor neto de intereses no devengados pendientes de cobro. Los intereses sobre los arrendamientos financieros se reconocen como ingresos durante la vida del contrato de arrendamiento.

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales al 31 de marzo de 2006 tienen un período de vencimiento entre 24 y 110 meses (36 y 60 meses para el 2005).

(k) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

La cartera de créditos se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF en el acuerdo SUGEF 1-95. Tales disposiciones se resumen como sigue:

Al 31 de Marzo de 2006 y 2005, las operaciones de crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo de principal e intereses es mayor a ¢17.000.000 (criterio 1 según Acuerdo SUGEF 1-95), excepto las operaciones de crédito para vivienda (criterio 3 según Acuerdo SUGEF 1-95), son clasificadas según riesgo crediticio. Esta clasificación toma en consideración varios factores, incluyendo la situación económica actual, capacidad de pago de los deudores y la calidad de las garantías recibidas.

Las operaciones de préstamos restantes, para el mes de marzo de 2005 y 2004, aquellas cuyo saldo de principal e intereses, es igual o menor a ¢17.000.000, (criterio 2 según Acuerdo SUGEF 1-95), excepto las operaciones de crédito para vivienda (criterio 3 Acuerdo SUGEF 1-95), se clasifican según su estado de atención al crédito, en las categorías siguientes:

Criterio 2 (saldo igual o menor a ¢17.000.000)		Criterio 3 (operaciones de vivienda)	
Categoría	Rangos de morosidad	Categoría	Rangos de morosidad
A	Al día y hasta 30 días	A	Al día y hasta 30 días
B1	De 31 a 60 días	B1	De 31 a 60 días
B2	De 61 a 90 días	B2	De 61 a 90 días
C1	De 91 a 120 días	C1	De 91 hasta 120 días
C2	De 121 hasta 360 días y con garantías reales	C2	De 121 hasta 360 días y con garantías reales.
C3	Créditos que han sido objeto de prórrogas, renovaciones, refinanciamientos o cualquier otro tipo de adecuación, directa o indirecta, con o sin capitalización de intereses, sin contar con los argumentos técnicos que los justifiquen.	C3	Créditos que han sido objeto de prórrogas, renovaciones, refinanciamientos o cualquier tipo de adecuación, directa o indirecta, con o sin capitalización de intereses, sin contar con los argumentos técnicos que lo justifiquen.
D	De 121 a 180 días	D	De 121 hasta 180 días y sin garantías reales
E	Más de 180 días.	E	Más de 180 días y sin garantías reales

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Las categorías de clasificación y los porcentajes de estimación requeridos para cada categoría es la siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Nivel de riesgo</u>	<u>Porcentaje</u> <u>Criterio 1</u>	<u>Porcentaje</u> <u>Criterio 2</u>	<u>Porcentaje</u> <u>Criterio 3</u>
A	De riesgo normal	0.5%	0.5%	0.5%
B1	De riesgo circunstancial	1%	1%	1%
B2	De riesgo medio	10%	10%	5%
C1	De alto riesgo	20%	20%	10%
C2	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
C3	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
D	Con pérdidas esperadas significativas	60%	60%	30%
E	De dudosa recuperación	100%	100%	50%

Sin embargo y a pesar de esta clasificación y valuación, la SUGEF define un monto mínimo de estimación sobre la cartera de créditos, prevaleciendo el mayor de ambos. La Corporación en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo 1-95, deben mantener una estimación mínima por la suma de ¢106.878.765.

Los incrementos en la estimación por incobrables que resultan de lo anterior, se incluyen en los registros de la contabilidad y son autorizados por la SUGEF, de conformidad con el artículo 10 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional.

La Administración considera que la estimación, es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(1) Compensación de saldos

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(m) Propiedades, mobiliario y equipo en uso

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

(n) Depreciación

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta para los activos de Financiera Cafsa, S.A. y el método de suma de dígitos para los activos de Arrendadora Cafsa, S.A., sobre la vida útil de los activos relacionados, tal como a continuación se detalla:

<u>Clase de activo</u>	<u>Vida útil</u>
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

(o) Activos intangibles*i. Otros activos intangibles*

Otros activos intangibles adquiridos por la Corporación se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

ii. Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros, sino se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

iii. Amortización

La amortización se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. En el caso de programas de cómputo, la vida estimada es de 5 años.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(p) Deterioro de los activos

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

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

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

(q) Bienes realizables

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

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

Para los bienes realizables que no fueren vendidos en el plazo de dos años, contados desde la fecha de su adquisición, de finalización de la producción o de su retiro del uso, según corresponda, se debe registrar una estimación equivalente a su valor contable.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

La Corporación, considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de mercado de los bienes cuando estos después de un tiempo prudencial no se han podido vender, esta reserva se registra contra los resultados de operaciones.

Al 31 de marzo de 2006, la Corporación mantiene tres vehículos como parte de sus bienes realizables por la suma de ¢22.795.990. Al 31 de marzo de 2005 los bienes realizables los constituyó dos vehículos por ¢29.063.440

(r) Cuentas por pagar y las otras cuentas por pagar

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

(s) Provisiones

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

(t) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Corporación asigna el 5% de las utilidades antes del impuesto sobre la renta al final de cada año para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital acciones.

