

Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias

**Certificación sobre saldos de estados financieros
consolidados**

31 de marzo de 2011

Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias
Contenido
31 de marzo de 2011

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 2011 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 2010.

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 2011 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.

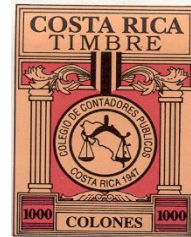
Se extiende la presente certificación a solicitud de Corporación Cafsa, S.A., para fines de cumplir con un requerimiento de la Superintendencia General de Entidades Financieras. Dada en la ciudad de San José, Costa Rica a los 28 días del mes de abril de 2011.

Jose F. Naranjo
José Fco. Naranjo Arjas
Contador Público Autorizado
Carné No. 2532

PricewaterhouseCoopers

Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2011

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 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	¢ 3,540,085,399	¢ 3,184,328,669
Efectivo		29,205,370	21,107,009
Banco Central		1,753,148,340	1,649,752,350
Entidades financieras del país		1,757,731,689	1,513,469,310
Inversiones en instrumentos financieros	5	1,862,474,051	3,074,232,286
Disponibles para la venta		1,856,237,700	3,064,775,800
Productos por cobrar		6,236,351	9,456,486
Cartera de créditos	6-a	25,850,953,562	22,667,682,566
Créditos vigentes		24,829,515,057	21,230,605,892
Créditos vencidos		1,032,364,731	1,495,786,490
Créditos en cobro judicial		115,790,207	65,997,301
Productos por cobrar		137,306,081	144,649,918
Estimación por deterioro	6-b	(264,022,514)	(269,357,035)
Cuentas y comisiones por cobrar	7	21,462,864	13,500,806
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		803,113	8,365,806
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		20,659,751	-
Otras cuentas por cobrar		-	5,135,000
Bienes realizables	1-p	80,006,467	14,426,108
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		15,525,400	6,426,108
Otros bienes realizables		70,596,340	8,000,000
Estimación por deterioro y por disposición legal		(6,115,273)	-
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	168,498,907	129,974,984
Otros activos	9	462,340,608	198,089,300
Cargos diferidos		23,719,849	29,345,190
Activos intangibles		39,109,302	18,109,084
Otros activos		399,511,457	150,635,026
TOTAL DE ACTIVOS		<u>31,985,821,858</u>	<u>29,282,234,719</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10-a	14,850,607,849	14,737,380,106
A la vista		198,264	150,788,581
A plazo		14,707,832,754	14,411,249,368
Cargos financieros por pagar		142,576,831	175,342,157
Obligaciones con entidades	11	8,700,163,326	7,331,844,425
A plazo		8,669,590,631	7,297,601,553
Cargos financieros por pagar		30,572,695	34,242,872
Cuentas por pagar y provisiones		1,929,976,798	1,752,284,665
Impuesto sobre la renta diferido		114,041,565	165,762,945
Provisiones		13,416,690	12,966,871
Otras cuentas por pagar diversas	12	1,802,518,543	1,573,554,849
Otros pasivos		92,257,467	138,810,363
Ingresos diferidos		84,171,047	113,738,025
Otros pasivos		8,086,420	25,072,338
TOTAL DE PASIVOS		<u>25,573,005,440</u>	<u>23,960,319,559</u>
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13-a	4,877,500,000	4,227,500,000
Reservas patrimoniales		336,887,760	290,415,970
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		963,247,640	730,283,665
Resultado del periodo		235,181,018	73,715,525
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>6,412,816,418</u>	<u>5,321,915,160</u>
TOTAL DEL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>¢ 31,985,821,858</u>	<u>¢ 29,282,234,719</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	25	¢ 22,575,046,323	¢ 20,282,494,461
Cuentas de orden por cuenta propia deudoras		¢ 22,575,046,323	¢ 20,282,494,461


Fabricio Salazar Usuga
Gerente Financiero

Ronald Cerdas S.
Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Para el periodo terminado el 31 de Marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		¢ 4,498,474	¢ 7,229,702
Por inversiones en instrumentos financieros		15,440,832	23,430,522
Por cartera de créditos	16	451,633,911	470,218,382
Por Arrendamientos Financieros	17	281,380,179	266,193,376
Total de ingresos financieros		<u>752,953,396</u>	<u>767,071,982</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	18	208,296,726	272,049,460
Por obligaciones con entidades financieras	20	137,520,142	118,249,731
Por Pérdidas por diferencias de cambio y UD	19	113,775,193	360,717,341
Total de gastos financieros		<u>459,592,061</u>	<u>751,016,532</u>
Por estimación de deterioro de activos		26,494,082	17,532,477
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		26,107,194	1,811,137
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		<u>292,974,447</u>	<u>334,110</u>
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	21	46,580,814	76,690,899
Por bienes realizables		40,736,727	35,287,826
Por otros ingresos operativos	22	354,816,812	353,313,918
Total otros ingresos de operación		<u>442,134,353</u>	<u>465,292,643</u>
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		7,348,646	7,933,063
Por bienes realizables		6,163,387	
Por provisiones		11,680,844	11,687,986
Por otros gastos operativos	23	174,011,817	170,817,018
Total otros gastos de operación		<u>199,204,694</u>	<u>190,438,067</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>242,929,659</u>	<u>274,854,576</u>
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	24-a	128,702,575	104,751,955
Por otros gastos de administración	24-b	99,521,766	87,629,653
Total gastos administrativos		<u>228,224,341</u>	<u>192,381,608</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		<u>307,679,765</u>	<u>82,807,078</u>
Impuesto sobre la renta	15-a	128,817,565	9,091,553
Disminución de impuesto sobre renta	15-b	56,318,818	-
RESULTADO DEL PERIODO		<u>¢ 235,181,018</u>	<u>¢ 73,715,525</u>


