



## **Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias**

Certificación de Estados Financieros  
Consolidados

30 de setiembre de 2006

*KPMG  
12 de octubre 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](http://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 30 de setiembre de 2006 y por el período de nueve meses terminado 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 30 de setiembre de 2006 y por el período de nueve meses terminado 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 estado de resultados) de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias, al 30 de setiembre de 2006 y por el período de nueve meses terminado 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.



- 2 -

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

12 de octubre de 2006

San José, Costa Rica  
Eric Brenes F.  
Miembro No.2520  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2007



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



## **Anexo**

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 30 de septiembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>4</b>	<b>2,334,246,487</b>	<b>1,517,966,844</b>
<b>Inversiones en valores y depósitos</b>	<b>5</b>	<b>1,504,188,975</b>	<b>997,446,223</b>
Disponibles para la venta		226,827,482	997,446,223
Mantenidos hasta el vencimiento		1,277,361,493	-
<b>Cartera de créditos</b>	<b>6-a</b>	<b>16,170,747,299</b>	<b>13,057,589,543</b>
Créditos vigentes		14,342,062,982	11,562,126,385
Créditos vencidos		1,930,294,071	1,580,217,482
Créditos en cobro judicial		35,088,766	14,897,864
Estimación por deterioro incobrabilidad de cartera de créditos	<b>6-b</b>	<b>(136,698,520)</b>	<b>(99,652,188)</b>
<b>Cuentas y productos por cobrar</b>	<b>7</b>	<b>172,082,601</b>	<b>128,425,212</b>
Otras cuentas por cobrar		50,367,644	28,079,420
Productos por cobrar		126,395,833	102,401,031
Estimación por deterioro o incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar		(4,680,876)	(2,055,239)
<b>Bienes realizables</b>	<b>1-q</b>	<b>29,528,518</b>	<b>64,161,423</b>
<b>Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto</b>	<b>8</b>	<b>180,894,049</b>	<b>91,887,259</b>
<b>Otros activos</b>	<b>9</b>	<b>106,363,402</b>	<b>126,007,580</b>
Activos intangibles		48,004,406	54,057,572
Otros activos		58,358,996	71,950,008
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>20,498,051,331</b>	<b>15,983,484,084</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>10</b>	<b>10,072,711,590</b>	<b>7,778,688,140</b>
Captaciones a la vista		4,234,614	18,252,043
Captaciones a plazo		10,068,476,976	7,760,436,097
<b>Otras obligaciones financieras</b>	<b>11</b>	<b>6,338,996,962</b>	<b>5,122,775,566</b>
<b>Otras cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>1,191,524,793</b>	<b>930,996,360</b>
Cargos financieros por pagar		125,727,584	122,902,851
Impuesto sobre la renta diferido		12,035,651	1,655,565
Impuesto sobre la renta por pagar		55,294,592	51,688,449
Provisiones		31,729,465	39,498,052
Otras cuentas por pagar diversas	<b>12</b>	<b>966,737,501</b>	<b>715,251,443</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>170,780,344</b>	<b>103,457,796</b>
Ingresos diferidos		150,275,537	95,204,551
Otros pasivos		20,504,807	8,253,245
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>17,774,013,689</b>	<b>13,935,917,862</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social			
Capital pagado	<b>13-a</b>	1,937,500,000	1,472,000,000
Reservas patrimoniales		89,055,778	53,689,968
Resultados acumulados de periodos anteriores		697,481,864	521,876,254
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>2,724,037,642</b>	<b>2,047,566,222</b>
<b>TOTAL DEL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>20,498,051,331</b>	<b>15,983,484,084</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>21</b>	<b>15,818,463,344</b>	<b>10,753,124,130</b>