(u) Uso de las estimaciones

La Administración de la Corporación ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(v) Impuesto sobre la rentai. *Corriente:*

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

ii. *Diferido:*

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

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

(w) Utilidad básica por acción

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

(x) Reconocimiento de ingresos y gastosi. *Ingreso y gasto por intereses*

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

La Corporación tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 180 días.

ii. *Ingreso por comisiones*

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos fueron registradas durante el período 2005, según determinan las Normas Internacionales de Información Financiera, por el método de interés efectivo según el manual de cuentas SUGEF.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de marzo de 2006, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo Restringido</u>	<u>Monto</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ <u>1.128.591.000</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>1.106.176.538</u>	obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>588.116.140</u>	obligaciones financieras

Al 31 de marzo de 2005, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo Restringido</u>	<u>Monto</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ <u>602.460.000</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>682.721.155</u>	obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>1.051.889.739</u>	obligaciones financieras

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Activos:			
Cartera de crédito	¢	1.504.112.762	722.869.537
Cuentas por cobrar		4.771.514	6.103.421
Total activos	¢	<u>1.508.884.276</u>	<u>728.972.958</u>
Pasivos:			
Captaciones a plazo	¢	5.640.334.215	3.964.047.940
Cuentas por pagar		1.204.347.029	1.056.004.991
Total pasivos	¢	<u>6.844.681.244</u>	<u>5.020.052.931</u>
Ingresos:			
Operativos	¢	681.609	-
Por intereses		38.010.458	19.444.955
Total ingresos	¢	<u>38.692.067</u>	<u>19.444.955</u>
Gastos:			
Por intereses	¢	50.510.037	75.397.125
Operativos		2.583.931	701.190
Total gastos	¢	<u>53.093.968</u>	<u>76.098.315</u>

(4) Disponibilidades

Las disponibilidades (efectivo y equivalentes de efectivo) se detallan como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Efectivo en caja y bóveda	¢	34.616.841	17.006.140
Valores en tránsito		22.987.440	3.577.175
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica		1.128.591.000	602.460.000
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior		28.297.458	3.529.182
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		449.613.440	919.061.791
	¢	<u>1.664.106.179</u>	<u>1.545.634.288</u>

(5) Inversiones en valores y depósitos

Las inversiones en valores y depósitos se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Inversiones mantenidas al vencimiento		812.780.410	0
Inversiones disponibles para la venta	¢	575.896.599	1.212.860.493
	¢	<u>1.388.677.009</u>	<u>1.212.860.493</u>

Al 31 de marzo de 2006, las inversiones mantenidas al vencimiento se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

	<u>2006</u>
Certificados de Inversión en dólares de Bancos Comerciales del Estado, plazo hasta 31 días con rendimientos netos entre el 2,5% y el 2,69%	¢ 353.450.484
Certificados de Inversión en dólares en Bancos Privados del País, plazo hasta 60 días , con rendimientos netos entre el 3,5% y el 3,58%	359.291.957
Bonos de Gobierno en colones, con vencimiento en enero de 2005 e interés neto entre 14,20% y 13,25%	-
Bonos de BCCR en colones, con vencimiento en abril de 2006 e interés neto del 11,96%	100.037.969
	¢ <u><u>812.780.410</u></u>

Al 31 de marzo de 2005 no existen inversiones mantenidas al vencimiento.

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005, no existen inversiones en emisores del exterior.

Al 31 de marzo de 2006, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

Fondos de inversión en US dólares a la vista, con interes anual entre el 1,0% y 3,3%	¢ 525.896.599
Fondos de inversión en colones a la vista, con interes anual del 12%	50.000.000
	¢ <u><u>575.896.599</u></u>

Al 31 de marzo de 2005, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Fondos de inversión en US dólares a la vista, con tasas de intereses anual entre el 1,0% y el 2,0%.	¢	167.119.521
Certificados de depósito a plazo en US dólares de entidades financieras del país, con vencimiento en abril de 2005 y tasa de interés anual del 1,5%.		163.638.239
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimientos en mayo de 2005, y tasas de interés anual entre el 1,70%		140.287.802
Certificados de depósito a plazo en US dólares de entidades financieras privadas del país con vencimiento en abril de 2005 y tasa anual del 1,50% y 2%.		385.654.500
Fondos de inversión a la vista en colones, con interés anual entre el 11% y el 12,5%		206.168.695
Certificado de inversión en colones del sector privado, con vencimiento en abril de 2005 y tasa de interés anual del 6,6%		125.000.000
Bonos del B.C.C.R. en colones, con vencimientos en abril de 2005 y tasa de interés anual del 14,50%		24.991.736
	¢	<u><u>1.212.860.493</u></u>

(6) Cartera de créditos:a. Cartera de créditos por tipo de actividad económica

Un detalle de la cartera de créditos según el sector económico, se detalla como siguiente:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Agricultura	¢ 296.833.028	126.288.551
Ganadería	6.055.134	12.599.575
Turismo	1.274.179.850	1.344.638.852
Transporte	794.808.201	716.798.506
Industria	320.223.024	730.863.868
Comercio	4.536.375.630	3.212.341.027
Servicios	2.758.392.374	1.863.953.571
Construcción	266.568.954	200.068.943
Personal	5.213.533.874	3.358.499.458
Depósitos y almacenamiento	103.454.280	112.004.127
Subtotal cartera de créditos	15.570.424.349	11.678.056.478
Comisiones sobre préstamos por diferir		
Estimación sobre la cartera de créditos	(112.181.066)	(100.884.587)
Total cartera de créditos, neta	¢ 15.458.243.283	11.577.171.891

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005, el total de la cartera de crédito ha sido originada por la Corporación.

Al 31 de marzo de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 0% y 41,50% (0% y 41% en el 2005) en colones, y 0% y 21,24% (0% y 19,24% en el 2005) en dólares.

b. Estimación para créditos incobrables

El movimiento del período, de la estimación para cuentas incobrables, se detalla como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Saldo al inicio del año	¢	100.260.635	96.912.926
Menos:			
Operaciones cargadas a la estimación		-	(5.844.255)
Mas:			
Estimación cargada por créditos insolutos		10.126.503	8.018.000
Ajustes por diferencial cambiario por estimaciones en US dólares		1.793.928	1.797.916
Ajustes por recuperación de créditos pasados por incobrables		-	-
Saldo al final del año	¢	<u>112.181.066</u>	<u>100.884.587</u>

Al 31 de marzo de 2006, el gasto por estimación de incobrabilidad reconocido en el estado de resultados incluye el gasto por estimación de incobrabilidad para la cartera de crédito, por un monto de ¢10.126.503 (¢8.018.000 para el 2005), y el gasto por estimación de incobrabilidad para los productos por cobrar, cuyo monto es de ¢576.900 (¢696.375 para el 2005) y el gasto por deterioro de las inversiones disponibles para la venta, cuyo monto es de ¢15.851 para un total de ¢10.719.254 (¢8.714.375 para el 2005).