 Fabricio Salazar Usaga
 Gerente Financiero


 Ronald Cerdas S.
 Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

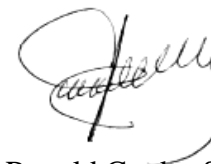
Para el periodo terminado el 31 de Marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010		¢ 4,227,500,000	¢ 290,415,970	¢ 1,230,283,665	¢ 5,748,199,635
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		<u>¢ 4,227,500,000</u>	<u>¢ 290,415,970</u>	<u>¢ 803,999,190</u>	<u>¢ 5,321,915,160</u>
Saldos al 1 de enero de 2011		¢ 4,877,500,000	¢ 336,887,760	¢ 963,247,640	¢ 6,177,635,400
Distribución de dividendos	13-c	-	-	-	-
Resultado del período		-	-	235,181,018	235,181,018
Saldos al 31 de Marzo de 2011		<u>¢ 4,877,500,000</u>	<u>¢ 336,887,760</u>	<u>¢ 1,198,428,658</u>	<u>¢ 6,412,816,418</u>



Fabricio Salazar Usaga
Gerente Financiero



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

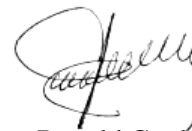
Para el periodo terminado el 31 de Marzo de 2011 y 2010

(En colones sin céntimos)

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados del período	€ 235,181,018	€	73,715,525
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio y UD, netas	85,515,104		143,167,330
Pérdidas por estimación por deterioro cartera de créditos	26,494,082		17,532,477
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	14,536,526		31,540,406
Depreciaciones y amortizaciones	23,374,057		17,342,828
Ingreso diferido por comisiones de crédito	(77,069,312)		(51,816,180)
Ingresos financieros	(675,884,084)		(817,620,586)
Gastos financieros	345,816,868		390,299,192
Gastos por impuestos	72,498,747		9,091,553
Intereses recibidos	693,140,596		855,844,513
Intereses pagados	(414,455,399)		(448,149,404)
Impuestos pagados	(150,022,802)		(202,173,817)
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Créditos y avances de efectivo	(1,207,695,636)		50,524,459
Bienes realizables	(56,470,704)		27,911,620
Otros activos	(305,862,210)		(31,784,525)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo	(126,554,109)		(228,738,525)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(467,546,870)		9,259,904
Otros pasivos	17,420,057		(33,408,178)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	(1,967,584,071)		(187,461,408)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(1,749,737,207)		(4,609,752,931)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	2,434,192,352		4,003,128,630
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.	(10,455,103)		(2,943,476)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	674,000,042		(609,567,777)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento			
Otras obligaciones financieras nuevas	2,730,338,208		1,834,971,369
Pago de obligaciones	(1,311,258,669)		(1,356,549,611)
Pago de dividendos	-		(500,000,000)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	1,419,079,539		(21,578,242)
Aumento neto en efectivo	125,495,510		(818,607,427)
Efectivo y equivalentes al 01 de Enero	3,414,589,889		4,002,936,096
Efectivo y equivalentes al 31 de Marzo	€ 3,540,085,399	€	3,184,328,669



Fabricio Salazar Usaga
Gerente Financiero



Ronald Cerdas S.
Contador

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

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Entidades Financieras

31 de Marzo de 2011

CORPORACIÓN CAFSA S.A Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2011

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Operaciones

Corporación CAFSA, S.A. es una sociedad anónima organizada El 01 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 2011 y 2010, la Financiera cuenta con 28 y 29 funcionarios, respectivamente, y 5 cajas auxiliares en diversos puntos del país. Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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 2011, su administración se compone de 14 funcionarios, (13 funcionarios en el 2010).

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.

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2011, la Financiera utilizó el siguiente tipo de cambio ₡495.66 y ₡506.16 (₡518.51 y ₡528.78 en el 2010), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

(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.

De acuerdo con al artículo 17 de la Normativa SUGEF 34-02, las entidades supervisadas por SUGEF y SUGEVAL, podrán clasificar los instrumentos financieros en Mantenedos para Negociar o Disponibles para la Venta.

Según el Manual de Cuentas Homologado:

Los Valores Mantenedos para Negociar son:

Las inversiones en instrumentos financieros que, a) se compran o se incurren en ellos principalmente con el objetivo de venderlos o de volver a comprarlos en un futuro

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

cercano; b) son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias en un plazo no mayor de tres meses; o c) son instrumentos financieros derivados (salvo que hayan sido designados como instrumentos de cobertura eficaz).

Asimismo, en esta cuenta se registra los productos estructurados. Este tipo de productos se caracteriza porque su rendimiento está vinculado al comportamiento de un valor subyacente o al de un índice al cual se encuentra referenciado.

Inversiones Disponibles para la Venta:

En esta cuenta se registran las inversiones en instrumentos financieros mantenidos intencionalmente por la entidad financiera para obtener una rentabilidad por sus excedentes de liquidez y que estaría dispuesta a vender en cualquier momento.

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.

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.

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Corporación considera como equivalentes de efectivo únicamente los valores registrados como disponibilidades.

(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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 tienen un período de vencimiento entre 24 y 110 meses.

(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 2011 y 2010, 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, circular SUGEF-R-01-2009, del 12 de mayo de 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, 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.

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%

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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) Al 31 de Marzo de 2011, el cálculo de la estimación estructural arroja un monto de ¢212.391.399.
- La estimación ajustada (que corresponde a la estimación que resulta de la última revisión de la SUGEF). Al 31 de Marzo de 2011, la estimación ajustada es por ¢218.579.624

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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, Son clasificadas según el riesgo crediticio. Esta clasificación considera lo siguiente:

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 adeudado es menor a ¢65.000.000, se clasifican según su comportamiento de pago histórico y su morosidad, en las categorías siguientes:

<u>Categoría de riesgo</u>	<u>Morosidad</u>
A	igual o menor a 30 días

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

(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>Vida útil hasta</u>
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años

10
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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:

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 2011, la Corporación mantiene bienes realizables, por el valor de ¢ 86.121.740 (¢14.426.108 en el 2010). Igualmente registra una estimación para los bienes registrados al 31 de Marzo de 2011 por ¢ 6.115.273., (¢0.00 en el 2010).

(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.

