

Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias

**Certificación sobre saldos de estados financieros
consolidados**

31 de marzo de 2010

Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias
Contenido
31 de marzo de 2010

Certificación sobre saldos de Estados Financieros

Anexo: Estados financieros

Certificación sobre saldos de Estados Financieros

Señores
Superintendencia General de Entidades Financieras

Hemos sido contratados por Corporación Cafsa, S.A., para verificar si el balance general consolidado adjunto al 31 de marzo de 2010 y el estado consolidado de resultados por los tres meses terminados en esa fecha fueron preparados con base en los registros contables de la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía, por efectos informativos requeridos, incluye el estado consolidado de cambios en el patrimonio, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados. Asimismo, por efectos comparativos los estados financieros adjuntos incluyen las cifras al 31 de marzo de 2009.

El procedimiento utilizado consistió en comparar los saldos de las cuentas que integran el balance general consolidado y el estado consolidado de resultados adjuntos, con las cifras correspondientes que muestra la hoja de consolidación de Corporación Cafsa, S.A., una vez considerados los asientos de eliminación de saldos y transacciones entre las compañías incluidas en la consolidación. Asimismo, verificamos que los saldos utilizados en la hoja de consolidación provengan de los registros contables de la Compañía y sus subsidiarias Financiera Cafsa, S.A. y Arrendadora Cafsa, S.A. Los registros de contabilidad se relacionan con el sistema de información que las compañías utilizan para registrar sus operaciones; la comparación no se realizó contra las cifras incluidas en los libros legales.

El procedimiento descrito no constituye una auditoría sobre dichos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Consecuentemente, la presente certificación no constituye una opinión sobre la razonabilidad de las cifras de dichos estados financieros consolidados.

En virtud de lo anterior, el suscrito contador público autorizado certifica que el balance general consolidado al 31 de marzo de 2010 y el relativo estado consolidado de resultados por los tres meses terminados a esa misma fecha fueron preparados con base en la información contenida en los registros de contabilidad de Corporación Cafsa, S.A. y sus subsidiarias Financiera Cafsa, S.A. y Arrendadora Cafsa, S.A.

No me alcanzan las limitaciones de los Artículos 9 de la Ley 1038, 20 y 21 del Reglamento a la Ley ni el Artículo 5 del Reglamento de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica para expedir esta certificación.

Se extiende la presente certificación a solicitud de Corporación Cafsa, S.A., para fines de cumplir con un requerimiento de la Superintendencia General de Entidades Financieras. Dada en la ciudad de San José, Costa Rica a los 25 días del mes de junio de 2010.

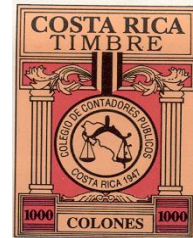
Jose F. Naranjo

José Fco. Naranjo Arias
Contador Público Autorizado
Carné No. 2532

PricewaterhouseCoopers

Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2010

Timbre de ¢25 de Ley N° 6663
adherido y cancelado en el original



ANEXO

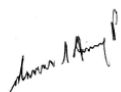
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	3,184,328,669	3,440,609,014
Efectivo		21,107,009	35,726,917
Banco Central		1,649,752,350	1,824,717,900
Entidades financieras del país		1,513,469,310	1,570,620,112
Entidades financieras del exterior		-	9,544,085
Inversiones en instrumentos financieros	5	3,074,232,286	1,087,474,649
Disponibles para la venta		3,064,775,800	1,086,131,000
Productos por cobrar		9,456,486	1,343,649
Cartera de créditos	6-a	22,667,682,566	26,173,909,985
Créditos vigentes		21,230,605,892	24,185,875,511
Créditos vencidos		1,495,786,490	2,003,360,221
Créditos en cobro judicial		65,997,301	99,322,248
Productos por cobrar		144,649,918	169,203,359
Estimación por deterioro	6-b	(269,357,035)	(283,851,354)
Cuentas y comisiones por cobrar	7	13,500,806	1,383,189
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		8,365,806	1,383,189
Otras cuentas por cobrar		5,135,000	-
Bienes realizables	1-p	14,426,108	16,577,340
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		6,426,108	-
Otros bienes realizables		8,000,000	16,577,340
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	129,974,984	102,631,449
Otros activos	9	198,089,300	255,759,497
Cargos diferidos		29,345,190	3,169,305
Activos intangibles		18,109,084	23,243,270
Otros activos		150,635,026	229,346,922
TOTAL DE ACTIVOS		29,282,234,719	31,078,345,123
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	14,737,380,106	12,144,015,750
A la vista		150,788,581	223,368
A plazo		14,411,249,368	11,986,564,085
Cargos financieros por pagar		175,342,157	157,228,297
Obligaciones con entidades	11	7,331,844,425	10,108,917,736
A plazo		7,297,601,553	10,060,549,283
Cargos financieros por pagar		34,242,872	48,368,453
Cuentas por pagar y provisiones		1,752,284,665	3,832,327,970
Impuesto sobre la renta diferido		165,762,945	737,057,473
Provisiones		12,966,871	27,111,199
Otras cuentas por pagar diversas	12	1,573,554,849	3,068,159,298
Otros pasivos		138,810,363	220,207,011
Ingresos diferidos		113,738,025	189,918,771
Otros pasivos		25,072,338	30,288,240
TOTAL DE PASIVOS		23,960,319,559	26,305,468,467
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13-a	4,227,500,000	3,087,500,000
Reservas patrimoniales		290,415,970	226,768,950
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		730,283,665	1,160,990,290
Resultado del periodo		73,715,525	297,617,416
TOTAL DEL PATRIMONIO		5,321,915,160	4,772,876,656
TOTAL DEL PASIVOS Y PATRIMONIO		29,282,234,719	31,078,345,123
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	22	20,282,494,461	22,643,098,021
Cuentas de orden por cuenta propia deudoras		20,282,494,461	22,643,098,021


Mauricio Gómez P.
Representante Legal


Ronald Cerdas S.
Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Para el periodo intermedio terminado el 31 de Marzo de 2010 y 2009

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		7,229,702	6,990,652
Por inversiones en instrumentos financieros		23,430,522	19,986,284
Por cartera de créditos	16	470,218,382	489,347,728
Por Arrendamientos Financieros		266,193,376	275,563,949
Por ganancias por diferencias de cambio y UD	18-a	7,710,870,643	1,764,311,838
Total de ingresos financieros		<u>8,477,942,625</u>	<u>2,556,200,451</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	17	272,049,460	227,253,736
Por obligaciones con entidades financieras	19	118,249,731	180,815,655
Por Pérdidas por diferencias de cambio y UD	18-b	8,071,587,984	1,659,304,639
Total de gastos financieros		<u>8,461,887,175</u>	<u>2,067,374,030</u>
Por estimación de deterioro de activos		17,532,477	38,775,500
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		1,811,137	-
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		<u>334,110</u>	<u>450,050,921</u>
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios		76,690,899	256,617,858
Por bienes realizables		35,287,826	16,550,547
Por otros ingresos operativos	20	353,313,918	42,038,407
Total otros ingresos de operación		<u>465,292,643</u>	<u>315,206,812</u>
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		7,933,063	8,492,657
Por bienes realizables		-	-
Por provisiones		11,687,986	10,654,659
Por otros gastos operativos		170,817,018	184,149,347
Total otros gastos de operación		<u>190,438,067</u>	<u>203,296,663</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>274,854,576</u>	<u>111,910,149</u>
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	21-a	104,751,955	85,425,646
Por otros gastos de administración	21-b	87,629,653	72,790,663
Total gastos administrativos		<u>192,381,608</u>	<u>158,216,309</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		<u>82,807,078</u>	<u>403,744,761</u>
Impuesto sobre la renta	15	9,091,553	106,127,345
RESULTADO DEL PERIODO		<u><u>73,715,525</u></u>	<u><u>297,617,416</u></u>

Mauricio Gómez P.
Representante Legal

Ronald Cerdas S.
Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Para el periodo intermedio terminado el 31 de Marzo de 2010 y 2009