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 30 de septiembre de 2006

(Con cifras correspondientes de 2005)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades		25,085,792	23,764,196
Por inversiones en valores y depósitos		43,117,751	30,913,436
Por cartera de créditos	16	1,666,274,362	1,259,728,507
Por diferencial cambiario neto		161,396,401	124,243,939
<b>Total de ingresos financieros</b>		<u>1,895,874,306</u>	<u>1,438,650,078</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público	17	613,024,193	468,977,055
Por otras obligaciones financieras	18	328,355,912	256,810,197
<b>Total de gastos financieros</b>		<u>941,380,105</u>	<u>725,787,252</u>
Gasto por deterioro de inversiones en valores y estimación de incobrabilidad de la cartera de crédito		44,621,546	25,479,647
Disminución en la estimación de incobrabilidad de la cartera de crédito		1,279,825	5,082,998
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>		<u>911,152,480</u>	<u>692,466,177</u>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios	19	381,939,909	316,218,842
Por bienes realizables		32,174,464	37,353,875
Por otros ingresos operativos		34,389,304	28,672,480
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<u>448,503,677</u>	<u>382,245,197</u>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		11,017,996	10,130,223
Por bienes realizables		2,770,908	9,610,456
Por amortización de activos intangibles		17,497,217	12,341,762
Por otros gastos operativos		198,820,850	152,375,173
<b>Total otros gastos de operación</b>		<u>230,106,971</u>	<u>184,457,614</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<u>218,396,706</u>	<u>197,787,583</u>
<b>Gastos administrativos</b>			
Gastos de personal	20-a	192,875,007	159,754,375
Otros gastos de administración	20-b	152,868,915	136,142,471
<b>Total gastos administrativos</b>		<u>345,743,922</u>	<u>295,896,846</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>783,805,264</u>	<u>594,356,914</u>
Impuesto sobre la renta	15	104,763,365	99,470,243
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<u>679,041,899</u>	<u>494,886,671</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 30 de septiembre de 2006

*(Con cifras correspondientes de 2005)*

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
<b>Saldos al 01 de enero de 2005</b>		<b>1,085,000,000</b>	<b>53,689,968</b>	<b>513,989,583</b>	<b>1,652,679,551</b>
Emisión de acciones	13-b	387,000,000	-	(387,000,000)	-
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		-	-	494,886,671	494,886,671
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2005</b>		<b>1,472,000,000</b>	<b>53,689,968</b>	<b>521,876,254</b>	<b>2,047,566,222</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2006</b>		<b>1,472,000,000</b>	<b>89,055,778</b>	<b>698,939,965</b>	<b>2,259,995,743</b>
Emisión de acciones	13-b	465,500,000	-	(465,500,000)	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(215,000,000)	(215,000,000)
Resultado del período		-	-	679,041,899	679,041,899
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2006</b>		<b>1,937,500,000</b>	<b>89,055,778</b>	<b>697,481,864</b>	<b>2,724,037,642</b>

  
 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 FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2006

*(Con cifras correspondientes de 2005)*

(En colones sin céntimos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultados del período	679,041,899	494,886,671
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
(Ganancia) pérdida por venta de activos recibidos en dación de pago y de la propiedad mobiliario y equipo	(102,369)	3,832,061
Pérdidas por diferencias de cambio, netas	(15,472,086)	25,479,647
Pérdidas por estimación para créditos incobrables	44,605,694	-
Pérdidas por estimación por deterioro o desvalorización de inversiones	-	-
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	26,923,893	16,554,273
Depreciaciones y amortizaciones	43,175,915	37,773,745
Ingreso diferido por comisiones de crédito	(109,458,694)	-
<b>Variación neta en los activos (aumento), o disminución</b>		
Créditos y avances de efectivo	(837,596,959)	(1,207,548,944)
Bienes realizables	(22,457,421)	(58,212,883)
Productos por cobrar	6,163,852	1,148,669
Otros activos	(30,232,871)	(6,479,056)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>		
Obligaciones a la vista y a plazo	228,623,897	435,857,877
Otras obligaciones financieras nuevas	3,773,906,581	2,990,150,954
Pago de obligaciones	(2,708,257,210)	(2,229,894,666)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(690,375,492)	(418,888,896)
Productos por pagar	(4,187,005)	33,286,887
Otros pasivos	25,315,214	23,444,186
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>	<u>409,616,838</u>	<u>141,390,525</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento en depósitos e inversiones	(12,184,852,828)	(9,865,640,446)
Disminución en depósitos e inversiones	12,475,885,216	10,112,128,990
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo.	(130,532,322)	(43,839,113)
Venta de propiedades mobiliario y equipo	11,088,876	-
<b>Flujos netos de efectivo (usados) provistos en actividades de inversión</b>	<u>171,588,942</u>	<u>202,649,431</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Pago de dividendos	(215,000,000)	(100,000,000)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento</b>	<u>(215,000,000)</u>	<u>(100,000,000)</u>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes</b>	366,205,780	244,039,956
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	1,968,040,707	1,273,926,888
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<u>2,334,246,487</u>	<u>1,517,966,844</u>
 <b>Información suplementaria al estado de flujos de efectivo:</b>		
Intereses recibidos	1,745,292,075	1,315,554,808
Intereses pagados	944,898,860	692,500,366

  
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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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 septiembre 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](http://www.cafsa.fi.cr).