(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 renta

i. *Corriente:*

12
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

ii. *Diferido:*

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

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

(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 gastos

i. *Ingreso y gasto por intereses*

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

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

ii. *Ingreso por comisiones*

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

13
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de Marzo de 2011, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo Restringido	Monto	Causa de la restricción
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ 1,753,148,340	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ 1,570,128,640	Garantía de otras obligaciones financieras.
Cartera de Arrendamientos	3,183,838,949	Garantía de otras obligaciones financieras.
Otros activos	1,956,749	Depósitos en garantía
	¢ 55,625,770	Depósitos judiciales y administrativos

Al 31 de Marzo de 2010, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo Restringido	Monto	Causa de la restricción
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
	76,285,521	Depósitos judiciales y administrativos

14
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	
		2011	2010
	Activos:		
Cartera de crédito		¢ 1,150,174,808	¢ 694,495,887
Cartera de arrendamientos		683,390,288	573,533,949
Productos por cobrar		11,988,005	10,659,087
Cuentas por cobrar		803,113	8,365,806
Total activos		¢ 1,846,356,214	¢ 1,287,054,729
	Pasivos:		
Captaciones a plazo		¢ 9,021,238,577	¢ 8,538,756,030
Cargos financieros por pagar		97,812,876	106,359,579
Cuentas por pagar		1,472,316,888	1,084,095,155
Total pasivos		¢ 10,591,368,341	¢ 9,729,210,764
	Ingresos:		
Operativos		¢ 11,770,481	¢ 1,386,458
Por intereses		39,628,552	42,807,080
Total ingresos		¢ 51,399,033	¢ 44,193,538
	Gastos:		
Por intereses		¢ 225,275,064	¢ 205,899,973
Operativos		57,834,232	56,199,943
Total gastos		¢ 283,109,296	¢ 262,099,916

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, las subsidiarias vendieron bienes adjudicados a partes relacionadas por ¢ 250.245.026 y ¢ 291.410.391, respectivamente. Estas ventas generaron una utilidad de ¢23.526.221 y ¢24.695.208, en cada uno de los años

15
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	
	2011	2010
Dinero en Cajas y Bóvedas MN	¢ 7,993,699	¢ 6,730,873
Dinero en Cajas y Bóvedas ME	21,211,671	14,376,136
Cuenta Encaje Legal en el B.C.C.R. MN	68,400,000	102,000,000
Cuenta Encaje Legal en el B.C.C.R. ME	1,684,748,340	1,547,752,350
Cuentas corrientes y Depósitos a la vista en Bancos Comerciales del Estado y bancos creados por leyes especiales MN	31,761,874	38,383,040
Cuentas corrientes y Depósitos a la vista en Bancos Comerciales del Estado y bancos creados por leyes especiales ME	156,700,614	94,535,770
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista en Entidades Financieras privadas MN	272,620,886	211,811,347
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista en Entidades Financieras privadas ME	1,296,648,315	1,168,739,153
	¢ 3,540,085,399	¢ 3,184,328,669

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Inversiones disponibles para la venta	¢ 1,856,237,700	3,064,775,800
Productos por cobrar	6,236,351	9,456,486
	¢ 1,862,474,051	3,074,232,286

16
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011, 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 Junio de 2011 con intereses anuales entre el 5,84% y 8,20%.	¢ 570,000,000
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras del país, con vencimiento entre Abril y Junio de 2011, con intereses anuales entre el 0.75% y 2.30%.	1,286,237,700
Productos por cobrar	<u>6,236,351</u>
	<u>¢ 1,862,474,051</u>

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.

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	<u>9,456,486</u>
	<u>¢ 3,074,232,286</u>

17
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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	
	2011	2010
Agricultura	¢ 806,185,673	¢ 478,512,027
Ganadería	33,980,918	41,149,472
Turismo	745,184,869	708,407,967
Transporte	2,970,216,411	3,170,927,161
Industria	1,453,405,577	940,615,305
Comercio	6,983,478,014	6,644,645,270
Servicios	9,565,604,342	7,972,234,325
Construcción	783,513,942	968,381,547
Consumo	848,871,499	960,611,392
Electricidad	53,305,869	-
Otros	1,701,476,060	870,027,329
Depósitos y almacenamiento	32,446,821	36,877,888
Subtotal cartera de créditos	25,977,669,995	22,792,389,683
Productos por cobrar	137,306,081	144,649,918
Estimación sobre la cartera de créditos	(264,022,514)	(269,357,035)
Total cartera de créditos, neta	¢ 25,850,953,562	¢ 22,667,682,566

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, el total de la cartera de crédito y arrendamiento ha sido originada por las subsidiarias.

Al 31 de Marzo de 2011, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 0% y 45.00% (0% y 40.00%, en el 2010) en colones, y 3.50% y 18.50% (6% y 18.50%, en el 2010) en dólares.

Al 31 de Marzo de 2011, la tasa de interés anual que devengaba el arrendamiento en colones, 17% (Al 31 de Marzo de 2010 no existían arrendamientos en colones).

Al 31 de Marzo de 2011, la tasa de interés anual que devengaban los arrendamientos en dólares, eran entre 6.75% y 23.17% (0% y 20.00%, en el 2010) en dólares.

18
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, la Arrendadora mantiene arrendamientos financieros por la suma de ¢10.184.387.829 y ¢9.268.949.651, respectivamente. El monto de la cartera de arrendamientos financieros bruta se detalla como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Cartera de crédito por arrendamientos, (Inversión Bruta)	¢ 11,850,098,999	¢ 10,889,586,541
Ingresos por intereses (No devengados)	(1,665,711,170)	(1,620,636,890)
	¢ 10,184,387,829	¢ 9,268,949,651

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 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	¢ 269,357,035
a- Saldo al 01 de Enero de 2011	¢ 292,952,550
b- Mas o Menos:	
i-Estimación cargada a resultados	26,494,082
ii-Estimación cargada por créditos Insolutos	(55,424,118)
c- Saldo Final al 31 de Marzo de 2011	¢ 264,022,514

Al 31 de Marzo de 2011, 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 ¢26.494.082, (¢17.532.477, en el 2010). La estimación para cartera de crédito se basa en la evaluación periódica del nivel de cobrabilidad de los saldos que representan la cartera de préstamos, la cual se efectúa de conformidad con las normas emitidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras para la subsidiaria Financiera Cafsa, S.A., adicionalmente, la Arrendadora Cafsa, S.A., mantiene su modelo específico para las estimaciones de su