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2009		3,087,500,000	226,768,950	1,160,990,290	4,475,259,240
Emisión de acciones	13-b	-	-	-	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	-	-
Resultado del período		-	-	297,617,416	297,617,416
Saldos al 31 de Marzo de 2009		3,087,500,000	226,768,950	1,458,607,706	4,772,876,656
Saldos al 1 de enero de 2010		4,227,500,000	290,415,970	1,230,283,665	5,748,199,635
Emisión de acciones	13-b	-	-	-	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(500,000,000)	(500,000,000)
Resultado del período				73,715,525	73,715,525
Saldos al 31 de Marzo de 2010		4,227,500,000	290,415,970	803,999,190	5,321,915,160

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 periodo intermedio terminado el 31 de Marzo de 2010 y 2009

(En colones sin céntimos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del período	73,715,525	297,617,416
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (ganancia) por venta de activos recibidos en dación de pago	-	-
(Ganancia) pérdida por diferencias de cambio, netas	143,167,330	(26,842,840)
Pérdidas por estimación para créditos incobrables	17,532,477	38,775,500
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	31,540,406	13,170,071
Pérdida en propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	17,342,828	14,108,639
Ingreso diferido por comisiones de crédito	(51,816,180)	(24,043,746)
Ingresos financieros	(817,620,586)	(767,844,866)
Gastos financieros	390,299,192	408,072,391
Gastos por impuestos	9,091,553	106,127,345
Intereses recibidos	855,844,513	800,402,298
Intereses pagados	(448,149,404)	(397,739,774)
Impuestos pagados	(202,173,817)	(144,058,149)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	50,524,459	1,042,549,378
Bienes realizables	27,911,620	(16,577,340)
Otros activos	(31,784,525)	47,017,309
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	(228,738,525)	(231,185,930)
Otras obligaciones financieras nuevas	1,834,971,369	1,846,091,211
Pago de obligaciones	(1,356,549,611)	(2,440,275,767)
Otras cuentas por pagar y provisiones	9,259,904	(181,987,465)
Otros pasivos	(33,408,178)	(23,192,705)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>290,960,350</u>	<u>360,182,976</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en depósitos e inversiones	(4,609,752,931)	(6,679,394,043)
Disminución en depósitos e inversiones	4,003,128,630	6,669,322,322
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo	(2,943,476)	(33,979,465)
Venta de propiedades mobiliario y equipo	-	9,474,859
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<u>(609,567,777)</u>	<u>(34,576,327)</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(500,000,000)	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(500,000,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto en efectivo	(818,607,427)	325,606,649
Efectivo y equivalentes al 01 de enero	4,002,936,096	3,115,002,365
Efectivo y equivalentes al 31 de marzo	<u>3,184,328,669</u>	<u>3,440,609,014</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
(Estados Financieros Consolidados)

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Entidades Financieras

31 de Marzo de 2010

CORPORACIÓN CAFSA S.A Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2010

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Operaciones

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

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Financiera cuenta con 29 y 28 funcionarios, respectivamente, y 4 cajas auxiliares en diversos puntos del país. Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Financiera no mantiene bajo su administración ningún cajero automático.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. La Arrendadora es subsidiaria propiedad total de Corporación CAFSA, S.A., cuya información puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.cafsa.fi.cr. Al 31 de Marzo de 2010, su administración se compone de 13 funcionarios, (8 funcionarios en el 2009).

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 puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.cafsa.fi.cr.

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

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, los estados financieros consolidados incluyen las cifras financieras de las siguientes subsidiarias:

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

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

(d) Moneda 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 el estado de resultados en la cuenta de ingresos y gastos financieros por diferencias de cambio.

ii. Método de valuación

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Al 31 de Marzo de 2010, la Corporación utilizó el siguiente tipo de cambio ¢518.51 y ¢528.78 (¢558.42 y ¢568.35 en el 2009), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) 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: disponibilidades, inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones y cuentas por pagar entre otros.

i. *Clasificación*

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

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

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

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

ii. *Reconocimiento*

La Corporación reconoce los activos disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio. La excepción a lo anterior lo constituyen las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión abiertos, las cuales se registran en resultados.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento, los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen en la fecha de negociación o en el momento de origen según corresponda.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iii. *Medición*

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

Posteriormente al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro.

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

iv. *Principios de medición del valor razonable*

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

v. *Ganancias o pérdidas en mediciones posteriores*

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

vi. *Baja de activos financieros*

El dar de baja un activo financiero se realiza 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 dan de baja cuando se liquidan.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Corporación considera como equivalentes de efectivo las inversiones en bancos con vencimientos originales de un mes o menos. Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Corporación no mantiene equivalentes de efectivo.

(g) Inversiones en valores y depósitos

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.

(h) Cartera de crédito

La cartera de crédito se presenta al valor de su 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.

(i) Operaciones de arrendamiento financiero

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

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales Al 31 de Marzo de 2010 y 2009 tienen un período de vencimiento entre 24 y 110 meses.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

La SUGEF define crédito como toda operación, bajo cualquiera modalidad de instrumentación o documentación, excepto inversiones en valores, mediante la cual se asume un riesgo de crédito ya sea que se provee o se obliga a proveer fondos o facilidades crediticias, se adquiere derechos de cobro o se garantiza frente a terceros el cumplimiento de obligaciones como por ejemplo: préstamos, garantías otorgadas, cartas de crédito, líneas de crédito de utilización automática, y créditos pendientes de desembolsar.

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la cartera de créditos de Financiera CAFSA, S.A. se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF en el acuerdo SUGEF 1-05, “Reglamento para la calificación de Deudores” aprobado por el CONASSIF, el 24 de noviembre del 2005, publicado en el diario oficial “La Gaceta” número 238, del viernes 9 de Diciembre del 2005 que rige a partir del 9 de octubre de 2006. Tales disposiciones se resumen como sigue:

Las operaciones de crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo total adeudado es mayor a ¢65.000.000 (grupo 1 según Acuerdo SUGEF 1-05, y modificación según circular SUGEF-R-01-2009, del 12 de mayo de 2009) y (¢50.000.000, previo circular SUGEF-R-01-2009, en el 2009), son clasificadas según el riesgo crediticio. Esta clasificación considera lo siguiente:

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las categorías de riesgo se resumen como sigue:

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

Las operaciones de préstamo restantes, aquellas cuyo saldo total adeudado es menor a ¢65.000.000, (grupo 2 según Acuerdo SUGEF 1-05, circular SUGEF-R-01-2009, del 12 de mayo de 2009, (¢50.000.000, previo circular SUGEF-R-01-2009, en el 2009)), se clasifican según su comportamiento de pago histórico y su morosidad, en las categorías siguientes:

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las categorías de clasificación y los porcentajes de estimación requeridos para cada categoría se detallan a continuación:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Porcentaje de estimación</u>
A1	0,5%
A2	2%
B1	5%
B2	10%
C1	25%
C2	50%
D	75%
E	100%

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

<u>Morosidad</u>	<u>Porcentaje de estimación</u>
De 0 a 30 días	20%
De 31 a 60 días	50%
Más de 61 días	100%

Sin embargo la SUGEF define un monto mínimo de estimación sobre la cartera de créditos, la cual es la mayor que resulte entre:

- La estimación estructural, (que se explica en los párrafos anteriores)
- La estimación ajustada (que corresponde a la estimación que resulta de la última revisión de la SUGEF) y
- La menor entre la estimación registrada en la entidad al 30 de septiembre de 2004 ajustada mensualmente por la variación del Índice de Precios al Consumidor y el porcentaje que representa la estimación registrada en la entidad al 30 de septiembre de 2004 en relación al saldo total de las operaciones crediticias sujetas a estimación.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, la cartera de arrendamientos de Arrendadora CAFSA, S.A. se valúa de conformidad con las políticas internas adoptadas por la administración. Tales políticas se resumen como sigue:

Las operaciones de arrendamiento otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo total adeudado es mayor a ¢65.000.000, y (¢50.000.000 en el 2009), agrupados como criterio 1, son clasificadas según el riesgo. Esta clasificación considera varios factores, incluyendo la situación económica actual, capacidad de pago de los deudores y el valor de mitigación de riesgo de las garantías recibidas

Las categorías de riesgo se resumen como sigue:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Morosidad</u>	<u>Capacidad de pago</u>
A	igual o menor a 30 días	Nivel 1
B	igual o menor a 60 días	Nivel 1 o Nivel 2
C	igual o menor a 90 días	Nivel 1 o Nivel 2
D	igual o menor a 120 días	Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3

Las operaciones de arrendamiento restantes, aquellas cuyo saldo total es menor a ¢65.000.000, y (¢50.000.000 en el 2009), agrupados como criterio 2, se clasifican según su morosidad, en las categorías siguientes:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Morosidad</u>
A	igual o menor a 30 días
B	igual o menor a 60 días
C	igual o menor a 90 días
D	igual o menor a 120 días

Se debe clasificar en categoría de riesgo E al arrendatario que no cumpla con las disposiciones para poder ser calificado en alguna de las categorías de riesgo de A a la D mencionadas anteriormente, o se encuentre en estado de quiebra, en concurso de acreedores, en administración por intervención judicial, esté intervenido administrativamente o que la entidad juzgue que debe calificarse en esta categoría de riesgo.

11
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las categorías de clasificación y los porcentajes de estimación requeridos para cada categoría se detallan a continuación:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Porcentaje de estimación</u>
A	0,5%
B	5%
C	25%
D	75%
E	100%

(k) 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.

(l) Propiedades, mobiliario y equipo en uso

Las propiedades, mobiliario y equipo en uso se registran al costo neto de la depreciación acumulada. 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) 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>Hasta vida útil</u>
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

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

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

ii. Desembolsos posteriores

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

iii. Amortización

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

(o) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(p) Bienes realizables

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

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

Para los bienes realizables que no fueren vendidos en el plazo de dos años, contados desde la fecha de su adquisición, de finalización de la producción o de su retiro del uso, según corresponda, se debe registrar una estimación equivalente a su valor contable. La Corporación sigue la política de reconocer mensualmente, la proporción de la estimación de los bienes realizables que durante el transcurso de dos años no se hayan vendido.

Al 31 de Marzo de 2010, la Corporación mantiene bienes realizables, por el valor de ¢14.426.108 (Al 31 de Marzo de 2009, ¢16.577.340) Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, no se registra estimación para bienes realizables.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(r) 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.

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(v) Utilidad básica por acción

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

(w) 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.

16
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ii. *Ingreso por comisiones*

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos se diferencian y se amortizan a los ingresos durante el plazo del préstamo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de Marzo de 2010, 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	¢ 1,649,752,350	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ 1,625,366,152	Garantía de otras obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ 2,516,946,721	Garantía de otras obligaciones financieras
Otros activos	¢ 1,538,751	Depósitos en garantía

Al 31 de Marzo de 2009, 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	¢ 1,824,717,900	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ 1,885,822,585	Garantía de otras obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ 2,208,312,995	Garantía de otras obligaciones financieras

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Activos:		
Cartera de crédito y arrendamiento	¢ 1,268,029,836	1,277,065,452
Productos por cobrar	10,659,087	13,415,537
Cuentas por cobrar	8,365,806	1,383,189
Total activos	¢ <u>1,287,054,729</u>	<u>1,291,864,178</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ 8,538,756,030	6,922,714,261
Cargos financieros por pagar	106,359,579	85,791,873
Cuentas por pagar	1,084,095,155	2,904,533,368
Total pasivos	¢ <u>9,729,210,764</u>	<u>9,913,039,502</u>
Ingresos:		
Operativos	¢ 1,386,458	24,182
Por intereses	42,807,080	36,884,154
Total ingresos	¢ <u>44,193,538</u>	<u>36,908,336</u>
Gastos:		
Por intereses	¢ 205,899,973	166,117,076
Operativos	56,199,943	100,809,369
Total gastos	¢ <u>262,099,916</u>	<u>266,926,445</u>

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, las subsidiarias vendieron bienes adjudicados a partes relacionadas por ¢291.410.391 y ¢328.076.401, respectivamente. Estas ventas generaron una utilidad de ¢24.695.208 y ¢10.664.548, en cada uno de los años

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Disponibilidades

Las disponibilidades se detallan como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2010	2009
Dinero en Cajas y Bóvedas MN	¢ 6,730,873	15,001,930
Dinero en Cajas y Bóvedas ME	14,376,136	20,724,987
Cuenta Encaje Legal en el B.C.C.R. MN	102,000,000	152,250,000
Cuenta Encaje Legal en el B.C.C.R. ME	1,547,752,350	1,672,467,900
Cuentas corrientes y Depósitos a la vista en Bancos Comerciales del Estado y bancos creados por leyes especiales MN	38,383,040	55,067,921
Cuentas corrientes y Depósitos a la vista en Bancos Comerciales del Estado y bancos creados por leyes especiales ME	94,535,770	36,634,295
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista en Entidades Financieras privadas MN	211,811,347	231,771,873
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista en Entidades Financieras privada	1,168,739,153	1,247,146,023
Cuentas corrientes en entidades financieras del exterior ME	-	9,544,085
	<u>3,184,328,669</u>	<u>3,440,609,014</u>

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Inversiones disponibles para la venta	¢ 3,064,775,800	1,086,131,000
Productos por cobrar	9,456,486	1,343,649
	<u>¢ 3,074,232,286</u>	<u>1,087,474,649</u>

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, no existen inversiones cuyos emisores sean del exterior.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2010, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue.

	<u>2010</u>
Certificados de depósito a plazo en colones de entidades financieras del país, con vencimiento entre Mayo y Junio de 2010 con intereses anuales entre el 6,03% y 10,50%.	¢ 655,000,000
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimiento entre Abril y Agosto de 2010, con intereses anuales entre el 0.51% y 3.30%.	2,374,775,800
Bonos del BCCR. en colones, con vencimiento en noviembre de 2010 y tasa de interés anual de 7,04%	35,000,000
Productos por cobrar	9,456,486
	<u>¢ 3,074,232,286</u>

Al 31 de Marzo de 2009, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue.

Certificados de depósito a plazo en colones de entidades financieras del país, con vencimiento entre abril y mayo con intereses anuales entre el 8,25% y el 9,00%.	¢ 624,000,000
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimiento en abril, y tasa de interés anual de 3,05%	307,131,000
Bonos del BCCR. en colones, con vencimientos en abril y tasa de interés anual de 7,22%	155,000,000
Productos por cobrar	1,343,649
	<u>¢ 1,087,474,649</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, no existen inversiones en emisores del exterior.

(6) Cartera de créditos:a. Cartera de crédito y arrendamiento financiero por tipo de actividad económica

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

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
		<u> </u>	<u> </u>
Agricultura	¢	478,512,027	480,935,724
Ganadería		41,149,472	-
Turismo		708,407,967	898,952,123
Transporte		3,170,927,161	3,078,840,179
Industria		940,615,305	732,805,922
Comercio		6,644,645,270	7,695,408,328
Servicios		7,972,234,325	9,792,789,721
Construcción		968,381,547	1,009,367,883
Personal		960,611,392	1,455,519,294
Otros		870,027,329	1,066,457,076
Depósitos y almacenamiento		36,877,888	77,481,730
Subtotal cartera de créditos		<u>22,792,389,683</u>	<u>26,288,557,980</u>
Productos por cobrar		144,649,918	169,203,359
Estimación sobre la cartera de créditos		(269,357,035)	(283,851,354)
Total cartera de créditos, neta	¢	<u><u>22,667,682,566</u></u>	<u><u>26,173,909,985</u></u>

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, el total de la cartera de crédito y arrendamiento ha sido originada por las subsidiarias.

AL 31 de Marzo de 2010, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 0% y 40.00% (0% y 36.25% en el 2009) en colones, y 6% y 18,50% (0.00% y 18.50% en el 2009) en dólares.