Al 30 de septiembre de 2006 y 2005, la Financiera cuenta con 25 funcionarios, respectivamente, y 3 cajas auxiliares en diversos puntos del país.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2006

Al 30 de septiembre de 2006 y 2005, la Financiera no mantiene cajeros automáticos bajo su administración.

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 30 de septiembre de 2006 su administración se compone de ocho 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](http://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).

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(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.

Al 30 de septiembre de 2006 y 2005, los estados financieros consolidados incluyen las cifras financieras de las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre</u>	<u>% de participación</u>
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 extranjera*i. Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron 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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

*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 septiembre de 2006, fue de ¢519,67 y ¢521,68 (¢486,40 y ¢487,96 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.

*(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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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.

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

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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.

(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 30 de septiembre 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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales al 30 de septiembre de 2006 tienen un período de vencimiento entre 24 y 110 meses (24 y 110 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.

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 30 de septiembre 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 septiembre 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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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

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 Criterio 1</u>	<u>Porcentaje Criterio 2</u>	<u>Porcentaje 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 ¢134.064.171

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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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

(l) 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.

(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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

*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.

(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:

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

- 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.

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 30 de septiembre de 2006, la Corporación mantiene cuatro vehículos como parte de sus bienes realizables por la suma de ¢29.528.518. Al 30 de septiembre de 2005 los bienes realizables los constituyeron dos vehículos y un inmueble por ¢64.161.423

(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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(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.

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 30 de septiembre 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>1.298.356.500</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>1.053.599.137</u>	obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>380.920.542</u>	obligaciones financieras

Al 30 de septiembre de 2005, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

<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>773.680.000</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>831.494.530</u>	obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>754.022.883</u>	obligaciones financieras

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Al 30 de septiembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:		
Cartera de crédito	¢ 1.448.442.378	1.415.633.379
Cuentas por cobrar	12.326.498	6.725.930
Total activos	¢ <u>1.460.768.876</u>	<u>1.422.359.309</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ 5.728.178.394	3.798.688.831
Cuentas por pagar	2.825.459.436	674.529.238
Total pasivos	¢ <u>8.553.637.830</u>	<u>4.473.218.069</u>
Ingresos:		
Operativos	¢ 1.369.993	3.313.990
Por intereses	94.725.509	90.041.565
Total ingresos	¢ <u>96.095.502</u>	<u>93.355.555</u>
Gastos:		
Por intereses	¢ 358.447.089	198.796.264
Operativos	10.184.674	701.190
Total gastos	¢ <u>368.631.763</u>	<u>199.497.454</u>

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(4) Disponibilidades

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

		Al 31 de septiembre de	
		2006	2005
Efectivo en caja y bóveda	¢	12.700.379	30.024.035
Valores en tránsito		44.787.998	24.342.895
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica		1.298.356.500	773.680.000
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior		8.975.605	16.578.895
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		969.426.005	673.341.019
	¢	<u>2.334.246.487</u>	<u>1.517.966.844</u>

(5) Inversiones en valores y depósitos

Las inversiones en valores y depósitos se detallan como sigue:

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Inversiones mantenidas al vencimiento		1.277.361.493	-
Inversiones disponibles para la venta	¢	226.827.482	997.446.223
	¢	<u>1.504.188.975</u>	<u>997.446.223</u>

Al 30 de septiembre 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

Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimientos entre octubre y noviembre 2006, y tasa de interés anual entre 3,40% y 3%	¢ 371.644.391
Certificado de depósito a plazo en US dólares de entidades financieras privadas del país con vencimiento entre octubre 2006 y enero 2007, tasa anual del 4,22% y 3,85%.	512.013.952
Bonos del B.C.C.R. en colones, con vencimientos en octubre 2006 y tasa de interés anual entre 9,20% y 11%	393.703.150
	¢ <u><u>1.277.361.493</u></u>

Al 30 de septiembre de 2005 no existen inversiones mantenidas al vencimiento.

Al 30 de septiembre de 2006 y de 2005, no existen inversiones en emisores del exterior.