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Cuentas por cobrar personal (nota 3)	¢ 803,113	¢ 60,325
Otras cuentas por cobrar relacionadas (3)	-	8,305,481
Impuesto sobre la renta por cobrar MN	20,659,751	5,135,000
	¢ <u>21,462,864</u>	¢ <u>13,500,806</u>

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

Al 31 de Marzo de 2011, la propiedad, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
<u>Costo:</u>			
Saldo al inicio del año	¢ 291,853,758	¢ 56,539,854	¢ 348,393,612
Adiciones	10,455,103	-	10,455,103
Retiros	(2,541,263)	-	(2,541,263)
Saldo al 31 de Marzo 2011	<u>299,767,598</u>	<u>56,539,854</u>	<u>356,307,452</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldo al inicio del año	159,847,710	13,065,162	172,912,872
Gasto por depreciación	11,654,469	5,782,467	17,436,936
Retiros	(2,541,263)	-	(2,541,263)
Saldo al 31 de Marzo 2011	<u>168,960,916</u>	<u>18,847,629</u>	<u>187,808,545</u>
Saldo neto, al 31 de Marzo 2011	¢ <u>130,806,682</u>	¢ <u>37,692,225</u>	¢ <u>168,498,907</u>
Saldo neto, al 31 de Marzo 2010	¢ <u>102,881,627</u>	¢ <u>27,093,357</u>	¢ <u>129,974,984</u>

20
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	
	2011	2010
Activo intangible – sistemas de cómputo, neto	¢ 39,109,302	¢ 18,109,084
Cargos diferidos	23,719,849	29,345,190
<u>Otros activos:</u>		
Obras de arte	9,849,591	9,849,591
Intereses y comisiones pagadas por anticipado	12,746,393	7,527,236
Impuestos pagados por anticipado	7,268,150	28,406,467
Póliza de seguros pagada por anticipado	3,002,773	8,757,475
Otros gastos pagados por anticipado	15,273,219	12,388,927
Papelería, útiles y otros materiales	226,667	1,106,488
Otros bienes diversos	289,667,284	-
Otros	61,477,380	82,598,842
	¢ 462,340,608	¢ 198,089,300

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

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio del año	¢ 118,892,154	¢ 82,740,473
Adiciones	1,861,699	1,084,386
Retiros	-	-
saldo al final	120,753,853	83,824,859
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo al inicio del año	77,340,310	61,075,663
Gasto por amortización	4,304,241	4,640,112
Retiros	-	-
saldo al final	81,644,551	65,715,775
Saldo de los sistemas de cómputo, neto	¢ 39,109,302	¢ 18,109,084

21
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	
	2011	2010
Depósitos a plazo vencidas MN	-	10,017,549
Depósitos a plazo vencidas ME	198,264	140,771,032
Depósitos a plazo vencidas partes relacionadas ME	-	-
Captaciones a plazo con el público MN	726,336,103	976,224,197
Captaciones a plazo con el público ME	3,591,799,090	3,631,137,041
Captaciones a plazo con partes relacionadas MN	440,732,194	545,084,798
Captaciones a plazo con partes relacionadas ME	8,580,506,383	7,993,671,232
Captaciones a plazo afectadas en garantía MN	60,794,908	12,000,000
Captaciones a plazo afectadas en garantía ME	1,307,664,076	1,253,132,100
	14,708,031,018	14,562,037,949
Cargos por pagar por obligaciones con el público	44,763,955	68,982,578
Cargos por pagar por obligaciones con partes relacionadas	97,812,876	106,359,579
	14,850,607,849	14,737,380,106

b. Por clientes

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	(Cantidad)	(Cantidad)
Certificados de inversión vencidos	1	7
Certificados de inversión vigentes	431	441
	432	448

22
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	
	2011	2010
Otras obligaciones financieras:		
Préstamos de entidades financieras del país ME	¢ 4,015,296,947	¢ 3,471,646,543
Préstamos de entidades financieras del exterior ME	4,654,293,684	3,825,955,010
Subtotal	8,669,590,631	7,297,601,553
	30,572,695	34,242,872
Intereses por pagar por obligaciones con entidades financieras	¢ 8,700,163,326	¢ 7,331,844,425

Al 31 de Marzo de 2011, las tasas de interés anual que devengaban las otras obligaciones financieras en dólares oscilaban entre: 2,16% y 8,00% (2,16% y 11,50%, en el 2010) 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	
	2011	2010
	Entidades financieras del país y del exterior	Entidades financieras del país y del exterior
Tasa de interés:	Variable	Variable
Plazos:		
Menos de un año	¢ 3,907,606,673	¢ 3,951,766,146
Uno a cinco años	4,761,983,958	3,345,835,407
	¢ 8,669,590,631	¢ 7,297,601,553

23
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	
	2011	2010
Aportaciones patronales por pagar	¢ 8,736,431	¢ 6,560,153
Impuestos retenidos por pagar	5,864,488	9,252,662
Impuesto renta utilidad del periodo	125,711,948	-
Aportaciones laborales retenidas	2,439,822	2,467,640
Compañía relacionada (véase nota 3)	1,472,316,888	1,084,095,155
Otros acreedores	187,448,967	471,179,239
	¢ 1,802,518,543	¢ 1,573,554,849

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) Patrimonio

a. Capital social

Al 31 de Marzo de 2011, el capital social de Corporación CAFSA, S.A., autorizado es de 4.877.500.000 (4.227.500.000 en 2010) 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 ¢4.877.500.000 (¢4.227.500.000 en 2010).

b. Incremento del capital social

Al 31 de Marzo de 2011, no existen acuerdos de los socios para incrementar el 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, y fue aprobado por el CONASSIF, en la sesión 865-2010, celebrada el 16 de julio de 2010, comunicado mediante el C.N.S.865/10/10.

c. Distribución de dividendos

Al 31 de Marzo de 2011, no existen acuerdos de los socios para distribuir dividendos de las utilidades acumuladas de periodos anteriores.

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2011, 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 ¢223.421.967 (¢70.029.749, en el 2010) y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a, 4.877.500.000 (4.227.500.000, en el 2010).