La estimación para cartera de crédito se basa en la evaluación periódica del nivel de cobrabilidad de los saldos que representan la cartera de préstamos, la cual se efectúa de conformidad con las normas emitidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Tal estimación refleja un saldo que, en opinión de la Administración, es adecuado para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden generar en la recuperación de esa cartera de préstamos, según los criterios de SUGEF. La evaluación considera varios factores, incluyendo la situación económica actual, experiencia previa de la estimación, la estructura de la cartera, la liquidez de los clientes, la calidad de garantías de los préstamos y las disposiciones emitidas por SUGEF.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(7) Cuentas y productos por cobrar

Las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Cuentas por cobrar personal	177.497	322.312
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 3)	8.448.311	6.103.421
Otras cuentas por cobrar	6.268.460	16.621.001
Productos por cobrar sobre inversión en valores y depósitos	2.200.031	1.812.270
Productos por cobrar sobre cartera de crédito	114.927.034	95.142.161
	<u>132.021.333</u>	<u>120.001.165</u>
Estimación para otras cuentas y productos por cobrar	(2.692.831)	(2.018.413)
	<u>129.328.502</u>	<u>117.982.752</u>

(8) Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto

Al 31 de marzo de 2006, el mobiliario y equipo se detalla como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2006			
	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>			
Saldo al inicio del año	¢ 115.635.125	18.576.199	134.211.324
Adiciones	13.872.081	-	13.872.081
Retiros	(9.422.440)	(10.359.930)	(19.782.370)
Saldo al final del año	<u>120.084.766</u>	<u>8.216.269</u>	<u>128.301.035</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldo al inicio del año	53.160.061	3.112.272	56.272.333
Gasto por depreciación	4.998.729	370.071	5.368.800
Retiros	(6.762.533)	(1.805.139)	(8.567.672)
Saldo al final del año	<u>51.396.257</u>	<u>1.677.204</u>	<u>53.073.461</u>
Saldo neto, 31-Mar-2006	¢ <u>68.688.509</u>	<u>6.539.065</u>	<u>75.227.574</u>
Saldo neto, 31-Mar-2005	¢ <u>65.728.581</u>	<u>18.099.343</u>	<u>83.827.924</u>

(9) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Activo intangible – sistemas de cómputo, neto	¢ <u>51.998.840</u>	<u>37.015.734</u>
Mejoras en propiedades alquiladas, neto	14.780.949	24.637.827
Gastos pagados por anticipado	39.268.904	56.420.096
Obras de arte	9.849.591	9.849.591
Otros	4.008.182	4.816.865
	¢ <u>119.906.466</u>	<u>132.740.113</u>

Un detalle del movimiento del período para los sistemas de cómputo, es como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio del año	¢ 100.022.723	72.041.079
Adiciones	7.093.996	441.285
Retiros	(286.465)	-
Saldo al final del año	<u>106.830.254</u>	<u>72.482.364</u>
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo al inicio del año	49.420.849	31.800.269
Gasto por amortización	5.517.985	3.666.361
Retiros	(107.420)	-
Saldo al final del año	<u>54.831.414</u>	<u>35.466.630</u>
Saldo de los sistemas de cómputo, neto	¢ <u>51.998.840</u>	<u>37.015.734</u>

(10) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público, se detallan a continuación:

a. Por monto

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Certificados de inversión vencidos	¢ 4.322.193	36.981.358
Certificados de inversión vigentes	9.584.945.343	7.378.667.459
	¢ <u>9.589.267.536</u>	<u>7.415.648.817</u>

b. Por clientes

	Al 31 de marzo de	
	2006 (Cantidad)	2005 (Cantidad)
Certificados de inversión vencidos	1	4
Certificados de inversión vigentes	183	158
	<u>184</u>	<u>162</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(11) Otras obligaciones financieras

Las otras obligaciones financieras se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Otras obligaciones financieras:		
Entidades financieras del país	¢ 2.836.293.703	2.060.960.231
Entidades financieras del exterior	2.472.787.050	2.163.460.111
Total otras obligaciones financieras, netas	¢ 5.309.080.753	4.224.420.342

Al 31 de marzo de 2006, las tasas de interés anual que devengaban las otras obligaciones financieras oscilaban entre 13,88% y 16,84% (14,50% y 17% en el 2005) en colones, y 5,30% y 8,40% (3,5% y 7,75% en el 2004) en US dólares.

a. Vencimiento de los préstamos por pagar

El vencimiento de los préstamos por pagar se detalla como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
	Entidades financieras del país y del exterior	Entidades financieras del país y del exterior
Tasa de interés:	Variable	Variable
Plazos:		
Menos de un año	¢ 2.657.758.409	473.780.531
Uno a cinco años	2.651.322.344	1.950.639.811
	¢ 5.309.080.753	2.424.420.342

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(12) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
		<hr/>	<hr/>
Aportaciones patronales por pagar	¢	3.331.858	2.600.461
Impuestos retenidos por pagar		6.623.870	3.632.373
Aportaciones laborales retenidas		1.408.868	1.061.074
Compañía relacionada (véase nota 3)		1.204.347.029	1.056.004.991
Otros acreedores		107.101.613	48.072.270
	¢	<hr/>	<hr/>
		<u>1.322.813.238</u>	<u>1.111.371.169</u>

La cuenta por pagar a la compañía relacionada se origina de bienes financiados a clientes de esta compañía, no cancelados por la Corporación, a la fecha del balance.