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la tasa de interés anual que devengaban los arrendamientos, eran entre 0.00% y 20.00% (0.00% y 30.00%, en el 2009) en dólares.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Arrendadora mantiene como parte de la cartera de crédito arrendamientos financieros por la suma de ¢9.268.949.651 y ¢9.841.321.789, respectivamente. El monto de la cartera de crédito por arrendamientos bruta se detalla como sigue:

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
	<u> </u>	<u> </u>
Cartera de crédito por arrendamientos, (Inversión Bruta)	¢ 10,889,586,541	11,524,900,717
Ingresos por intereses (No devengados)	<u>(1,620,636,890)</u>	<u>(1,683,578,928)</u>
	<u>¢ 9,268,949,651</u>	<u>9,841,321,789</u>

b. Estimación por deterioro de cartera de créditos

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

a- Saldo al 01 de enero de 2009	¢	250,658,400
b- Mas o Menos:		
i-Estimación cargada a resultados		38,775,500
ii-Estimación cargada por créditos Insolutos		(5,582,546)
c- Saldo Final al 31 de marzo de 2009	¢	<u><u>283,851,354</u></u>
a- Saldo al 01 de enero de 2010	¢	311,924,160
b- Mas o Menos:		
i-Estimación cargada a resultados		17,532,477
ii-Estimación cargada por créditos Insolutos		(60,099,602)
c- Saldo Final al 31 de marzo de 2010	¢	<u><u>269,357,035</u></u>

Al 31 de Marzo de 2010, el gasto por estimación de incobrabilidad reconocido en el estado de resultados incluye el gasto por estimación de incobrabilidad para la cartera de crédito y arrendamiento, por un monto de ¢17.532.477, (¢38.775.500, en el 2009). 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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

emitidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras para la subsidiaria Financiera Cafsa, S.A., adicionalmente, la Arrendadora Cafsa, S.A., mantiene su modelo específico para las estimaciones de su cartera. 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 los arrendamientos. 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.

(7) Cuentas y comisiones por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		de	
		2010	2009
Cuentas por cobrar personal (nota 3)	¢	60,325	48,891
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 3)		8,305,481	1,334,298
Otras cuentas por cobrar		5,135,000	-
		<u>13,500,806</u>	<u>1,383,189</u>

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

Al 31 de Marzo de 2010, la propiedad, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

		Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>				
Saldo al inicio del año	¢	244,401,740	42,439,460	286,841,200
Adiciones		2,943,476	-	2,943,476
Retiros		-	-	-
Saldo al 31 de Marzo 2010		<u>247,345,216</u>	<u>42,439,460</u>	<u>289,784,676</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldo al inicio del año		134,945,459	13,823,774	148,769,233
Gasto por depreciación		9,518,129	1,522,330	11,040,459
Retiros		-	-	-
Saldo al 31 de Marzo 2010		<u>144,463,588</u>	<u>15,346,104</u>	<u>159,809,692</u>
Saldo neto, al 31 de Marzo 2010	¢	<u>102,881,628</u>	<u>27,093,356</u>	<u>129,974,984</u>
Saldo neto, al 31 de Marzo 2009	¢	<u>67,188,626</u>	<u>35,442,823</u>	<u>102,631,449</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Activo intangible – sistemas de cómputo, neto	¢ 18,109,084	23,243,270
Impuestos pagados por anticipado	24,762,198	-
Gastos pagados por anticipado	32,317,907	16,718,860
Obras de arte	9,849,591	9,849,591
Otros	83,705,330	202,778,471
Cargos diferidos	29,345,190	3,169,305
	¢ 198,089,300	255,759,497

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio del año	¢ 82,740,473	69,411,423
Adiciones	1,084,386	1,253,111
Retiros	-	-
saldo al final	83,824,859	70,664,534
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo al inicio del año	61,075,663	43,442,511
Gasto por amortización	4,640,112	3,978,753
Retiros	-	-
saldo al final	65,715,775	47,421,264
Saldo de los sistemas de cómputo, neto	¢ 18,109,084	23,243,270

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público, se detallan a continuación:

a. Por monto

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Depósitos a plazo vencidas MN	10,017,549	-
Depósitos a plazo vencidas partes relacionadas MN	-	-
Depósitos a plazo vencidas ME	39,095,654	223,368
Depósitos a plazo vencidas partes relacionadas ME	101,675,378	-
Captaciones a plazo con el público MN	976,224,197	1,385,471,485
Captaciones a plazo con el público ME	3,631,137,041	2,870,837,661
Captaciones a plazo con partes relacionadas MN	545,084,798	470,179,040
Captaciones a plazo con partes relacionadas ME	7,993,671,232	6,452,535,221
Captaciones a plazo afectadas en garantía MN	12,000,000	12,000,000
Captaciones a plazo afectadas en garantía ME	1,253,132,100	795,540,678
	14,562,037,949	11,986,787,453
Cargos por pagar por obligaciones con el público	68,982,578	71,436,424
Cargos por pagar por obligaciones con partes relacionadas	106,359,579	85,791,873
	<u>14,737,380,106</u>	<u>12,144,015,750</u>

b. Por clientes

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
	(Cantidad)	(Cantidad)
Certificados de inversión vencidos	7	1
Certificados de inversión vigentes	442	368
	<u>449</u>	<u>369</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Otras obligaciones financieras

Las otras obligaciones financieras se detallan como sigue:

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Otras obligaciones financieras:		
Precio colocación de captaciones a plazo en entidades financieras del país	259,255,000	-
	¢	
Préstamos de entidades financieras del país ME	3,212,391,543	6,420,355,302
Préstamos de entidades financieras del exterior ME	3,825,955,010	3,640,193,981
Subtotal	7,297,601,553	10,060,549,283
Intereses por pagar por obligaciones con entidades financieras	34,242,872	48,368,453
	¢	
	<u>7,331,844,425</u>	<u>10,108,917,736</u>

Al 31 de Marzo de 2010, las tasas de interés anual que devengaban las otras obligaciones financieras oscilaban entre: 2,16% y 11,50% (2,25% y 12,31%, en el 2009) en dólares.

Estas obligaciones están garantizadas mediante pagarés y cartera de crédito y arrendamientos por cobrar (Nota 2)

a. Vencimiento de los préstamos por pagar

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Tasa de interés:	Entidades	Entidades
	Variable	Variable
Plazos:		
Menos de un año	¢ 3,943,509,289	6,431,679,155
Uno a cinco años	3,354,092,264	3,628,870,128
	¢	
	<u>7,297,601,553</u>	<u>10,060,549,283</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Aportaciones patronales por pagar	¢	6,560,153	5,352,516
Impuestos retenidos por pagar		9,252,661	6,758,106
Impuesto renta utilidad del periodo		-	20,387,882
Aportaciones laborales retenidas		2,467,641	1,971,035
Compañía relacionada (véase nota 3)		1,084,095,155	2,904,533,368
Otros acreedores		471,179,239	129,156,391
	¢	<u>1,573,554,849</u>	<u>3,068,159,298</u>

Las cuentas por pagar a las compañías relacionadas se originan de bienes financiados a clientes de las mismas Subsidiarias, no cancelados por la Corporación, a la fecha del balance.

(13) Patrimonioa. Capital social

Al 31 de Marzo de 2010, el capital social de Corporación CAFSA, S.A., autorizado es de 4.227.500.000. (3.087.500.000 en 2009) 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 ¢4.227.500.000 (¢3.087.500.000 en 2009).

b. Incremento del capital social

El 24 de marzo de 2010, mediante acuerdo de accionistas se aprobó la capitalización de ¢650.000.000, de las utilidades acumuladas de períodos anteriores, este aumento debe ser aprobado por el CONASSIF.

Al 31 de Marzo de 2009, no existían acuerdos de la asamblea de accionistas para incrementar el capital social.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

c. Distribución de dividendos

El 24 de marzo de 2010, la Asamblea de Accionistas decretó distribuir dividendos por ¢500.000.000, sobre las utilidades acumuladas de períodos anteriores.