Al 30 de septiembre 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%	¢ 176.121.370
Fondos de inversión en colones a la vista, con interes anual del 12%	50.706.112
	¢ <u><u>226.827.482</u></u>

Al 30 de septiembre 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

Certificados de depósito a plazo en US dólares de entidades financieras del país, con vencimiento en octubre de 2005 y tasa de interés anual de 1,3% a 1,50%	¢	296.787.797
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimientos en octubre de 2005, y tasas de interés anual entre el 1,75% y 2,0%		442.624.000
Fondos de inversión a la vista en colones, con interés anual al 11,47%		74.902.978
Certificado de inversión en colones del sector privado, con vencimiento diciembre 2005, tasa de interés anual del 13,75%		40.000.000
Certificado Inversión de entidades financieras privadas en colones a la vista		50.000.000
Bonos del B.C.C.R. en colones, con vencimientos diciembre de 2005 y tasa de interés anual del 12,75%		93.131.548
	¢	<u>997.446.323</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:

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Agricultura	¢	236.263.562	111.849.199
Ganadería		3.065.310	4.552.582
Turismo		1.207.254.182	1.387.827.946
Transporte		668.159.753	537.595.158
Industria		253.302.454	635.266.223
Comercio		7.055.215.780	2.800.047.617
Servicios		2.622.327.750	2.292.678.197
Construcción		405.294.564	208.169.633
Personal		3.755.020.547	5.066.728.496
Depósitos y almacenamiento		101.541.917	112.526.680
Subtotal cartera de créditos		<u>16.307.445.819</u>	<u>13.157.241.731</u>
Comisiones sobre préstamos por diferir			
Estimación sobre la cartera de créditos		(136.698.520)	(99.652.188)
Total cartera de créditos, neta	¢	<u>16.170.747.299</u>	<u>13.057.589.543</u>

Al 30 de septiembre de 2006 y de 2005, el total de la cartera de crédito ha sido originada por la Corporación.

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 0% y 40% (0% y 41,5% en el 2005) en colones, y 0,0% y 24,74% (6% y 21,24% en el 2005) en dólares.

b. Estimación para créditos incobrables

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

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Saldo al inicio del año	¢	100.260.635	96.912.926
Menos:			
Operaciones cargadas a la estimación		(8.681.496)	(21.648.112)
Disminuciones a la estimación		(1.023.860)	(5.478.222)
Mas:			
Estimación cargada por créditos insolutos		41.295.352	24.783.272
Ajustes por diferencial cambiario por estimaciones en US dólares		4.847.889	5.082.324
Saldo al 30 de septiembre	¢	<u>136.698.520</u>	<u>99.652.188</u>

Al 30 de septiembre 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 ¢41.295.352 (¢24.783.272 para el 2005), y el gasto por estimación de incobrabilidad para los productos por cobrar, cuyo monto es de ¢3.310.343 (¢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 ¢44.621.546 (¢25.479.647 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 30 de septiembre de	
		2006	2005
Cuentas por cobrar personal	¢	1.254.590	199.524
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 3)		6.410.417	6.725.930
Otras cuentas por cobrar		42.702.637	21.153.967
Productos por cobrar sobre inversión en valores y depósitos		3.926.974	6.069.622
Productos por cobrar sobre cartera de crédito		122.468.859	96.331.409
		<u>176.763.477</u>	<u>130.480.452</u>
Estimación para otras cuentas y productos por cobrar		(4.680.876)	(2.055.240)
	¢	<u>172.082.601</u>	<u>128.425.212</u>

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

Al 30 de septiembre de 2006, el mobiliario y equipo se detalla como sigue:

		Al 30 de septiembre de 2006			
		Terrenos y Edificios	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>					
Saldo al inicio del año	¢	109.314.223	¢ 115.635.125	18.576.199	243.525.547
Adiciones		-	21.493.225	-	21.493.225
Retiros		-	(10.483.112)	(10.359.930)	(20.843.042)
Saldo a septiembre 2006		<u>109.314.223</u>	<u>126.645.238</u>	<u>8.216.269</u>	<u>244.175.730</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Saldo al inicio del año		-	53.160.061	3.112.273	56.272.334
Gasto por depreciación		-	15.511.099	1.079.658	16.590.757
Retiros		-	(7.776.271)	(1.805.139)	(9.581.410)
Saldo a septiembre 2006		-	<u>60.894.889</u>	<u>2.386.792</u>	<u>63.281.681</u>
Saldo neto, 30-09-2006	¢	<u>109.314.223</u>	¢ <u>65.750.349</u>	<u>5.829.477</u>	<u>180.894.049</u>
Saldo neto, 30-09-2006	¢	-	¢ <u>63.073.919</u>	<u>28.813.340</u>	<u>91.887.259</u>