(13) Patrimonioa. Capital social

Al 31 de marzo de 2006, el capital social de Corporación CAFSA, S.A., autorizado es de 1.472.000.000 (1.085.000.000 en el 2005) acciones comunes y nominativas, las cuales están suscritas y pagadas en su totalidad, con un valor nominal de ¢1 cada acción, para un total de ¢1.472.000.000 (¢1.085.000.000 en el 2005).

b. Incremento del capital social

En Asamblea de Accionistas, celebradas 22 de marzo de 2006 se aprobaron dos incrementos de capital social por las sumas de ¢.240.500.000 y ¢225.000.000 (incremento total de ¢465.500.000), respectivamente mediante la capitalización de las utilidades acumuladas de periodos anteriores. Este aumento esta pendiente de aprobación por parte del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

En Asamblea de Accionistas, celebradas el 23 de febrero y el 17 de marzo de 2005 se aprobaron dos incrementos de capital social por las sumas de ¢155.000.00 y ¢232.000.000 (incremento total de ¢387.000.000), respectivamente mediante la capitalización de las utilidades acumuladas de periodos anteriores. Este aumento fue autorizado por el Consejo Nacional de Supervisión de Sistema Financiero, mediante artículo 20 del Acta de la Sesión 510-2005, celebrada el 10 de junio de 2005.

c. Distribución de dividendos

El 22 de marzo de 2006, en Asamblea de Accionistas, decretó el pago de dividendos en efectivo por la suma de ¢215.000.000.

El 17 de marzo de 2005, la Asamblea de Accionistas decretó la distribución de dividendos por la suma de ¢100.000.000, de las utilidades acumuladas de periodos anteriores.

(14) Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

El cálculo tomando como base la utilidad neta del año 2006, se obtiene un valor atribuible que asciende a la suma de ¢208.200.154 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a 1.278.500.000.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2006, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

Utilidad neta	¢	208.200.154
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		208.200.154
Cantidad promedio de acciones comunes		1.278.500.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,163</u>

El cálculo tomando como base la utilidad neta del año 2005, se obtiene un valor atribuible que asciende a la suma de ¢159.947.092 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a 972.782.000.

Al 31 de marzo de 2005, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

Utilidad neta	¢	159.185.792
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		159.185.792
Cantidad promedio de acciones comunes		972.782.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,164</u>

(15) Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	¢	45.908.089	20.948.332
Impuesto sobre la renta diferido		-	1.897.037
	¢	<u>45.908.089</u>	<u>22.845.369</u>

El impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales correspondientes a los arrendamientos financieros que para efectos fiscales son considerados como arrendamientos tipo operativos, relacionados con los siguientes rubros de los estados financieros: estimación para incobrables, activos fijos, cuentas por cobrar y depósitos en garantía.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación y sus Subsidiarias deben presentar sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta para el período que finaliza al 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultará de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta 30%, se concilia como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Impuesto sobre la renta esperado	¢	71.067.866	54.609.348
Más:			
Gastos no deducibles		485.233	404.594
Menos:			
Efecto originado por los contratos de arrendamiento		(18.976.505)	(28.734.260)
Ingresos no gravables		(6.668.505)	(5.331.350)
Impuesto sobre la renta	¢	<u>45.908.089</u>	<u>20.948.332</u>

Un detalle de la base imponible vigente para el cálculo del impuesto sobre la renta para el período 2006 y 2005, es el siguiente:

- i. Hasta ¢24.381.000 de ingresos brutos totales del período: el 10%
- ii. Hasta ¢49.043.000 de ingresos brutos totales del período: el 20%
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢49.043.000: el 30%

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(16) Ingresos financieros por cartera de crédito

Los ingresos financieros sobre cartera de crédito se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
	_____	_____
Ingreso por intereses sobre cartera de crédito	¢ 489.023.847	372.154.021
Ingreso por comisiones sobre cartera de crédito	39.838.613	19.028.815
	¢ <u>528.862.460</u>	<u>391.182.836</u>

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

Los gastos financieros por obligaciones con el público se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
	_____	_____
Intereses por obligaciones en M.N.	¢ 81.997.461	65.710.439
Intereses por obligaciones en M.E.	113.133.453	80.542.990
	¢ <u>195.130.914</u>	<u>146.253.429</u>

(18) Gastos financieros por otras obligaciones financieras

Los gastos financieros por otras obligaciones financieras se detallan como sigue:

	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
	_____	_____
Intereses por otras obligaciones financieras en M.N.	¢ 8.761.186	9.984.418
Intereses por otras obligaciones financieras en M.E.	86.879.878	68.044.840
	¢ <u>95.641.064</u>	<u>78.029.258</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(19) Otros ingresos por comisiones por servicios

El detalle de otros ingresos por comisiones por servicios se detalla como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Comisiones servicios moneda extranjera	¢	118.624.235	86.935.942
Comisiones servicios moneda nacional		2.100.681	10.705.196
	¢	<u>120.724.916</u>	<u>97.641.138</u>

(20) Gastos administrativosa. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Sueldos y bonificaciones	¢	37.824.749	30.873.453
Dietas directores		180.000	270.000
Viáticos		1.039.047	1.607.312
Aguinaldo		3.133.267	2.568.395
Vacaciones		-	221.855
Preaviso y cesantía		6.186.323	4.514.861
Cargas sociales		8.686.718	7.057.325
Refrigerios		145.495	81.670
Vestimenta		334.254	324.419
Capacitación para el personal		670.660	491.528
Seguros para el personal		702.161	503.202
Otros gastos		532.300	480.600
	¢	<u>59.434.974</u>	<u>48.994.620</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

b. Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
		<hr/>	<hr/>
Gastos por servicios externos	¢	16.945.634	16.678.660
Gastos de movilidad y comunicación		10.105.908	7.443.824
Gastos de infraestructura		10.818.689	9.589.679
Gastos generales		11.987.057	8.363.513
	¢	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
		49.857.288	42.075.676

(21) Otras cuentas de orden

Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
		<hr/>	<hr/>
Productos suspendidos	¢	1.348.392	1.404.694
Garantías prendarias		13.467.196.356	-
Otras garantías recibidas		1.360.831.308	-
Créditos castigados		25.002.386	14.890.313
Productos por créditos castigados		3.647.224	3.234.070
Otras cuentas de orden		50.394.606	24.987.190
	¢	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
		14.908.420.272	44.516.267