Al 31 de Marzo de 2009, no existían acuerdos de la asamblea de accionistas para distribuir dividendos sobre las utilidades acumuladas de periodos anteriores.

(14) Utilidad básica por acción

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

El cálculo tomando como base la utilidad neta del año 2010, y habiéndose deducido el 5% a la utilidad del año para la reserva legal, se obtiene un valor atribuible que asciende a la suma de ¢70.029.749 (¢282.736.545, en el 2009) y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a, 4.227.500.000 (3.087.500.000, en el 2009).

Al 31 de Marzo de 2010, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2010</u>
Utilidad neta	¢ 73,715,525
Utilidad neta disponible para accionistas comunes	70,029,749
Cantidad promedio de acciones comunes	<u>4,227,500,000</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.017</u>

Al 31 de Marzo de 2009, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2009</u>
Utilidad neta	¢ 297,617,416
Utilidad neta disponible para accionistas comunes	282,736,545
Cantidad promedio de acciones comunes	<u>3,087,500,000</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.092</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Impuesto sobre la renta

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
	<u> </u>	<u> </u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 296,808,444	96,017,216
Impuesto sobre la renta diferido	(287,716,891)	95,958,730
	<u>¢ 9,091,553</u>	<u>191,975,946</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 y depósitos en garantía.

Los pasivos por impuesto de renta diferidos representan una diferencia temporal gravable, y los activos por impuesto de renta diferidos representan una diferencia temporal deducible.

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, el pasivo por impuesto de renta diferido era de ¢165.762.945 y ¢737.057.473, respectivamente.

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
	<u> </u>	<u> </u>
Impuesto sobre la renta esperado	¢ 24,842,124	121,123,429
Más:		
Gastos no deducibles	709,707	610,649
Menos:		
Efecto originado por los contratos de arrendamiento	281,215,646	(55,493,016)
Ingresos no gravables	(9,959,033)	(8,093,082)
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 296,808,444</u>	<u>58,147,980</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Un detalle de la base imponible vigente para el cálculo del impuesto sobre la renta para el período 2010 y 2009 es el siguiente:

- i. Hasta ¢41.112.000 (¢38.891.000 en 2009) de ingresos brutos totales del período: el 10%
- ii. Hasta ¢82.698.000 (¢78.231.000 en el 2009) de ingresos brutos totales del período: el 20%
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢82.698.000 (¢78.231.000 en 2009) el 30%

(16) Ingresos financieros por cartera de crédito

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

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
		<hr/>	<hr/>
Productos por préstamos con otros recursos MN	¢	103,584,700	135,173,238
Productos por préstamos con otros recursos ME		366,633,682	354,174,490
	¢	<hr/>	<hr/>
		470,218,382	489,347,728
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

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

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
		<hr/>	<hr/>
Gastos por captaciones a plazo MN	¢	50,321,802	59,551,043
Gastos por captaciones a plazo ME		221,727,658	167,702,693
	¢	<hr/>	<hr/>
		272,049,460	227,253,736
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Ganancias y pérdidas por diferencial cambiario

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
a-Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		
Diferencias de cambio por obligaciones con el público. MN	2,732,980,313	278,200,781
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras. MN	1,353,983,364	271,345,402
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones MN.	169,953,367	25,456,142
Diferencias de cambio por disponibilidades MN.	440,268,413	119,418,010
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros MN	266,673,981	5,616,695
Diferencias de cambio por créditos vigentes MN.	2,472,273,684	961,978,595
Diferencias de cambio por créditos vencidos y en cobro judicial MN.	259,556,710	96,302,969
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar MN	15,180,811	5,993,244
Total Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	7,710,870,643	1,764,311,838
b-Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		
Diferencias de cambio por obligaciones con el público. MN	1,717,532,529	434,802,331
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras. MN	837,543,035	412,172,448
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones MN.	87,778,856	46,371,250
Diferencias de cambio por disponibilidades MN.	554,644,719	74,280,543
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros MN	554,333,540	4,380,260
Diferencias de cambio por créditos vigentes MN.	3,898,845,558	616,279,588
Diferencias de cambio por créditos vencidos y en cobro judicial MN.	399,198,924	66,122,864
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar MN	21,710,823	4,895,354
Total Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	8,071,587,984	1,659,304,638

(19) Gastos financieros por otras obligaciones financieras

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Gastos por captaciones a plazo MN	¢ 50,321,802	59,551,043
Gastos por captaciones a plazo ME	221,727,658	167,702,693
	¢ <u>272,049,460</u>	<u>227,253,736</u>

31
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Otros ingresos operativos

El detalle de otros ingresos operativos se detalla como sigue:

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Otros ingresos operativos moneda extranjera	¢	303,296,032	14,586,350
Otros ingresos operativos moneda nacional		50,017,886	27,452,057
	¢	353,313,918	42,038,407

(21) Gastos administrativos

a. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Sueldos y bonificaciones	¢	74,852,034	60,912,838
Dietas directores		1,417,817	1,646,414
Viáticos		83,893	111,867
Aguinaldo		5,829,326	5,074,856
Vacaciones		5,471	85,887
Cargas sociales		17,327,098	14,013,862
Refrigerios		463,406	124,850
Vestimenta		117,712	-
Capacitación para el personal		3,695,063	1,680,664
Seguros para el personal		819,986	921,825
Otros gastos		140,149	852,583
	¢	104,751,955	85,425,646

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b. Otros gastos de administración

Los otros gastos de administración se detallan como sigue:

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Gastos por servicios externos	¢	34,759,322	24,512,073
Gastos de movilidad y comunicación		13,332,563	14,692,229
Gastos de infraestructura		18,998,016	12,967,501
Gastos generales		20,539,752	20,618,860
	¢	<u>87,629,653</u>	<u>72,790,663</u>

(22) Otras cuentas de orden

Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Productos suspendidos	¢	2,682,793	6,580,226
Garantías prendarias		18,776,369,471	21,739,520,998
Otras garantías recibidas		1,298,687,482	786,641,508
Créditos castigados		149,738,673	58,145,538
Productos por créditos castigados		13,985,669	4,451,820
Otras cuentas de orden		41,030,373	47,757,931
	¢	<u>20,282,494,461</u>	<u>22,643,098,021</u>

(23) Vencimientos de activos y pasivos

Al 31 de Marzo de 2010, el vencimiento de activos y pasivos es el siguiente:

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	3,291,945,581	1,929,463,957
De treinta y uno a sesenta días	1,548,274,318	1,295,236,091
De sesenta y uno a noventa días	1,353,225,646	2,217,312,312
De noventa y uno a ciento ochenta días	2,432,738,865	4,099,587,117
De ciento ochenta y uno a trescientos sesenta y cinco días	3,956,204,652	6,437,333,780
Más de trescientos sesenta y cinco días	16,171,284,096	7,151,080,949
Partidas vencidas a más de treinta días	455,428,205	-

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2009, el vencimiento de activos y pasivos es el siguiente:

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	3,501,528,890	1,926,022,525
De treinta y uno a sesenta días	917,990,058	1,513,865,156
De sesenta y uno a noventa días	985,049,230	4,905,760,960
De noventa y uno a ciento ochenta días	2,295,228,221	3,985,373,742
De ciento ochenta y uno a trescientos sesenta y cinco días	4,666,359,266	6,612,498,817
Más de trescientos sesenta y cinco días	18,124,442,256	6,177,815,351
Partidas vencidas a más de treinta días	496,630,277	-