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(9) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Activo intangible – sistemas de cómputo, neto	¢ 48.004.406	54.057.572
Mejoras en propiedades alquiladas, neto	9.690.136	19.162.755
Gastos pagados por anticipado	5.402.205	3.161.067
Otros cargos diferidos, neto	26.615.715	32.670.412
Obras de arte	9.849.591	9.849.591
Otros	6.801.349	7.106.183
	¢ 106.363.402	126.007.580

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

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio del año	¢ 100.022.723	72.041.079
Adiciones	15.078.794	26.158.523
Retiros	(286.465)	-
Saldo al final del año	114.815.052	98.199.602
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo al inicio del año	49.420.849	31.800.269
Gasto por amortización	17.497.217	12.341.761
Retiros	(107.420)	-
Saldo al final del año	66.810.646	44.142.030
Saldo de los sistemas de cómputo, neto	¢ 48.004.406	54.057.572

(Continúa)



## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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

Al 30 de septiembre de

		2006	2005
		Entidades financieras del	Entidades financieras
Tasa de interés:		Variable	Variable
Plazos:			
Menos de un año	¢	3.684.619.503	2.582.404.028
Uno a cinco años		2.654.377.459	2.540.371.538
	¢	<u>6.338.996.962</u>	<u>5.122.775.566</u>

(12) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Aportaciones patronales por pagar	¢	3.839.253	3.016.403
Impuestos retenidos por pagar		6.558.978	5.338.246
Aportaciones laborales retenidas		8.330.599	1.262.719
Compañía relacionada (véase nota 3)		900.960.662	674.529.238
Otros acreedores		47.048.009	31.104.837
	¢	<u>966.737.501</u>	<u>715.251.443</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 30 de septiembre de 2006, el capital social de Corporación CAFSA, S.A., autorizado es de 1.937.500.000 (1.472.000.000 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 ¢1.937.500.000 (¢1.472.000.000 en el 2005).

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

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 fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 12, del Acta de la Sesión 576-2006, celebrada el 11 de mayo de 2006.

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 ¢155.000.000 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 septiembre 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 períodos 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 ¢679.041.899 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a 1.704.750.000.

Al 30 de septiembre de 2006, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Utilidad neta	¢	679.041.899
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		679.041.899
Cantidad promedio de acciones comunes		1.704.750.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,398</u>

El cálculo tomando como base la utilidad neta del año 2005, se obtiene un valor atribuible que asciende a la suma de ¢494.886.671 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a 1.278.500.000

Al 30 de septiembre de 2005, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

Utilidad neta	¢	494.886.671
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		494.886.671
Cantidad promedio de acciones comunes		1.278.500.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,387</u>

(15) Impuesto sobre la renta

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

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	¢	119.763.365	99.470.243
Impuesto sobre la renta diferido		(15.000.000)	-
	¢	<u>104.763.365</u>	<u>99.470.243</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.

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:

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Impuesto sobre la renta esperado	¢	235.141.581	178.307.073
Más:			
Gastos no deducibles		1.544.353	1.232.006
Menos:			
Efecto originado por los contratos de arrendamiento		(96.461.506)	(63.664.767)
Ingresos no gravables		(20.461.063)	(16.404.069)
Impuesto sobre la renta	¢	<u>119.763.365</u>	<u>99.470.243</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%

(16) Ingresos financieros por cartera de crédito

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

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Ingreso por intereses sobre cartera de crédito	¢	1.557.343.574	1.187.583.947
Ingreso por comisiones sobre cartera de crédito		108.930.788	72.144.560
	¢	<u>1.666.274.362</u>	<u>1.259.728.507</u>

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

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

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Intereses por obligaciones en M.N.	¢	264.785.130	217.959.325
Intereses por obligaciones en M.E.		348.239.063	251.017.730
	¢	<u>613.024.193</u>	<u>468.977.055</u>

(18) Gastos financieros por otras obligaciones financieras

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

		Al 30 de setiembre de	
		2006	2005
Intereses por otras obligaciones financieras en M.N.	¢	26.556.103	26.575.577
Intereses por otras obligaciones financieras en M.E.		301.799.809	230.234.620
	¢	<u>328.355.912</u>	<u>256.810.197</u>