(22) Administración de riesgos

La Corporación está expuesta a diferentes riesgos entre ellos, los más importantes, riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo tipo de cambio, tasa de interés y riesgo de mercado. A continuación, se detalla la forma en que la Corporación administra los diferentes riesgos.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

a. Riesgos de liquidez

La Corporación está sujeta al efecto de riesgo de liquidez, ya que en determinado momento, puede tener limitada su capacidad de cobertura de obligaciones de acuerdo con la capacidad de realizar sus activos. Para tal efecto, es responsabilidad de la Gerencia de Operaciones, realizar las proyecciones de control del flujo de recursos de la Corporación, para mitigar dicho riesgo. Entre los instrumentos de financiamiento se cuenta con líneas de crédito de corto y mediano plazo en moneda nacional y extranjera, así como acceso a la captación directa o por medio de la Bolsa Nacional de Valores.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2006, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	535.515.179	-	-	-	-	-	-	-	535.515.179
Encaje legal	494.247	38.553.820	88.804.458	82.603.408	275.665.245	512.742.410	129.727.412	-	1.128.591.000
Inversiones	577.224.449	226.535.671	587.116.920	-	-	-	-	-	1.390.877.040
Cartera crédito	-	613.005.620	366.147.862	754.381.399	1.560.436.195	3.490.733.472	8.521.543.678	379.103.157	15.685.351.383
Total de activos	1.113.233.875	878.095.111	1.042.069.240	836.984.807	1.836.101.440	4.003.475.882	8.651.271.090	379.103.157	18.740.334.602
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	4.322.193	323.218.544	768.711.642	686.079.741	2.332.672.584	4.405.476.962	1.068.785.870	-	9.589.267.536
Obligaciones con entidades financieras	-	233.766.557	251.603.880	301.858.074	675.367.821	1.195.162.077	2.651.322.344	-	5.309.080.753
Cargos por pagar	31.956.365	34.259.505	9.118.472	12.776.956	32.613.757	13.971.915	7.921	-	134.704.891
Total de pasivos	36.278.558	591.244.606	1.029.433.994	1.000.714.771	3.040.654.162	5.614.610.954	3.720.116.135	-	15.033.053.180
Brecha de activos y pasivos	1.076.955.317	286.850.505	12.635.246	(163.729.964)	(1.204.552.722)	(1.611.135.072)	4.931.154.955	379.103.157	3.707.281.422

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2005, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	943.174.288	-	-	-	-	-	-	-	943.174.288
Encaje legal	-	45.165.965	40.958.764	68.165.974	206.189.110	217.731.521	24.248.666	-	602.460.000
Inversiones	-	1.049.156.638	140.292.869	-	-	-	-	-	1.189.449.507
Cartera crédito	-	328.883.280	278.158.450	343.152.794	837.856.933	1.801.790.722	7.493.717.662	689.809.525	11.773.369.366
Total de activos	943.174.288	1.423.205.883	459.410.083	411.318.768	1.044.046.043	2.019.522.243	7.517.966.328	689.809.525	14.508.453.161
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	36.981.358	521.801.054	511.709.285	830.230.593	2.558.529.425	2.654.014.320	302.381.782	-	7.415.647.817
Obligaciones con entidades financieras	-	227.718.413	241.820.328	226.653.084	569.809.704	1.007.779.005	1.950.639.808	-	4.224.420.342
Cargos por pagar	-	58.595.676	6.338.303	14.963.679	9.062.832	14.990.221	3.928.514	-	107.879.225
Total de pasivos	36.981.358	808.115.143	759.867.916	1.071.847.356	3.137.401.961	3.676.783.546	2.256.950.104	-	11.747.947.384
Brecha de activos y pasivos	906.192.930	615.090.740	(300.457.833)	(660.528.588)	(2.093.355.918)	(1.657.261.303)	5.261.016.224	689.809.525	2.760.505.777

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

- b. Riesgo de mercado
- i. Riegos de tasas de interés

Se hace referencia a variaciones en las tasas que determinan el rendimiento de las carteras activas y pasivas, las cuales, de acuerdo a los ajustes macroeconómicos, pueden generar ajustes desfavorables para la Corporación en su rentabilidad. La administración controla el efecto de tales ajustes por medio de la variabilidad de las tasas de interés, a las cuales se encuentran relacionados los contratos de crédito; adicionalmente, supervisa la adecuación de los costos de las carteras activas y pasivas de acuerdo al desarrollo del mercado.

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2006, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	A la vista	De 0 a 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 720 días	Más de 720 días	Total
<u>Activos</u>								
Inversiones	¢	804.244.765	589.379.936	-	-	-	-	1.393.624.701
Cartera de crédito		1.147.897.689	8.071.550.464	441.469.388	209.856.963	403.008.188	863.201.754	11.136.984.446
Total activos		1.952.142.454	8.660.930.400	441.469.388	209.856.963	403.008.188	863.201.754	12.530.609.147
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público		377.711.691	1.580.718.579	2.512.711.173	4.603.030.298	717.048.739	467.411.682	10.258.632.162
Obligaciones con entidades financieras		618.110.555	885.663.945	-	-	-	-	1.503.774.500
Total pasivos		995.822.246	2.466.382.524	2.512.711.173	4.603.030.298	717.048.739	467.411.682	11.762.406.662
Brecha de activos y pasivos	¢	956.320.208	6.194.547.876	(2.071.241.785)	(4.393.173.335)	(314.040.551)	395.790.072	768.202.485

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2005, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	A la vista	De 0 a 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 720 días	Más de 720 días	Total
<u>Activos</u>								
Inversiones	¢	1.211.345.252	-	-	-	-	-	1.211.345.252
Cartera de crédito		6.848.811.449	60.764.247	142.544.367	123.529.648	109.925.294	137.411.439	7.422.986.444
Total activos		8.060.156.701	60.764.247	142.544.367	123.529.648	109.925.294	137.411.439	8.634.331.696
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público		473.587.425	1.196.609.775	1.983.231.008	3.287.598.479	305.454.149	140.916.039	7.387.396.875
Obligaciones con entidades financieras		387.290.699	285.432.854	28.217.483	25.620.568	51.241.136	79.831.290	857.634.030
Total pasivos		860.878.124	1.482.042.629	2.011.448.491	3.313.219.047	356.695.285	220.747.329	8.245.030.905
Brecha de activos y pasivos	¢	7.199.278.577	(1.421.278.382)	(1.868.904.124)	(3.189.689.399)	(246.769.991)	(83.335.890)	389.300.791