(24) 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 financiera, 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010, 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	¢ 1,534,576,319	-	-	-	-	-	-	-	1,534,576,319
Encaje legal	17,071,111	145,103,444	101,447,963	88,806,320	346,892,977	520,988,821	429,441,714	-	1,649,752,350
Inversiones	-	952,491,640	824,345,928	757,363,057	504,805,858	35,225,803	-	-	3,074,232,286
Cartera crédito y arrendamientos	-	629,206,010	622,480,427	507,052,519	1,581,040,030	3,399,990,028	15,741,842,382	455,428,205	22,937,039,601
Total de activos	<u>1,551,647,430</u>	<u>1,726,801,094</u>	<u>1,548,274,318</u>	<u>1,353,221,896</u>	<u>2,432,738,865</u>	<u>3,956,204,652</u>	<u>16,171,284,096</u>	<u>455,428,205</u>	<u>29,195,600,556</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	150,788,581	1,290,618,078	914,205,318	836,554,204	2,861,833,213	4,712,325,809	3,795,712,746	-	14,562,037,949
Obligaciones con entidades financieras	-	357,868,488	343,639,874	307,002,356	1,224,000,550	1,710,998,021	3,354,092,264	-	7,297,601,553
Cargos por pagar	49,064,092	81,124,717	37,390,899	12,966,078	13,753,354	14,009,950	1,275,939	-	209,585,029
Total de pasivos	<u>199,852,673</u>	<u>1,729,611,283</u>	<u>1,295,236,091</u>	<u>1,156,522,638</u>	<u>4,099,587,117</u>	<u>6,437,333,780</u>	<u>7,151,080,949</u>	<u>-</u>	<u>22,069,224,531</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1,351,794,757</u>	<u>(2,810,189)</u>	<u>253,038,227</u>	<u>196,699,258</u>	<u>(1,666,848,252)</u>	<u>(2,481,129,128)</u>	<u>9,020,203,147</u>	<u>455,428,205</u>	<u>7,126,376,025</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2009, 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	¢ 1,615,891,114	-	-	-	-	-	-	-	1,615,891,114
Encaje legal	31,268	178,162,698	147,609,124	206,444,286	352,251,336	610,116,692	330,102,496	-	1,824,717,900
Inversiones	-	937,474,649	150,000,000	-	-	-	-	-	1,087,474,649
Cartera crédito arrendamientos	y -	770,297,804	620,380,934	776,893,105	1,942,976,885	4,056,242,574	17,794,339,760	496,630,277	26,457,761,339
Total de activos	<u>1,615,922,382</u>	<u>1,885,935,151</u>	<u>917,990,058</u>	<u>983,337,391</u>	<u>2,295,228,221</u>	<u>4,666,359,266</u>	<u>18,124,442,256</u>	<u>496,630,277</u>	<u>30,985,845,002</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	223,368	941,491,978	880,527,540	957,659,255	1,994,376,247	4,664,852,863	2,547,656,202	-	11,986,787,453
Obligaciones con entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	73,510,934	841,270,368	608,143,258	1,067,085,784	1,977,230,250	1,937,949,496	3,628,870,127	-	10,060,549,283
Total de pasivos	<u>73,734,302</u>	<u>69,525,877</u>	<u>25,194,358</u>	<u>12,612,856</u>	<u>13,767,245</u>	<u>9,696,458</u>	<u>1,289,022</u>	-	<u>205,596,750</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1,542,188,080</u>	<u>33,646,928</u>	<u>(595,875,098)</u>	<u>(1,054,020,504)</u>	<u>(1,690,145,521)</u>	<u>(1,946,139,551)</u>	<u>11,946,626,905</u>	<u>496,630,277</u>	<u>8,732,911,516</u>

b. Riesgo de mercado

i. Riegos de tasas de interés

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>Tasas</u>	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>De 31 a 90 días</u>	<u>De 91 a 180 días</u>	<u>De 181 a 360 días</u>	<u>De 361 a 720 días</u>	<u>Más de 720 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>								
Inversiones	8,12 (¢) - 1,78 (\$)	¢ 952,991,685	1,591,902,911	509,439,544	36,847,475	-	-	3,091,181,615
Cartera de crédito y arrendamientos	21,81 (¢) -10,62 (\$)	4,977,326,099	10,914,693,694	2,284,265,160	1,371,373,508	2,277,199,724	2,452,559,697	24,277,417,882
Total activos		<u>5,930,317,784</u>	<u>12,506,596,605</u>	<u>2,793,704,704</u>	<u>1,408,220,983</u>	<u>2,277,199,724</u>	<u>2,452,559,697</u>	<u>27,368,599,497</u>
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	12,99 (¢) - 6,27(\$)	1,371,513,306	1,922,159,079	3,072,252,420	5,028,090,753	1,592,704,290	2,667,075,126	15,653,794,974
Obligaciones con entidades financieras	6.67% (\$)	4,130,590,047	2,913,418,490	346,319,808	-	-	-	7,390,328,345
Total pasivos		<u>5,502,103,353</u>	<u>4,835,577,569</u>	<u>3,418,572,228</u>	<u>5,028,090,753</u>	<u>1,592,704,290</u>	<u>2,667,075,126</u>	<u>23,044,123,319</u>
Brecha de activos y pasivos		¢ <u>428,214,431</u>	<u>7,671,019,036</u>	<u>(624,867,524)</u>	<u>(3,619,869,770)</u>	<u>684,495,434</u>	<u>(214,515,429)</u>	<u>4,324,476,178</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2009, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>Tasas</u>	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>De 31 a 90 días</u>	<u>De 91 a 180 días</u>	<u>De 181 a 360 días</u>	<u>De 361 a 720 días</u>	<u>Más de 720 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>								
Inversiones	8,42 (€) - 3,05(\$)	€ 940,789,705	151,162,499	-	-	-	-	1,091,952,204
Cartera de crédito y arrendamientos	24,38 (€) - 10,01(\$)	4,690,327,836	12,595,655,325	1,583,300,979	1,943,000,594	2,740,587,091	5,016,494,367	28,569,366,192
Total activos		<u>5,631,117,541</u>	<u>12,746,817,824</u>	<u>1,583,300,979</u>	<u>1,943,000,594</u>	<u>2,740,587,091</u>	<u>5,016,494,367</u>	<u>29,661,318,396</u>
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones con el público	13,31(€) - 7.,12(\$)	1,005,446,684	1,999,557,471	2,188,849,795	4,957,861,994	1,375,257,130	1,558,463,246	13,085,436,320
Obligaciones con entidades financieras	7,56(\$)	<u>8,313,279,317</u>	<u>1,833,515,145</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,146,794,462</u>
Total pasivos		<u>9,318,726,001</u>	<u>3,833,072,616</u>	<u>2,188,849,795</u>	<u>4,957,861,994</u>	<u>1,375,257,130</u>	<u>1,558,463,246</u>	<u>23,232,230,782</u>
Brecha de activos y pasivos		€ <u>(3,687,608,460)</u>	<u>8,913,745,208</u>	<u>(605,548,816)</u>	<u>(3,014,861,400)</u>	<u>1,365,329,961</u>	<u>3,458,031,121</u>	<u>6,429,087,614</u>

ii. Riesgo cambiario

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares Al 31 de Marzo de 2010, se presentan a continuación:

	<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	\$ 2,464,082	-	-	-	-	-	-	-	2,464,082
Encaje legal	31,647	266,367	182,731	149,284	626,295	933,300	795,375	-	2,984,999
Inversiones	-	1,836,978	751,417	1,025,189	973,570	-	-	-	4,587,154
Cartera crédito y arrendamientos	-	1,112,256	1,136,040	912,208	2,844,575	6,088,598	28,042,547	709,359	40,845,583
Total de activos	<u>2,495,729</u>	<u>3,215,601</u>	<u>2,070,188</u>	<u>2,086,681</u>	<u>4,444,440</u>	<u>7,021,898</u>	<u>28,837,922</u>	<u>709,359</u>	<u>50,881,818</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	-	271,491	2,285,126	1,567,629	1,280,691	4,872,908	8,006,661	6,823,421	25,107,927
Obligaciones con entidades financieras	-	-	95,386	65,000	77,957	738,881	448,736	1,726,954	3,152,914
Cargos por pagar	88,421	90,461	71,031	20,551	21,997	12,212	2,461	-	307,134
Total de pasivos	<u>88,421</u>	<u>361,952</u>	<u>2,451,543</u>	<u>1,653,180</u>	<u>1,380,645</u>	<u>5,624,001</u>	<u>8,457,858</u>	<u>8,550,375</u>	<u>28,567,975</u>
Brecha de activos y pasivos	\$ <u>2,407,308</u>	<u>2,853,649</u>	<u>(381,355)</u>	<u>433,501</u>	<u>3,063,795</u>	<u>1,397,897</u>	<u>20,380,064</u>	<u>(7,841,016)</u>	<u>22,313,843</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares Al 31 de Marzo de 2009, se presentan a continuación:

<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	\$ 2,353,156								2,353,156
Encaje legal	56	288,715	256,640	364,381	605,603	954,709	524,896	-	2,995,000
Inversiones	-	550,466	-	-	-	-	-	-	550,466
Cartera crédito y arrendamientos	-	1,270,442	1,050,621	1,329,651	3,286,929	6,819,892	28,997,296	814,729	43,569,560
Total de activos	2,353,212	2,109,623	1,307,261	1,694,032	3,892,532	7,774,601	29,522,192	814,729	49,468,182
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	400	1,313,899	1,482,446	1,649,772	3,262,371	6,662,439	3,749,688	-	18,121,015
Obligaciones con entidades financieras	-	1,506,519	1,089,043	1,910,901	3,540,759	3,470,416	6,498,460	-	18,016,098
Cargos por pagar	125,911	104,670	42,506	20,125	22,343	14,040	214	-	329,809
Total de pasivos	126,311	2,925,088	2,613,995	3,580,798	6,825,473	10,146,895	10,248,362	-	36,466,922
Brecha de activos y pasivos	\$ 2,226,901	(815,465)	(1,306,734)	(1,886,766)	(2,932,941)	(2,372,294)	19,273,830	814,729	13,001,260

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢518.51 y por ¢558.42 por US\$1,00, respectivamente.

Como resultado de la valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, durante el año terminado AL 31 de Marzo de 2010, se registró una pérdida neta por diferencial cambiario, por la suma de ¢339.799.661, (y una ganancia de ¢71.980.302 en el 2009), los que se incluyen en el estado de resultados.

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

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Total Activos	US 50,418,481	49,017,835
Total Pasivos	41,891,871	41,590,836
Posición Neta	US 8,526,610	7,426,999

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 480-2006, celebrada el 04 de noviembre de 2006 y publicado en la Gaceta No.227 del 19 de noviembre de 2006, artículo 9 “Límite aplicable a las operaciones activas”.

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

Al 31 de Marzo de 2010, la concentración de deudores y arrendatarios individuales y grupos de interés económico con base en el capital ajustado, se detalla como sigue:

Rangos	Cantidad de deudores y arrendatarios	Monto
De 0% a 4,99%	2,647	¢ 19,935,397,800
De 5% a 9,99%	8	2,285,562,021
De 10% a 14,99%	1	571,429,862
De 15% a 19,99%	0	-
	<u>2,656</u>	<u>¢ 22,792,389,683</u>

Al 31 de Marzo de 2009, la concentración de deudores y arrendatarios individuales y grupos de interés económico con base en el capital social y reservas patrimoniales, se detalla como sigue:

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Rangos	Cantidad de deudores y arrendatarios		Monto
De 0% a 4,99%	2,545	¢	22,539,942,791
De 5% a 9,99%	9		2,102,189,418
De 10% a 14,99%	3		1,127,591,249
De 15% a 19,99%	1		518,834,522
	<u>2,558</u>	¢	<u>26,288,557,980</u>

ii. Cartera de créditos y arrendamientos financieros por morosidad

La cartera de préstamos y arrendamientos por morosidad se detalla como sigue:

	AL 31 de Marzo de	
	2010	2009
Al día	¢ 21,230,605,892	24,185,875,511
De 1 a 30 días	1,116,784,443	1,619,991,836
De 31 a 60 días	284,076,454	303,768,233
De 61 a 90 días	74,354,072	63,117,013
De 91 a 120 días	20,297,421	2,457,159
De 121 a 180 días	274,100	14,025,980
Más de 180	-	-
En cobro judicial	65,997,301	99,322,248
	<u>¢ 22,792,389,683</u>	<u>26,288,557,980</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

iii. Cartera de créditos y arrendamientos financieros por tipo de garantía

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

		AL 31 de Marzo de	
		2010	2009
Prendaria	¢	12,391,263,213	15,776,825,739
Títulos valores		1,072,268,049	648,467,073
Fiduciaria		59,908,770	21,943,379
 Propiedad bienes arrendados		9,268,949,651	9,841,321,789
	¢	22,792,389,683	26,288,557,980

d. Préstamos sin acumulación de intereses

Al 31 de Marzo de 2010, 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)	¢	-
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 12 operaciones (0,29% de la cartera total)	¢	65,997,301

Al 31 de Marzo de 2009, 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)	¢	-
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 18 operaciones (0,60% de la cartera total)	¢	99,322,248

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(25) Valor razonable

Al 31 de Marzo de 2010, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 3,184,328,669	3,184,328,669
Inversiones:		
Disponibles para la venta	¢ 3,064,775,800	3,064,775,800
Cartera de crédito y arrendamientos	¢ 22,792,389,683	22,792,389,683
Obligaciones con el público	¢ 14,562,037,949	14,562,037,949
Otras obligaciones financieras	¢ 7,297,601,553	7,297,601,553

Al 31 de Marzo de 2009, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 3,440,609,014	3,440,609,014
Inversiones:		
Disponibles para la venta	¢ 1,086,131,000	1,086,131,000
Cartera de crédito y arrendamientos	¢ 26,288,557,980	26,288,557,980
Obligaciones con el público	¢ 11,986,787,453	11,986,787,453
Otras obligaciones financieras	¢ 10,060,549,283	10,060,549,283

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

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

Inversiones

El valor razonable de las inversiones 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.

Depósitos a plazo

El valor razonable de los 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

(26) Arrendamientos operativos

Las oficinas centrales de la Financiera se encuentran bajo un contrato de arrendamiento operativo. Los pagos mínimos del arrendamiento operativo se detallan como sigue:

Año		2010	2009
	US\$	-	2,400.00
2010	US\$	2,400.00	-
2011	US\$	2,400.00	-
2012	US\$	2,400.00	-
2013	US\$	2,400.00	-

Las oficinas centrales de la Arrendadora se encuentran bajo un contrato de arrendamiento operativo. Los pagos mínimos del arrendamiento operativo se detallan como sigue:

Año		2010	2009
	US\$	-	1,500.00
2010	US\$	6,000.00	-
2011	US\$	6,000.00	-
2012	US\$	6,000.00	-
2013	US\$	6,000.00	-

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

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, 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”:

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Corporación no tiene partidas contingentes fuera del balance, y otra información adicional que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros.

- ii. *Fideicomisos y comisiones de confianza*

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Corporación no tiene fideicomisos y comisiones de confianza.

- iii. *Otras concentraciones de activos y pasivos*

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Corporación no tiene otras concentraciones de activos y pasivos de importancia relativa a revelar, diferentes a las detalladas en la nota 23.

(28) Litigios

Como parte de un programa de revisión al Sistema Financiero Nacional, la Dirección General de Tributación realizó traslados de cargos a diferentes entidades financieras.

Consecuencia de lo anterior, Financiera CAFSA S.A. recibió el 08 de marzo de 2007 los traslados de cargos correspondientes a las declaraciones del impuesto sobre la renta para los períodos fiscales 2003, 2004 y 2005, en donde se incrementa la obligación tributaria en ¢76.285.521. Con base en el artículo 144 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, la Financiera Cafsa S.A. realizó el pago bajo protesta por este monto, el cual está incluido en la sección de otros activos del balance de situación al 31 de Marzo de 2010 y 2009.