Al 31 de Marzo de 2011, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2011</u>
Utilidad neta	¢ 235,181,018
Utilidad neta disponible para accionistas comunes	223,421,967
Cantidad promedio de acciones comunes	<u>4,877,500,000</u>
Utilidad básica por acción	¢ <u><u>0.046</u></u>

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><u>0.017</u></u>

(15) Impuesto sobre la renta

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

De acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, que rige a partir del 01 de julio de 2010, se modifica el acuerdo SUGEF, 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros”, y al acuerdo SUGEF 33-07 “Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros”, las Entidades deben registrar los gastos por incrementos del impuesto sobre la renta, e ingresos por disminuciones del impuesto sobre la renta en forma separada.

Al 31 de Marzo de 2011, el gasto por impuesto sobre la renta e ingreso por disminuciones de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

25
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- a- Al 31 de Marzo de 2011, el gasto por impuesto de renta del periodo registra un valor por, ¢128.817.565, (¢9.091.553.00, en el 2010).
- b- Al 31 de Marzo de 2011, el ingreso por disminución de impuesto sobre la renta registra un valor por ¢56.318.818. (¢0.00 en el 2010).

El detalle del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 127,775,047	¢ 296,808,444
Impuesto sobre la renta diferido	1,042,518	(287,716,891)
	¢ 128,817,565	¢ 9,091,553

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 2011 y 2010, el pasivo por impuesto de renta diferido era de ¢114.041.565 y ¢165.762.945, 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	
	2011	2010
Impuesto sobre la renta esperado	¢ 92,303,930	¢ 24,842,124
Más:		
Gastos no deducibles	459,600	709,707
Menos:		
Efecto originado por los contratos de arrendamiento	(14,282,991)	(7,262,211)
Ingresos no gravables	(5,981,792)	(9,198,067)
Impuesto sobre la renta	¢ 72,498,747	¢ 9,091,553

26
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 2011 y 2010 es el siguiente:

- i. Hasta ¢43.253.000,00 (¢41.112.000 en 2010) de ingresos brutos totales del período: el 10%.
- ii. Hasta ¢87.004.000 (¢82.698.000 en el 2010) de ingresos brutos totales del período: el 20%.
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢87.004.000 (¢82.698.000 en 2010) 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	
	2011	2010
Productos por préstamos con otros recursos MN	¢ 80,050,933	¢ 103,584,700
Productos por préstamos con otros recursos ME	371,582,978	366,633,682
	¢ 451,633,911	¢ 470,218,382

(17) Ingresos por arrendamientos financieros

Los ingresos por arrendamientos financieros se detallan como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Ingreso por arrendamiento moneda nacional	¢ 2,703,568	-
Productos por arrendamientos financieros ME	278,676,611	266,193,376
	¢ 281,380,179	¢ 266,193,376

(18) Gastos financieros por obligaciones con el público

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

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Gastos por captaciones a plazo MN	¢ 37,720,895	¢ 50,321,802
Gastos por captaciones a plazo ME	170,575,831	221,727,658
	¢ 208,296,726	¢ 272,049,460

27
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Ganancias y pérdidas por diferencial cambiario

Al 31 de Marzo de 2011, el diferencial cambiario neto se detalla:

Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		
Diferencias de cambio por obligaciones con el público. MN	¢	333,028,637
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras. MN		174,567,256
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones MN.		55,906,120
Total Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢	563,502,013
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		
Diferencias de cambio por disponibilidades MN.	¢	64,203,408
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros MN		46,256,654
Diferencias de cambio por créditos vigentes MN.		531,242,412
Diferencias de cambio por créditos vencidos y en cobro judicial MN.		33,778,742
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar MN		1,795,990
Total Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢	677,277,206
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neto	¢	113,775,193

Al 31 de Marzo de 2010, el diferencial cambiario neto se detalla:

Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		
Diferencias de cambio por obligaciones con el público. MN	¢	1,015,447,784
Diferencias de cambio por otras obligaciones financieras. MN		516,440,329
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones MN.		82,174,511
Total Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢	1,614,062,624
Diferencias de cambio por disponibilidades MN.	¢	114,376,306
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros MN		287,659,559
Diferencias de cambio por créditos vigentes MN.		1,426,571,874
Diferencias de cambio por créditos vencidos y en cobro judicial MN.		139,642,214
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar MN		6,530,012
Total Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	¢	1,974,779,965
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD), neto	¢	360,717,341

28
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Gastos financieros por otras obligaciones financieras

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

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Gastos por captaciones a plazo en entidades financieras del país	¢ -	¢ 1,697,789
Gastos por financiamientos de entidades financieras del país	58,144,228	45,413,214
Gastos por financiamientos de entidades financieras del exterior	79,375,914	71,138,728
	¢ 137,520,142	¢ 118,249,731

(21) Ingreso por comisiones por servicios:

El detalle de ingreso por comisiones por servicios se detalla como sigue:

	Al 31 de Marzo de 2011	
	2011	2010
Comisiones por cobranzas MN	¢ -	¢ 18,000
Otras comisiones MN	40,659,053	71,310,130
Otras comisiones ME	5,921,761	5,362,769
	¢ 46,580,814	¢ 76,690,899

(22) Otros ingresos operativos

El detalle de otros ingresos operativos se detalla como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Ingresos operativos varios MN	¢ 24,215,683	¢ 324,657,495
Ingresos operativos varios ME	330,601,129	28,656,423
	¢ 354,816,812	¢ 353,313,918

29
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Otros gastos operativos

El detalle de otros gastos operativos se detalla como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Diferencias de cambio por otros pasivos	¢ 1,281,030	¢ 1,047,659
Diferencias de cambio por otros activos instrumentos financieros	13,177	66,983
Patentes	1,532,000	2,365,690
Otros impuestos pagados en el país	2,305,792	2,147,795
Gasto por reparación de bienes dados en arriendo	9,000	27,000
Gastos operativos varios	62,111,593	80,443,058
	106,759,225	84,718,833
	¢ 174,011,817	¢ 170,817,018