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

ii. Riesgo cambiario

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

Para mitigar este riesgo, la administración modifica las condiciones de colocación y captación de recursos, de forma que se limite el efecto de las variaciones sobre sus estados financieros.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 31 de marzo de 2006, se presentan a continuación:

(En dólares sin centavos)

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	\$ 805.774								805.774
Encaje legal	979	53.470	162.952	103.994	417.837	886.731	149.037		1.775.000
Inversiones	1.044.340	250.372	1.162.976						2.457.688
Cartera crédito	-	1.083.776	643.086	1.410.250	2.827.183	6.303.859	14.213.941	632.308	27.114.403
Total de activos	<u>1.851.093</u>	<u>1.387.618</u>	<u>1.969.014</u>	<u>1.514.244</u>	<u>3.245.020</u>	<u>7.190.590</u>	<u>14.362.978</u>	<u>632.308</u>	<u>32.152.865</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	8.562	467.596	1.425.014	909.425	3.653.988	7.754.460	1.303.330	-	15.522.375
Obligaciones con entidades financieras	-	460.043	486.050	499.088	1.225.300	2.286.961	5.119.484	-	10.076.926
Cargos por pagar	37.436	52.387	13.457	16.953	40.852	18.758	16	-	179.859
Total de pasivos	<u>45.998</u>	<u>980.026</u>	<u>1.924.521</u>	<u>1.425.466</u>	<u>4.920.140</u>	<u>10.060.179</u>	<u>6.422.830</u>	<u>-</u>	<u>25.779.160</u>
Brecha de activos y pasivos	\$ <u>1.805.095</u>	<u>407.592</u>	<u>44.493</u>	<u>88.778</u>	<u>(1.675.120)</u>	<u>(2.869.589)</u>	<u>7.940.148</u>	<u>632.308</u>	<u>6.373.705</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 31 de marzo de 2005, se presentan a continuación:

(En dólares sin centavos)

<u>Activos</u>	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
Disponibilidades	\$ 1.656.836	-	-	-	-	-	-	-	1.656.836
Encaje legal	6.177	72.789	78.620	100.722	371.202	324.738	45.752	-	1.000.000
Inversiones	357.505	1.175.709	300.118	-	-	-	-	-	1.833.332
Cartera crédito	-	568.812	514.380	651.603	1.533.644	3.254.109	13.577.465	1.215.201	21.315.214
Total de activos	<u>2.020.518</u>	<u>1.817.310</u>	<u>893.118</u>	<u>752.325</u>	<u>1.904.846</u>	<u>3.578.847</u>	<u>13.623.217</u>	<u>1.215.201</u>	<u>25.805.382</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	78.139	920.730	994.489	1.274.055	4.695.442	4.107.696	578.722	-	12.649.273
Obligaciones con entidades financieras	-	484.462	506.305	455.721	1.174.353	2.066.309	3.874.640	-	8.561.790
Cargos por pagar	46.545	46.167	8.645	21.122	16.668	17.344	8.404	-	164.895
Total de pasivos	<u>124.684</u>	<u>1.451.359</u>	<u>1.509.439</u>	<u>1.750.898</u>	<u>5.886.463</u>	<u>6.191.349</u>	<u>4.461.766</u>	<u>-</u>	<u>21.375.958</u>
Brecha de activos y pasivos	\$ 1.895.834	365.951	(616.321)	(998.573)	(3.981.617)	(2.612.502)	9.161.451	1.215.201	4.429.424

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2006y 2005 los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢504,84 y ¢467,46 US\$1,00, respectivamente.

Como resultado de la valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, durante el año terminado al 31 de marzo de 2006, se registró una ganancia neta por diferencial cambiario, por la suma de ¢65.085.397 (¢40.535.901 en el 2005), los que se presentan en el estado de resultados.

Los activos y pasivos denominados en US dólares se detallan como sigue:

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Total Activos	US\$	32.176.613	23.009.335
Total Pasivos		28.101.080	21.776.692
Posición Neta	US\$	4.075.533	1.232.643

c. Riesgo de crédito

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

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. Las principales concentraciones se detallan como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

i. Concentración de deudores

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

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

Al 31 de marzo de 2006, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital ajustado, se detalla como sigue:

Rangos	Cantidad de deudores	Monto
De 0% a 4,99%	2.143	¢ 11.872.133.274
De 5% a 9,99%	20	2.621.003.392
De 10% a 14,99%	3	530.356.837
De 15% a 19,99%	2	546.930.846
	2.168	¢ 15.570.424.349

Al 31 de marzo de 2005, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital social y reservas patrimoniales, se detalla como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Rangos	Cantidad de deudores		Monto
De 0% a 4,99%	1.833	¢	9.379.207.597
De 5% a 9,99%	12		1.352.259.401
De 10% a 14,99%	5		946.589.480
	<u>1.850</u>	¢	<u>11.678.056.478</u>

ii. Cartera de créditos por morosidad

La cartera de préstamos por morosidad se detalla como sigue:

	Al 31 de marzo de		
	2006	2005	
Al día	¢	14.314.361.084	9.595.757.422
De 1 a 30 días		890.439.125	1.473.453.155
De 31 a 60 días		268.177.200	488.610.016
De 61 a 90 días		21.229.619	39.733.820
De 91 a 120 días		15.055.518	10.260.639
De 121 a 180 días		5.211.915	-
Más de 180		-	-
En cobro judicial		<u>56.049.888</u>	<u>70.241.426</u>
	¢	<u>15.570.524.349</u>	<u>11.678.056.478</u>

iii. Cartera de créditos por tipo de garantía

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

		Al 31 de marzo de	
		2006	2005
Prendaria	¢	9.350.816.627	6.983.868.065
Títulos valores		1.310.663.446	371.033.983
Fiduciaria		103.604.278	191.834.518
Propiedad bienes arrendados		4.805.339.998	4.131.319.912
	¢	<u>15.570.424.349</u>	<u>11.678.056.478</u>

d. Préstamos sin acumulación de intereses

Al 31 de marzo de 2006, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	¢	<u>-</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 4 operaciones (0,361% de la cartera total)	¢	<u>56.049.888</u>