(19) Otros ingresos por comisiones por servicios

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

		Al 30 de septiembre de	
		2006	2005
Comisiones servicios moneda extranjera	¢	314.142.857	272.470.862
Comisiones servicios moneda nacional		67.797.052	43.747.980
	¢	<u>381.939.909</u>	<u>316.218.842</u>

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(20) Gastos administrativosa. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Sueldos y bonificaciones	121.118.986	98.393.627
Dietas directores	480.000	540.000
Viáticos	2.992.236	4.536.189
Aguinaldo	10.066.983	8.191.963
Vacaciones	144.607	1.268.906
Preaviso y cesantía	18.962.028	16.638.456
Cargas sociales	27.817.130	22.562.243
Refrigerios	1.912.479	516.913
Vestimenta	1.735.071	846.346
Capacitación para el personal	3.316.253	2.952.891
Seguros para el personal	2.338.701	1.891.241
Otros gastos	1.990.533	1.415.600
	<u>192.875.007</u>	<u>159.754.375</u>

b. Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Gastos por servicios externos	52.914.786	49.243.413
Gastos de movilidad y comunicación	30.750.624	27.533.968
Gastos de infraestructura	33.577.588	29.326.573
Gastos generales	35.625.917	30.038.517
	<u>152.868.915</u>	<u>136.142.471</u>

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

(21) Otras cuentas de orden

Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Productos suspendidos	3.292.730	-
Garantías prendarias	14.449.140.107	11.481.941.274
Otras garantías recibidas	1.179.834.692	931.235.443
Créditos castigados	33.683.885	30.694.170
Productos por créditos castigados	4.454.739	3.647.223
Otras cuentas de orden	148.057.195	107.975.138
	<u>15.818.463.348</u>	<u>12.555.493.248</u>

(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.

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 30 de septiembre 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	1.035.889.987	-	-	-	-	-	-	-	1.035.889.987
Encaje legal	547.632	59.716.675	219.103.311	76.481.342	303.489.732	494.820.038	144.197.770	-	1.298.356.500
Inversiones	227.050.966	629.509.312	482.563.234	78.029.765	90.962.672	-	-	-	1.508.115.949
Cartera crédito	-	509.960.063	384.862.233	542.128.486	1.415.691.258	2.691.970.102	10.362.496.644	522.805.892	16.429.914.678
Total de activos	1.263.488.585	1.199.186.050	1.086.528.778	696.639.593	1.810.143.662	3.186.790.140	10.506.694.414	522.805.892	20.272.277.114
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	4.234.614	464.176.049	1.697.404.108	593.592.070	2.351.351.255	3.837.707.165	1.124.329	-	8.949.589.590
Obligaciones con entidades financieras	-	300.744.827	320.294.614	376.128.410	1.030.993.072	1.656.457.972	2.654.378.067	-	6.338.996.962
Cargos por pagar	14.714.808	55.048.369	12.288.822	14.139.105	17.666.139	11.625.290	245.051	-	125.727.584
Total de pasivos	18.949.422	819.969.245	2.029.987.544	983.859.585	3.400.010.466	5.505.790.427	2.655.747.447	-	15.414.314.136
Brecha de activos y pasivos	1.244.539.163	379.216.805	(943.458.766)	(287.219.992)	(1.589.866.804)	(2.319.000.287)	7.850.946.967	522.805.892	4.857.962.978

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre 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	744.286.844	-	-	-	-	-	-	-	744.286.844
Encaje legal	-	48.768.202	78.864.896	56.649.401	195.964.687	328.333.462	65.099.352	-	773.680.000
Inversiones	-	962.843.623	40.672.222	-	-	-	-	-	1.003.515.845
Cartera crédito	-	377.246.110	325.720.811	341.520.398	1.416.175.733	2.989.926.641	7.435.321.069	367.662.379	13.253.573.141
Total de activos	744.286.844	1.388.857.935	445.257.929	398.169.799	1.612.140.420	3.318.260.103	7.500.420.421	367.662.379	15.775.055.830
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	-	482.926.064	785.144.583	563.433.648	1.955.487.618	3.335.243.632	656.452.595	-	7.778.688.140
Obligaciones con entidades financieras	-	283.293.923	254.486.226	261.271.281	724.987.045	1.089.161.448	2.509.575.642	-	5.122.775.565
Cargos por pagar	-	80.859.119	11.924.114	11.857.777	5.824.325	9.405.408	3.032.109	-	122.902.852
Total de pasivos	-	847.079.106	1.051.554.923	836.562.706	2.686.298.988	4.433.810.488	3.169.060.346	-	13.024.366.557
Brecha de activos y pasivos	744.286.844	541.778.829	(606.296.994)	(438.392.907)	(1.074.158.568)	(1.115.550.385)	4.331.360.075	367.662.379	2.750.689.273