(24) Gastos administrativos

a. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Sueldos y bonificaciones	¢ 91,598,791	¢ 74,852,034
Dietas directores	1,285,216	1,417,817
Viáticos	324,770	83,893
Aguinaldo	7,627,894	5,829,326
Vacaciones	435,886	5,471
Cargas sociales	21,406,121	17,327,098
Refrigerios	604,050	463,406
Vestimenta	349,912	117,712
Capacitación para el personal	3,123,894	3,695,063
Seguros para el personal	1,496,041	819,986
Otros gastos	450,000	140,149
	¢ 128,702,575	¢ 104,751,955

30
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	
	2011	2010
Gastos por servicios externos	¢ 36,944,532	¢ 34,759,322
Gastos de movilidad y comunicación	15,497,096	13,332,563
Gastos de infraestructura	19,423,912	18,998,016
Gastos generales	27,656,226	20,539,752
	¢ 99,521,766	¢ 87,629,653

(25) Otras cuentas de orden

Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

	Al 31 de Marzo de	
	2011	2010
Garantías prendarias	¢ 20,829,609,305	¢ 18,776,369,471
Otras garantías recibidas en poder de la entidad	1,470,930,633	1,298,687,482
Créditos liquidados	205,118,893	149,738,673
Productos por cobrar liquidados	16,942,675	13,985,669
Productos en suspenso de cartera de crédito	4,562,401	2,682,793
Gastos no deducibles	28,731,284	11,457,243
Ingresos no gravables al impuesto sobre la renta	19,151,132	29,573,130
	¢ 22,575,046,323	¢ 20,282,494,461

31
CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Vencimientos de activos y pasivos

Al 31 de Marzo de 2011, el vencimiento de activos y pasivos es el siguiente:

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	2,825,146,114	1,227,200,397
De treinta y uno a sesenta días	2,005,326,631	991,971,807
De sesenta y uno a noventa días	1,162,388,258	3,363,122,110
De noventa y uno a ciento ochenta días	2,225,128,077	3,623,927,478
De ciento ochenta y uno a trescientos sesenta y cinco días	5,140,139,459	8,395,885,750
Más de trescientos sesenta y cinco días	17,928,511,870	7,458,966,044
Partidas vencidas a más de treinta días	252,357,981	-

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

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	3,291,945,580	1,929,463,956
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	-

(27) 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 Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011, 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>
Activos									
Disponibilidades	¢ 1,786,937,059 ¢	- ¢	- ¢	- ¢	- ¢	- ¢	- ¢	- ¢	1,786,937,059
Encaje legal	24,779	89,510,349	67,628,127	187,774,289	307,767,228	777,300,217	323,143,351	-	1,753,148,340
Inversiones	-	213,285,706	1,324,807,620	324,380,725	-	-	-	-	1,862,474,051
Cartera crédito y arrendamientos	-	735,088,487	612,639,195	649,981,554	1,917,360,850	4,342,179,491	17,605,368,518	252,357,981	26,114,976,076
Total de activos	<u>1,786,961,838</u>	<u>1,037,884,542</u>	<u>2,005,074,942</u>	<u>1,162,136,568</u>	<u>2,225,128,078</u>	<u>5,119,479,708</u>	<u>17,928,511,869</u>	<u>252,357,981</u>	<u>31,517,535,526</u>
Pasivos									
Obligaciones con el público	198,264	763,692,389	615,287,984	1,534,771,622	2,606,467,843	6,490,638,359	2,696,974,557	-	14,708,031,018
Obligaciones con entidades financieras	-	359,524,635	350,915,156	302,234,039	1,000,378,142	1,894,554,700	4,761,983,959	-	8,669,590,631
Cargos por pagar	49,562,655	54,222,452	25,768,667	15,814,038	17,081,494	10,692,691	7,529	-	173,149,526
Total de pasivos	<u>49,760,919</u>	<u>1,177,439,476</u>	<u>991,971,807</u>	<u>1,852,819,699</u>	<u>3,623,927,479</u>	<u>8,395,885,750</u>	<u>7,458,966,045</u>	<u>-</u>	<u>23,550,771,175</u>
Brecha de activos y pasivos	<u>¢ 1,737,200,919 ¢</u>	<u>(139,554,934) ¢</u>	<u>1,013,103,135 ¢</u>	<u>(690,683,131) ¢</u>	<u>(1,398,799,401) ¢</u>	<u>(3,276,406,042) ¢</u>	<u>10,469,545,824 ¢</u>	<u>252,357,981 ¢</u>	<u>7,966,764,351</u>

**CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>
Activos									
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	1,551,647,430	1,726,801,094	1,548,274,318	1,353,221,896	2,432,738,865	3,956,204,652	16,171,284,096	455,428,205	29,195,600,556
Pasivos									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	199,852,673	1,729,611,283	1,295,236,091	1,156,522,638	4,099,587,117	6,437,333,780	7,151,080,949	-	22,069,224,531
Brecha de activos y pasivos	¢ 1,351,794,757 ¢	(2,810,189) ¢	253,038,227 ¢	196,699,258 ¢	(1,666,848,252) ¢	(2,481,129,128) ¢	9,020,203,147 ¢	455,428,205 ¢	7,126,376,025

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b. Riesgo de mercado

i. Riesgos 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.

**CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011, el calce de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>Tasas</u>	<u>A la vista</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	6,71 (€) - 1,43(\$)	€ - €	214,302,757 €	1,328,755,121 €	326,707,799 €	- €	- €	- €	1,869,765,677
Cartera de crédito y arrendamientos	20,45 (€) -9,44 (\$)	-	1,340,972,628	13,668,557,376	3,019,468,645	4,106,734,058	4,291,061,363	1,148,829,852	27,575,623,922
Total activos		-	<u>1,555,275,385</u>	<u>14,997,312,497</u>	<u>3,346,176,444</u>	<u>4,106,734,058</u>	<u>4,291,061,363</u>	<u>1,148,829,852</u>	<u>29,445,389,599</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	11,86 (€) - 5,29(\$)	-	816,819,488	2,307,597,056	2,800,028,167	6,769,845,733	2,536,636,117	306,691,211	15,537,617,772
Obligaciones con entidades financieras	6,78% (\$)	-	7,187,775,351	1,552,460,589	-	-	-	-	8,740,235,940
Total pasivos		-	<u>8,004,594,839</u>	<u>3,860,057,645</u>	<u>2,800,028,167</u>	<u>6,769,845,733</u>	<u>2,536,636,117</u>	<u>306,691,211</u>	<u>24,277,853,712</u>
Brecha de activos y pasivos		€ - €	<u>(6,449,319,454) €</u>	<u>11,137,254,852 €</u>	<u>546,148,277 €</u>	<u>(2,663,111,675) €</u>	<u>1,754,425,246 €</u>	<u>842,138,641 €</u>	<u>5,167,535,887</u>

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>A la vista</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 Consolidados

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.