Al 31 de marzo de 2005, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses (8 operaciones)	¢	<u>56.567.716</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 9 operaciones (0,60% de la cartera total)	¢	<u>70.241.426</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(23) Valor razonable

Al 31 de marzo de 2006, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢	1.664.106.179	1.664.106.179
Inversiones:			
Mantenidas al vencimiento	¢	812.780.410	809.045.948
Disponibles para la venta		575.896.599	575.896.599
Cartera de crédito	¢	15.570.424.349	16.315.555.651
Obligaciones con el público	¢	9.589.267.536	9.445.741.279
Otras obligaciones financieras	¢	5.309.080.753	5.273.624.360

Al 31 de marzo de 2005, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢	1.545.634.288	1.545.634.288
Inversiones:			
Disponibles para la venta	¢	1.212.860.493	1.212.860.493
Cartera de crédito	¢	11.678.056.478	12.134.105.651
Obligaciones con el público	¢	7.415.648.817	7.408.093.226
Otras obligaciones financieras	¢	4.224.420.342	4.282.174.309

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Las siguientes asunciones fueron efectuadas por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general y aquellos controlados fuera del balance general:

Disponibilidades, intereses acumulados por cobrar, cuentas por cobrar, intereses acumulados por pagar, otros pasivos. Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Inversiones

El valor razonable de las inversiones mantenidas al vencimiento es calculado al descontar los flujos de efectivo. La tasa de interés utilizada representa la tasa corriente de mercado para las inversiones con vencimiento, características similares y según el tipo de moneda bajo la cual se tiene registrada la inversión.

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. En caso de no disponer de estas referencias, el valor razonable se estima utilizando precios de mercado de instrumentos financieros similares. Las inversiones disponibles para la venta están registradas a su valor razonable.

Cartera de créditos

El valor razonable de los préstamos se determina acumulando el portafolio con características financieras similares. El valor razonable para cada categoría de préstamos es calculado mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados hasta su vencimiento, utilizando una tasa de descuento de mercado la cual refleja el riesgo inherente tanto de crédito como de tasa de interés y que se relaciona con la denominación de la moneda en la cual se encuentra registro el documento por cobrar. Suposiciones relacionadas con el riesgo de crédito, flujo de efectivo y tasas de interés descontadas, son determinadas por juicios de la Administración utilizando información disponible en el mercado.

Obligaciones con el público

El valor razonable de las obligaciones con el público (depósitos a plazo) fue calculado al descontar los flujos de efectivo comprometidos. La tasa de

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

interés utilizada representa la tasa corriente de mercado para los depósitos a plazo con vencimiento similares y según el tipo de moneda bajo la cual se tiene registrada la obligación.

Otras obligaciones financieras

El valor razonable de las obligaciones financieras fue calculado al descontar los flujos de efectivo comprometidos. La tasa de interés utilizada representa la tasa corriente de mercado para las obligaciones financieras con vencimiento, características similares y según el tipo de moneda bajo la cual se tiene registrada la obligación.

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

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Corporación no presenta las siguientes notas, según se establece en el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”:

i. Partidas fuera del balance, contingencias, otras cuentas de orden y otra información adicional que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros.

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Corporación no tiene partidas contingentes fuera del balance, y otra información adicional que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros.

ii. Fideicomisos y comisiones de confianza

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Corporación no tiene fideicomisos y comisiones de confianza.

iii. Otras concentraciones de activos y pasivos

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Corporación no tiene otras concentraciones de activos y pasivos de importancia relativa a revelar, diferentes a las detalladas en la nota 22.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante el año 2003 y 2004, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó 17 normas vigentes y se emitieron 5 normas nuevas, todos estos cambios con aplicación el 1 de enero del 2005. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas. A continuación se detallan las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF.:

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

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

La NIC 1 requiere presentar por separado en el estado de resultados la utilidad atribuible a los accionistas de casa matriz de la utilidad atribuible a accionistas minoritarios. La NIC 1 también requiere que la participación minoritaria se presente dentro de la sección patrimonial y que en el estado de cambios en el patrimonio se presenten los ingresos y gastos atribuibles a la casa matriz, separados de los atribuibles a los accionistas minoritarios. Estos requisitos no han sido adoptados por Consejo.

Los estados financieros modelos de las SUGEF no requieren la presentación por separado el impuesto sobre la renta corriente y diferido. La NIC 1 requiere la presentación por separado en los estados financieros del impuesto de renta corriente y diferido. Adicionalmente, la normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, los cuales, por su naturaleza la NIC 1 requeriría se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

La NIC 1 requiere la revelación de los juicios aplicados por la administración en la aplicación de políticas contables, separado de aquellos utilizados en la determinación de estimaciones. También requiere la revelación de los supuestos clave sobre el futuro y otras incertidumbres relacionadas con estimaciones que impliquen un riesgo significativo de causar un ajuste material en el valor actual de los activos y pasivos. Estas revelaciones no han sido adoptadas por el Consejo.

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

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

c. Norma Internacional de Contabilidad No.8: Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores

La NIC 8 revisada a finales del año 2003, requiere que los errores y los cambios voluntarios en políticas de contabilidad se registren retrospectivamente (con su efecto en períodos anteriores) con lo cual se eliminó el método alternativo de registrar estos efectos en los resultados de operación. La NIC 8 revisada también elimina la distinción entre errores fundamentales y otro tipo de errores significativos, creando un único concepto de error. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

d. Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuesto a las Ganancias

El Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas SUGEF, por lo que las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12.

e. Norma Internacional de Contabilidad No.15: Información para Reflejar los Efectos de los Cambios en los Precios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

f. Norma Internacional de Contabilidad No.16: Propiedad Planta y Equipo

La normativa emitida por el Consejo y aplicable a las entidades reguladas por SUGEF, permite la revaluación por medio de avalúos de peritos independientes y la revaluación por medio del Índice de Precios al Productor Industrial. Sin embargo, el método de revaluar por índices de precios no esta de acuerdo con la NIC 16.