(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 30 de septiembre 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	¢	623.227.718	798.709.332	91.902.195	-	-	-	1.513.839.245
Cartera de crédito		671.986.092	6.772.666.258	560.488.337	453.905.031	713.514.034	1.286.487.513	10.459.047.265
Total activos		1.295.213.810	7.571.375.590	652.390.532	453.905.031	713.514.034	1.286.487.513	11.972.886.510
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público		541.545.153	2.424.043.574	2.510.389.905	4.077.486.032	1.058.621.058	175.256.733	10.787.342.455
Obligaciones con entidades financieras		1.000.899.657	1.174.476.752	-	-	-	-	2.175.376.409
Total pasivos		1.542.444.810	3.598.520.326	2.510.389.905	4.077.486.032	1.058.621.058	175.256.733	12.962.718.864
Brecha de activos y pasivos	¢	(247.231.000)	3.972.855.264	(1.857.999.373)	(3.623.581.001)	(345.107.024)	1.111.230.780	(989.832.354)

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre 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	¢	963.546.377	41.375.004	-	-	-	-	1.004.921.381
Cartera de crédito		658.565.698	6.324.630.345	657.465.155	506.576.714	204.096.272	482.116.641	8.833.450.825
Total activos		1.622.112.075	6.366.005.349	657.465.155	506.576.714	204.096.272	482.116.641	9.838.372.206
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público		538.504.305	1.449.734.878	2.059.415.507	3.489.799.169	265.404.062	487.826.096	8.290.684.017
Obligaciones con entidades financieras		131.029.374	1.244.096.154					1.375.125.528
Total pasivos		669.533.679	2.693.831.032	2.059.415.507	3.489.799.169	265.404.062	487.826.096	9.665.809.545
Brecha de activos y pasivos	¢	952.578.396	3.672.174.317	(1.401.950.352)	(2.983.222.455)	(61.307.790)	(5.709.455)	172.562.661

(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 30 de septiembre 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	\$ 1.596.062	-	-	-	-	-	-	-	1.596.062
Encaje legal	1.054	74.904	369.046	110.784	507.841	761.919	124.452	-	1.950.000
Inversiones	339.317	451.242	928.596	150.153	175.039	-	-	-	2.044.347
Cartera crédito	-	861.401	661.701	940.570	2.470.326	4.620.318	17.579.709	858.739	27.992.764
Total de activos	1.936.433	1.387.547	1.959.343	1.201.507	3.153.206	5.382.237	17.704.161	858.739	33.583.173
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	8.149	579.202	2.853.681	856.644	3.926.927	5.891.602	962.335	-	15.078.540
Obligaciones con entidades financieras	-	575.544	603.287	634.161	1.888.151	3.126.999	5.038.831	-	11.866.973
Cargos por pagar	15.480	67.453	19.455	19.238	30.203	12.417	61	-	164.307
Total de pasivos	23.629	1.222.199	3.476.423	1.510.043	5.845.281	9.031.018	6.001.227	-	27.109.820
Brecha de activos y pasivos	\$ 1.912.804	165.348	(1.517.080)	(308.536)	(2.692.075)	(3.648.781)	11.702.934	858.739	6.473.353

(Continúa)

## CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 30 de septiembre 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	\$ 1.347.132	-	-	-	-	-	-	-	1.347.132
Encaje legal	-	63.013	109.048	77.403	278.732	567.532	104.274	-	1.200.002
Inversiones	-	1.520.805	-	-	-	-	-	-	1.520.805
Cartera crédito	-	644.133	590.201	596.189	2.655.085	5.577.457	12.774.257	601.282	23.438.604
Total de activos	1.347.132	2.227.951	699.249	673.592	2.933.817	6.144.989	12.878.531	601.282	27.506.543
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	-	721.121	1.142.917	817.637	2.891.821	5.890.432	1.085.453	-	12.549.381
Obligaciones con entidades financieras	-	528.543	514.166	507.829	1.363.482	2.122.679	4.950.442	-	9.987.141
Total de pasivos	-	1.249.664	1.657.083	1.325.466	4.255.303	8.013.111	6.035.895	-	22.536.522
Brecha de activos y pasivos	\$ 1.347.132	978.287	(957.834)	(651.874)	(1.321.486)	(1.868.122)	6.842.636	601.282	4.970.021

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2006y 2005 los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢519.67 y ¢486.40 US\$1,00, respectivamente.