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares Al 31 de Marzo de 2011, 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>
Activos									
Disponibilidades	\$ 2,974,944	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	2,974,944
Encaje legal	50	170,958	121,400	372,281	591,740	1,513,216	629,355	-	3,399,000
Inversiones	-	225,732	2,022,323	350,000	-	-	-	-	2,598,055
Cartera crédito y arrendamientos	-	1,378,734	1,163,192	1,237,228	3,637,895	8,261,088	33,527,445	436,238	49,641,820
Total de activos	2,974,994	1,775,424	3,306,915	1,959,509	4,229,635	9,774,304	34,156,800	436,238	58,613,819
Pasivos									
Obligaciones con el público	400	1,367,886	971,359	2,978,727	4,734,683	12,107,687	5,035,658	-	27,196,400
Obligaciones con entidades financieras	-	725,346	707,975	609,761	2,018,275	3,822,287	9,607,360	-	17,491,004
Cargos por pagar	94,746	89,007	41,546	26,076	29,273	19,189	15	-	299,852
Total de pasivos	95,146	2,182,239	1,720,880	3,614,564	6,782,231	15,949,163	14,643,033	-	44,987,256
Brecha de activos y pasivos	\$ 2,879,848	\$ (406,815)	\$ 1,586,035	\$ (1,655,055)	\$ (2,552,596)	\$ (6,174,859)	\$ 19,513,767	\$ 436,238	\$ 13,626,563

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(En dólares sin centavos)

<u>Activos</u>	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
Disponibilidades	\$ 2,464,082	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	2,464,082
Encaje legal	31,647	266,368	182,731	149,284	626,295	933,300	795,375	-	2,985,000
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	2,495,729	3,215,602	2,070,188	2,086,681	4,444,440	7,021,898	28,837,922	709,359	50,881,819
<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	-	690,186	662,745	592,086	2,360,611	3,299,836	6,468,713	-	14,074,177
Cargos por pagar	88,421	136,446	71,729	20,551	21,997	12,212	2,461	-	353,817
Total de pasivos	359,912	3,111,758	2,302,103	1,893,328	7,255,516	11,318,709	13,294,595	-	39,535,921
Brecha de activos y pasivos	\$ 2,135,817	\$ 103,844	\$ (231,915)	\$ 193,353	\$ (2,811,076)	\$ (4,296,811)	\$ 15,543,327	\$ 709,359	\$ 11,345,898

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢495.66 y ¢518.51 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 2011, se registró una pérdida neta por diferencial cambiario, por la suma de ¢112.640.628, (339.799.661, en el 2010), 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	
	2011	2010
Total Activos	US\$ 58,152,279	50,418,481
Total Pasivos	48,112,765	41,891,871
Posición Neta	US\$ 10,039,514	8,526,610

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:

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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011, 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%	2,723	¢ 24,487,826,964
De 5% a 9,99%	4	1,489,843,031
De 10% a 14,99%	0	0
	<u>2,727</u>	<u>¢ 25,977,669,995</u>

Al 31 de Marzo de 2010, 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:

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
	<u>2,656</u>	<u>¢ 22,792,389,683</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	
	2011	2010
Al día	¢ 24,829,515,058	¢ 21,230,605,892
De 1 a 30 días	905,450,730	1,116,784,443
De 31 a 60 días	101,909,870	284,076,454
De 61 a 90 días	17,743,648	74,354,072
De 91 a 120 días	7,260,482	20,297,421
De 121 a 180 días	-	274,100
Más de 180	-	-
En cobro judicial	115,790,207	65,997,301
	<u>¢ 25,977,669,995</u>	<u>¢ 22,792,389,683</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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	
	2011	2010
Prendaria	¢ 14,484,831,348	¢ 12,391,263,213
Títulos valores	1,206,278,845	1,072,268,049
Fiduciaria	69,109,773	59,908,770
Hipotecaria	33,062,200	-
Propiedad bienes arrendados	10,184,387,828	9,268,949,651
	¢ 25,977,669,994	¢ 22,792,389,683

d. Préstamos sin acumulación de intereses

Al 31 de Marzo de 2011, 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 (15 operaciones)	¢ <u>96,589,890</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 17 operaciones (0,45% de la cartera total)	¢ <u>115,790,207</u>

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)	¢ <u> </u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 12 operaciones (0,29% de la cartera total)	¢ <u>65,997,301</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Valor razonable

Al 31 de Marzo de 2011, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢ 3,540,085,399	¢ 3,540,085,399
Inversiones:		
Disponibles para la venta	¢ 1,856,237,700	¢ 1,856,237,700
Cartera de crédito y arrendamientos	¢ 25,977,669,995	¢ 25,977,669,995
Obligaciones con el público	¢ 14,708,031,018	¢ 14,708,031,018
Otras obligaciones financieras	¢ 8,669,590,631	¢ 8,669,590,631

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

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

(29) 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		2011	2010
	US\$	-	2,400
2011	US\$	2,400	-
2012	US\$	2,400	-
2013	US\$	2,400	-

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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		2011	2010
	US\$	-	6,000
2011	US\$	6,000	-
2012	US\$	6,000	-
2013	US\$	6,000	-

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

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, la Corporación no presenta las siguientes notas, según se establece en el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”:

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

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, la Corporación no tiene fideicomisos y comisiones de confianza.

iii. Otras concentraciones de activos y pasivos

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, la Corporación no tiene otras concentraciones de activos y pasivos de importancia relativa a revelar, diferentes a las detalladas en la nota 26.