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

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

g. Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

La NIC 17 requiere que en los contratos de arrendamiento de edificios y terreno se separen los pagos mínimos con base en el valor razonable de cada componente. Esto debido a que en la mayoría de los casos el arrendamiento de terrenos es operativo, pero no así en el caso de edificios, en los cuales este componente podría ser un arrendamiento financiero. La NIC 17 revisada eliminó la opción de reconocer directamente como gastos los costos directos iniciales del arrendamiento (para el arrendante), y requiere que estos costos se incluyan como parte del activo arrendado y se amorticen por el plazo del arrendamiento. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades Supervisadas se presenten en colones. Sin embargo, la NIC 21 requiere que los estados financieros se presenten en la moneda funcional, y establece el mecanismo para presentar los estados financieros en otra moneda que no sea la funcional.

i. Norma Internacional de Contabilidad No.22: Combinación de negocios

Esta Norma fue eliminada de las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, el Consejo la reconoce como vigente dentro de la normativa. En su lugar se emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios, la cual no ha sido adoptada por el Consejo.

j. Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

El Consejo no permite el tratamiento alternativo de capitalización de intereses, el cual si es permitido por la NIC 23.

k. Norma Internacional de Contabilidad No.24: Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

La NIC 24 requiere revelaciones adicionales de beneficios y salarios del personal a cargo de la dirección de la Entidades y también requiere la revelación de los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

l. Norma Internacional de Contabilidad No.27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

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

m. Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

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

n. Norma Internacional de Contabilidad No.30: Información a revelar en los Estados

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-95 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

o. Norma Internacional de Contabilidad No.32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

La NIC 32 revisada provee de nuevos lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo acciones preferentes) y además requiere de nuevas revelaciones y políticas para las estimaciones de valores razonables. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

p. Norma Internacional de Contabilidad No.33: Ganancias por Acción

La NIC 33 sufrió algunos cambios importantes relacionados con revelaciones adicionales, los cuales no han sido adoptados por el Consejo.

q. Norma Internacional de Contabilidad No.34: Información Financiera Intermedia

La información financiera intermedia de las entidades reguladas se debe presentar de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo, con lo cual la presentación no está de acuerdo con la NIC 34, la cual requiere que la información intermedia se presente en cumplimiento de la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, además de otra información mínima requerida, la cual debe cumplir con todas las demás NIC y NIIF.

r. Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

La NIC 36 fue modificada sustancialmente durante el año 2004. Los principales cambios se relacionan con la frecuencia de la comprobación del deterioro de valor, la metodología de determinación del valor de uso, la identificación de unidades generados de efectivo con los cuales se relacionan los activos sujetos a deterioro, la asignación del la plusvalía comprada las unidades generadoras de efectivo, la periodicidad de las pruebas de deterioro para la plusvalía comprada e información adicional a revelar, entre otros. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

De lo mencionado en el párrafo anterior, una de las diferencias más importantes lo constituye el tratamiento contable de la plusvalía comprada que se genera en las combinaciones de negocio. La NIC 36 establece que este tipo de activos intangibles son de vida indefinida, por lo que prohíbe su amortización, aunque requiere una evaluación anual del deterioro de este activo. La normativa emitida por el consejo requiere que la plusvalía comprada se siga amortizando, hasta por un período de veinte años.

La SUGEF requiere que el deterioro de activos cuyo superávit por revaluación fue capitalizado como capital social, se registre contra el estado de resultados, contrario a lo establecido en la NIC 36, la cual requiere que se reverse primero el superávit y luego la diferencia se registre contra resultados de operación.

s. Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

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

t. Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos Intangibles

El Consejo ha establecido que tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles deben contabilizarse por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar. Entre las principales diferencias, la NIC 38 establece el término de vida finita e indefinida. Dependiendo del caso se amortiza o realiza un análisis de deterioro. El Consejo no ha incorporado estas definiciones.

u. Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

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

- Se establece la opción de clasificar los préstamos y las cuentas por cobrar como disponibles para la venta
- Los valores cotizados en un mercado activo podrán clasificarse como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o mantenidos hasta su vencimiento

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

Adicionalmente, el Consejo ha establecido montos máximos de ventas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que no tienen efecto en la clasificación del portafolio de inversiones. Estos límites no están establecidos dentro de la NIC 39. El Consejo requiere que las primas y descuentos de los títulos valores con rendimientos ajustables se amorticen durante el plazo de la inversión. Ese tratamiento no está de acuerdo con la NIC 39.

v. Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

La NIC 40 permite escoger entre el modelo de valor razonable y el modelo de costo, para valorar las propiedades de inversión. La normativa emitida por el Consejo permite únicamente el modelo de valor razonable para valorar este tipo de activos.

w. Norma Internacional de Información Financiera No.1: Aplicación por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

x. Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

y. Norma Internacional de Información Financiera No.3: Combinaciones de Negocios

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que las combinaciones de negocios se registren comparando el valor en libros de la compañía adquirida con el monto pagado, y esta diferencia generará una plusvalía comprada que es amortizable hasta por veinte años. Dicho tratamiento no está de acuerdo con la NIIF 3, la cual requiere que se utilice el método de compra, asignando el valor justo de los activos y pasivos comprados e identificando activos intangibles ya sea de vida indefinida o definida. Aquella parte del valor de adquisición que no pueda ser identificada se registra como plusvalía comprada y no se amortiza sino que se valora anualmente por deterioro.

z. Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo, el cual requiere que para aquellos activos que no han sido vendidos en un plazo de dos años, se registre una estimación del 100%. Adicionalmente, el Consejo estimar al 100% del valor de los bienes realizables desde el día de adquisición. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valores a costo mercado el menor, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valuados y con excesos de estimación.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(26) Revelación del impacto económico por alejamiento de las NIIF

De conformidad con el transitorio IV, capítulo IV, del Acuerdo SUGEF 31-04, se tiene que detallar las discrepancias respecto a la base contable utilizada por la Administración de la Corporación, descrita en la nota 1-b, y las Normas Internacionales de Información Financiera.

Al 31 de marzo de 2006 y 2005, la Corporación realiza el cálculo de su estimación para la cartera de crédito basado en el Acuerdo SUGEF 1-95, sin embargo, este difiere de las NIIF, a la fecha esta diferencia no se cuantifica.