De conformidad con los artículos 145 y 146 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, se presentó reclamo administrativo y alegatos adicionales para impugnar los traslados de cargos notificados. El 11 de enero de 2010, El Tribunal Fiscal Administrativo declaró parcialmente con lugar la resolución impugnada por parte de Financiera. Una vez que el proceso llegue a su etapa final de aclaración y adición, la Financiera procederá a presentar un proceso legal contra el Estado. El asesor legal a cargo de estos reclamos considera que existe una razonable

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

probabilidad de que los asuntos en cuestión sean resueltos favorablemente para Financiera Cafsa S.A. Por este motivo, la administración de la Financiera no consideró necesario reconocer ninguna estimación para la realización de este activo en los estados financieros al 31 de Marzo de 2010 y de 2009.

(29) Otros procesos

Arrendadora Cafsa S.A. es la propietaria registral del terreno, folio real 2124308, el cual está sujeto de un arrendamiento financiero cuyo valor en libros al 31 de Marzo de 2010 es de ¢43.724.636, (¢64.241.128 en el 2009). Este activo arrendado financieramente se encuentra gravado por hipotecas y sujeto a un conflicto de mejor derecho planteado por Orlando Hidalgo Sibaja. En dicho proceso el señor Hidalgo Sibaja ha presentado una Acción Civil, considerando el daño y perjuicios sufridos sobre el valor base del terreno de cita y el daño moral correspondiente. Por su parte, Arrendadora CAFSA ha planteado una Acción Civil en contra del Estado por las sumas erogadas en la compra de dicha propiedad. De acuerdo con los asesores legales de la Compañía la posición de ésta en dicho conflicto es sólida y por su inversión realizada al comprar el referido inmueble le respondería en cualquier caso el Estado y otros, ya que se compró al amparo de registro Público.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos cuatro años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas. Sin embargo, el Consejo no ha implementado la aplicación de estas normas y no ha definido una fecha de aplicación. A continuación se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF así como las NIIF ó CINIIF no adoptadas aún:

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 el impuesto de renta 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. Por ejemplo el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

(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.

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2006. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La NIC 18 requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que terminó el 31 de Diciembre de 2004.

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) Norma Internacional de Contabilidad No.24: Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(m) 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.

(n) 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.

(o) 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 1-05 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.

(p) 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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

estimaciones de valores razonables. Estos cambios no han sido adoptados por el Consejo.

(q) 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.

(r) 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.

(s) 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 de la plusvalía comprada de 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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

primero el superávit y luego la diferencia se registre contra resultados de operación.

- (t) 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.

- (u) 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.

- (v) 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

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.

Adicionalmente el Consejo permite capitalizar los costos directos, que se produzcan en compensación por la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos neto de los ingresos por comisiones de formalización de créditos, sin embargo la NIC 39 solo permite capitalizar solo aquellos costos de transacción que se consideran incrementales, los cuales se deben presentar como parte del instrumento financiero y no puede netear del ingreso por comisiones ver comentario de NIC 18.

(w) 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.

(x) 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.

(y) Norma Internacional de Información Financiera No.2: Pagos Basados en Acciones

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

(z) 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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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.

- (aa) Norma Internacional de Información Financiera No.4: Contratos de Seguros

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

- (bb) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos 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, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valuados y con excesos de estimación.

- (cc) Norma Internacional de Información Financiera 7, Instrumentos financieros: Revelaciones

Incluye reformas a la NIC 1 - Presentación de los estados financieros: tales como revelaciones de capital, revelaciones con respecto a la importancia de los instrumentos financieros en la situación y el desempeño financiero de una entidad, así como revelaciones cualitativas y cuantitativas de la naturaleza y el alcance de los riesgos. La NIIF 7 y la reforma a la NIC 1, las cuales han pasado a ser obligatorias para los estados financieros correspondientes al 2007, no ha sido adoptadas por el Consejo.

- (dd) Norma Internacional de Información Financiera 8, Segmentos operativos

La NIIF 8 requiere revelar los segmentos con base en los componentes de la entidad que supervisa la administración en la toma de decisiones sobre asuntos operativos. Tales componentes (los segmentos operativos) se identificarán según los informes internos que revisa habitualmente el encargado de tomar las principales decisiones operativas (CODM) al

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

asignar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este “enfoque gerencial” difiere de la NIC 14, que actualmente requiere la revelación de dos grupos de segmentos –los segmentos del negocio y geográficos– a partir del desglose de información que se incluye en los estados financieros. Conforme a la NIIF 8, los segmentos operativos se reportan de acuerdo con pruebas umbral relacionadas con los ingresos, resultados y activos.

La NIIF 8 requiere revelar una “medida” de las utilidades o pérdidas del segmento operativo, partidas específicas de ingresos, gastos, activos y pasivos, que incluye los importes reportados al CODM. Deberá revelarse información adicional de utilidades o pérdidas, y dar una explicación de cómo se miden tales utilidades o pérdidas y los activos y pasivos para cada segmento que deba informarse. Además, se exige conciliar los importes totales de la información del segmento con los estados financieros de la entidad.

El NIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2009. Este NIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(ee) La CINIIF 7, Aplicación del enfoque de reexpresión bajo la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionarias

Analiza la aplicación de la NIC 29 cuando una economía se vuelve hiperinflacionaria por primera vez, así como la contabilización del impuesto diferido. El CINIIF 7 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(ff) La CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 - Pagos basados en acciones

Presenta la contabilización de las transacciones de pagos basados en acciones, en los que no es posible identificar algunos o todos los bienes y servicios recibidos. La CINIIF 8 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007 y requerirá una aplicación retrospectiva. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

Requiere revalorar si se debe separar el derivado implícito del contrato principal únicamente cuando se efectúan cambios al contrato. El CINIIF 9 ha pasado a ser obligatorio para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

(hh) La CINIIF 10, Estados financieros interinos y el deterioro

Prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro reconocida en un periodo interino previo con respecto a la plusvalía, una inversión en un instrumento patrimonial o un activo financiero registrado al costo. El CINIIF 10 pasará a ser obligatorio para los estados financieros del 2007 y se aplica a la plusvalía, las inversiones en instrumentos patrimoniales y los activos financieros registrados al costo a partir de la fecha en que se aplicó por primera vez el criterio de medición de las NIC 36 y 39, respectivamente (es decir, el 1 de enero de 2004). Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(ii) La CINIIF 11, NIIF 2 Pagos basados en acciones – Grupo y transacciones en tesorería

Esta Interpretación aborda la clasificación en los estados financieros de la entidad que recibe los servicios de una transacción con pagos basados en acciones (liquidados mediante instrumentos de patrimonio o en efectivo), en los que se trasladan los instrumentos de patrimonio de la casa matriz u otra entidad del grupo.

El CINIIF 11 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2007. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(jj) La CINIIF 12, Acuerdos de concesión de servicios

Esta Interpretación ofrece una guía a las entidades del sector privado sobre situaciones relacionadas con el reconocimiento y la medición que surgen al contabilizar acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado.

El CINIIF 12 ha pasado a ser obligatoria para los estados financieros del 2008. Este CINIIF no ha sido adoptado por el Consejo.

(31) 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. Los principales impactos son los siguientes.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Financiera realiza el cálculo de su estimación para la cartera de crédito basado en los Acuerdos SUGEF 1-05, según la normativa vigente.

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009, la Financiera registra las comisiones por formalización de operaciones de crédito como un pasivo diferido en cumplimiento con el catálogo de cuentas establecido por SUGEF, sin embargo, esto difiere de la NIIF, ya que estas comisiones se deben presentar y registrar como parte de la cartera de crédito.

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, la Financiera registra las Inversiones mantenidas hasta su vencimiento como inversiones disponibles para la venta en cumplimiento con el catálogo de cuentas establecido por SUGEF, sin embargo, esto difiere de las Normas Internacionales de Información Financiera, ya que ésta indica que se deben de mantener hasta el vencimiento las inversiones cuya intención y capacidad esta comprobada para conservarlas hasta el término de la inversión.

Las compañías no reconocen el ingreso por intereses por operaciones con más de 180 días de vencidas con base en el método devengado, sino con base en el método de efectivo, según la normativa vigente.

Al 31 de Marzo de 2010 y de 2009, la Arrendadora realiza el cálculo de su estimación para la cartera de crédito basado en las políticas internas adoptadas por la administración.