(31) 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, Financiera CAFSA S.A. realizó el pago bajo protesta por este monto. El 31 de Diciembre de 2010, la administración reclasificó ¢20.659.751, y lo registró como impuesto sobre la renta por cobrar, como consecuencia de la revocatoria parcial de dichos cargos mediante fallo TFA-N°2-2010, del Tribunal Fiscal Administrativo, esta reclasificación origina que en la sección de otros activos del balance de situación Financiera CAFSA S.A., muestre Al 31 de Marzo de 2011 ¢55.625.770, (¢76.285.521 en el 2010.), por este concepto.

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, por lo que el 11 de enero de 2010, El Tribunal Fiscal Administrativo declaró parcialmente con lugar la resolución impugnada y revocó el ajuste en cuanto a gastos no deducibles asociados a ingresos no gravables por lo cual se fijaron nuevos porcentajes para la liquidación de los gastos financieros lo cual deberá realizar la Administración Tributaria posteriormente.

El 5 de julio de 2010 se presentó una solicitud de condonación de intereses ante la Administración Tributaria de San José petición que a la fecha no ha sido contestada. Pese a lo anterior el 1 de octubre de 2010 se notificó el oficio SF-AR-207-10 de la Dirección General de Tributación, Administración Tributaria de San José mediante la cual se realiza una nueva liquidación de impuesto sobre la renta resultando el monto de:

¢21,768,998 en 2003

¢22,188,986 en 2004

¢10,567,397 en 2005

Para un total de ¢54,525,381, importe que incluye los intereses adicionando que a los montos de los impuestos se le deberá incluir los recargos correspondientes según lo dispuesto por los artículos 57 y 80 del código tributario.

El 15 de octubre de 2010 Financiera Cafsa presentó un recurso de revocatoria con apelación en subsidio en contra de la liquidación realizada por la Administración Tributaria de San José argumentando que existía una solicitud de condonación de intereses que no ha sido atendida y además que se establece un adeudo en contra de la Financiera cuando los montos originalmente determinados como diferencia en los periodos 2003, 2004 y 2005 ya habían sido cancelados bajo protesta. En este acto se solicita la devolución de las sumas pagadas de más según lo establecido por la liquidación efectuada mediante oficio SF-AR-207-10.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Firma asesora a cargo del proceso de litigio considera que existe una razonable 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 estimación alguna por la eventual no realización de este activo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, hasta tanto no se cuente con el resultado final del proceso.

(32) 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 2011 es de ¢25.123.494, (¢43.724.636 en el 2010). 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.

(33) 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:

(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:

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo, para la preparación del estado de flujos de efectivo.

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

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

(d) Norma Internacional de Contabilidad No.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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

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

(e) 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.

(f) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos ordinarios

El Consejo permitió a las entidades financieras supervisadas el reconocimiento como ingresos ganados de las comisiones por formalización de operaciones de crédito que hayan sido cobradas antes del 1 de enero de 2003. Adicionalmente, permitió diferir el 25% de la comisión por formalización de operaciones de crédito para las operaciones formalizadas durante el año 2003, el 50% para las formalizadas en el 2004 y el 100% para las formalizadas en el año 2005. La NIC 18 requiere del diferimiento del 100% de estas comisiones por el plazo del crédito.

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las 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 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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 las 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.

(j) 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.

(k) Norma Internacional de Contabilidad No.28: Inversiones en Asociadas

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

- (l) 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.

- (m) Norma Internacional de Contabilidad No.32: Instrumentos Financieros: Presentación e información a Revelar

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

- (n) 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.

- (o) 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.

- (p) 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(q) 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.

(r) 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

El Consejo ha estableció 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) 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.

(t) 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.

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

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

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

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

(x) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenedidos 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-valorados y con excesos de estimación.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(y) 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.

(z) 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 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.

(aa) 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(bb) 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 ha pasado 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.

(cc) 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.

(dd) 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.

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

El 13 de mayo del 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso implementar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2003.

Sin embargo, la recomendación emitida por el CONASSIF referente a la aplicación de las NIIF no cumpliría con las disposiciones que exige el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, al haber sido aprobadas según el texto vigente el 1 de enero de 2008 y al existir tratamientos contables específicos indicados en el Capítulo II de la Normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

De esa forma, los estados financieros de la Corporación fueron preparados, de acuerdo con la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas conforme fuera aprobada por el CONASSIF.

Algunas de las diferencias entre las NIIF y la normativa contable establecida por las autoridades reguladoras son las siguientes:

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza para efectos locales con base en la intención de la gerencia de convertir valores negociables o disponibles para la venta a efectivo en un plazo de 60 días o menos y no como lo establece el NIC 7 (plazos originales de vencimiento de 90 días o menos).
- Las políticas contables en materia de riesgo de crédito para determinar las estimaciones de deterioro de cartera se hacen conforme al Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la clasificación de deudores”. Las NIIF requieren que un activo financiero sea estimado cuando existe evidencia de que la entidad no recuperará dicho activo conforme los términos pactados.
- La depreciación de los bienes inmuebles, mobiliario y equipo se calcula y contabiliza conforme las vidas útiles establecidas y autorizadas por la administración tributaria. Las NIIF requieren que la administración de la compañía determine las vidas útiles de sus activos según el beneficio futuro esperado por el uso del bien.
- Los ingresos por intereses y comisiones sobre operaciones de préstamos con más de 180 días de vencidas se registran con base en efectivo y no en el devengo.
- En los estados financieros separados de compañías controladoras deben incluir las inversiones de las compañías subsidiarias no consolidadas utilizando el método de participación. La NIC 27 establece que para el caso de estados financieros separados, las inversiones en subsidiarias no consolidadas deben mostrarse al costo o conforme el NIC 39.
- Para el caso de los bancos comerciales, los gastos de organización e instalación pueden ser clasificados como activo y amortizados en un período que no supere los 5 años. Las IFRS no permiten la capitalización de estos gastos.
- La Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas no permite que las entidades clasifiquen sus inversiones en la categoría “a ser mantenidas hasta el vencimiento”, mientras que las IFRS sí permiten este tipo de clasificación.
- La presentación de los estados financieros se realiza conforme formatos, cuentas y nomenclatura establecidos por la Superintendencia General de Entidades Financieras.
- La Arrendadora realiza el cálculo de su estimación para la cartera de crédito basado en las políticas internas adoptadas por la administración.