Como resultado de la valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, durante el año terminado al 30 de septiembre de 2006, se registró una ganancia neta por diferencial cambiario, por la suma de ¢161.396.401 (¢124.243.939 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 30 de septiembre de	
		2006	2005
Total Activos	US\$	33.190.765	27.531.737
Total Pasivos		28.794.967	23.850.593
Posición Neta	US\$	4.395.798	3.681.144

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:

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 30 de septiembre 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%	2.258	13.607.307.619
De 5% a 9,99%	13	1.744.142.957
De 10% a 14,99%	1	257.402.809
De 15% a 19,99%	2	698.592.434
	<u>2.274</u>	<u>16.307.445.819</u>

Al 30 de septiembre 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%	1.936	¢	10.121.759.388
De 5% a 9,99%	15		1.730.679.678
De 10% a 14,99%	6		1.304.802.665
	<u>1.957</u>	¢	<u>13.157.241.731</u>

ii. Cartera de créditos por morosidad

La cartera de préstamos por morosidad se detalla como sigue:

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Al día	¢ 14.342.062.982	11.562.126.385
De 1 a 30 días	1.465.924.489	1.238.996.697
De 31 a 60 días	371.949.683	306.695.858
De 61 a 90 días	58.389.804	11.724.737
De 91 a 120 días	31.313.577	22.731.855
De 121 a 180 días	2.716.518	68.335
Más de 180	-	-
En cobro judicial	35.088.766	14.897.864
	¢ <u>16.307.445.819</u>	<u>13.157.241.731</u>

iii. Cartera de créditos por tipo de garantía

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

	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Prendaria	¢ 9.854.571.344	7.739.079.920
Títulos valores	1.161.233.841	776.546.005
Hipotecario	-	-
Fiduciaria	100.130.525	272.759.625
Propiedad bienes arrendados	5.191.510.109	4.368.856.181
	¢ <u>16.307.445.819</u>	<u>13.157.241.731</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

d. Préstamos sin acumulación de intereses

Al 30 de septiembre 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 (0 operaciones)	¢ <u><u>-</u></u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 12 operaciones (0,22% de la cartera total)	¢ <u><u>35.088.766</u></u>

Al 30 de septiembre 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 (0 operaciones)	¢ <u><u>-</u></u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 6 operaciones (0,11% de la cartera total)	¢ <u><u>14.897.864</u></u>

(23) Valor razonable

Al 30 de septiembre de 2006, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ <u><u>2.334.246.487</u></u>	<u><u>2.334.246.487</u></u>
Inversiones:		
Mantenidas al vencimiento	¢ <u><u>1.277.361.493</u></u>	<u><u>1.275.419.122</u></u>
Disponibles para la venta	<u><u>226.827.482</u></u>	<u><u>226.827.482</u></u>
Cartera de crédito	¢ <u><u>16.307.445.819</u></u>	<u><u>17.445.205.363</u></u>
Obligaciones con el público	¢ <u><u>10.072.711.590</u></u>	<u><u>9.961.295.619</u></u>
Otras obligaciones financieras	¢ <u><u>6.338.996.962</u></u>	<u><u>6.388.138.384</u></u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2005, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	Valor en libros	Valor razonable
Disponibilidades	¢ 1.517.966.844	1.517.966.844
Inversiones:		
Disponibles para la venta	¢ 997.446.223	997.446.223
Cartera de crédito	¢ 13.127.241.731	13.729.558.303
Obligaciones con el público	¢ 7.778.688.140	7.662.809.574
Otras obligaciones financieras	¢ 5.122.775.566	5.137.154.280

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.

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.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2006 y 2005, la Corporación no tiene fideicomisos y comisiones de confianza.

iii. *Otras concentraciones de activos y pasivos*

Al 30 de septiembre 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.

(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.:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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
- 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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

(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 30 de septiembre 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.