

**Corporación Cafsa, S.A.
y subsidiarias**

**Certificación de estados financieros
consolidados**

30 de junio de 2007

Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias
Contenido
30 de junio de 2007

Certificación del Auditor Independiente

Anexo: Estados financieros

Certificación del Auditor Independiente

Señores
Superintendencia General de Entidades Financieras

Hemos sido contratados para efectuar un trabajo especial con el propósito de certificar que las cifras de la información financiera de cada compañía individual (casa matriz y subsidiarias) que han sido consolidadas para obtener los estados financieros consolidados de Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias (la Corporación), que se incluye en el Anexo adjunto (balance general y estado de resultados) al 30 de junio de 2007 y por el período terminado en esa fecha, corresponde con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de esas compañías individuales.

El trabajo especial comprendió la comparación tanto de los saldos de las cuentas de los estados financieros (balance general y estado de resultados) de cada una de las compañías individuales, con las cifras correspondientes que muestran los registros de contabilidad de Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias, al 30 de junio de 2007 y por el período que terminó en esa fecha, una vez considerados los ajustes de eliminación de saldos y transacciones entre las compañías, según fueron determinados por la Administración de la Corporación. La Corporación, por efectos informativos requeridos, incluye el estado de cambios en el patrimonio, el estado de cambios en la posición financiera y las notas a los estados financieros. Los registros de contabilidad se relacionan con el sistema de información que la Corporación utiliza para registrar sus operaciones; la comparación no se efectúa contra las cifras incluidas en los libros legales.

El suscrito Contador Público Autorizado certifica, tomando en consideración lo contemplado en los artículos 20 y 21 del Reglamento del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y como resultado del trabajo descrito anteriormente, que las cifras de la información financiera de cada compañía individual que ha sido consolidadas para obtener los estados financieros consolidados que se incluyen en el Anexo adjunto (balance general y estado de resultados) de Corporación Cafsa, S.A. y subsidiarias, al 30 de junio de 2007 y por el período terminado en esa fecha, corresponde con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de las compañías individuales, los cuales fueron preparados por la Administración de la Corporación.

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

José F. Naranjo

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

Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2007

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

23 de julio de 2007

PricewaterhouseCoopers



ANEXO

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

Información Financiera Requerida por la Superintendencia
General de Entidades Financieras

30 de junio de 2007


CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS


BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2007 y 2006

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	2,267,054,717	1,985,262,957
Inversiones en valores y depósitos	5	1,616,985,521	1,175,831,222
Disponibles para la venta		258,071,484	282,403,197
Mantenidos hasta el vencimiento		1,358,914,037	893,428,025
Cartera de créditos	6-a	17,434,440,238	15,963,716,411
Créditos vigentes		16,044,916,928	14,570,544,321
Créditos vencidos		1,514,807,518	1,476,914,247
Créditos en cobro judicial		24,138,637	32,357,226
Estimación por deterioro incobrabilidad de cartera de créditos	6-b	(149,422,845)	(116,099,383)
Cuentas y productos por cobrar	7	182,681,108	146,292,526
Otras cuentas por cobrar		65,879,873	18,750,715
Productos por cobrar		122,095,696	130,182,043
Estimación por deterioro o incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar		(5,294,461)	(2,640,232)
Bienes realizables	1-p	-	21,624,704
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	8	213,740,714	71,379,862
Otros activos	9	164,724,380	113,274,143
Activos intangibles, neto		37,336,800	47,532,189
Otros activos		127,387,580	65,741,954
TOTAL DE ACTIVOS		21,879,626,678	19,477,381,825
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	11,194,232,978	9,914,571,152
Captaciones a la vista		26,217,088	59,659,377
Captaciones a plazo		11,168,015,890	9,854,911,775
Otras obligaciones financieras	11	5,678,576,210	5,706,992,240
Otras cuentas por pagar y provisiones		1,579,677,229	1,235,477,721
Cargos financieros por pagar		166,850,281	161,004,728
Impuesto sobre la renta diferido	15	100,000,000	27,035,651
Impuesto sobre la renta por pagar		82,707,705	54,425,172
Provisiones		35,773,936	42,597,091
Otras cuentas por pagar diversas	12	1,194,345,307	950,415,079
Otros pasivos		183,759,602	143,321,111
Ingresos diferidos		169,125,322	128,234,924
Otros pasivos		14,634,280	15,086,187
TOTAL DE PASIVOS		18,636,246,019	17,000,362,224
PATRIMONIO			
Capital social			
Capital pagado	13-a	2,492,500,000	1,937,500,000
Reservas patrimoniales		129,849,962	89,055,778
Resultados acumulados de periodos anteriores		621,030,697	450,463,823
TOTAL DEL PATRIMONIO		3,243,380,659	2,477,019,601
TOTAL DEL PASIVOS Y PATRIMONIO		21,879,626,678	19,477,381,825
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	21	16,027,119,935	15,390,102,775


 Mauricio Gómez P.
 Representante Legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2007 y 2006

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		23,626,359	18,212,731
Por inversiones en valores y depósitos		38,716,733	25,639,412
Por cartera de créditos	16	1,172,536,100	1,092,043,500
Por diferencial cambiario neto		15,195,713	111,416,679
Total de ingresos financieros		<u>1,250,074,905</u>	<u>1,247,312,322</u>
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	17	496,042,866	400,854,562
Por otras obligaciones financieras	18	185,748,404	205,563,211
Total de gastos financieros		<u>681,791,270</u>	<u>606,417,773</u>
Gasto por deterioro de inversiones en valores y estimación de incobrabilidad de la cartera de crédito		297,016	22,739,406
Ingreso por recuperación de activos financieros		151,347	1,279,824
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		<u>568,137,966</u>	<u>619,434,967</u>
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	19	310,405,491	247,595,323
Por bienes realizables		153,252,233	20,358,650
Por otros ingresos operativos		34,173,449	24,240,133
Total otros ingresos de operación		<u>497,831,176</u>	<u>292,194,106</u>
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		8,300,885	7,198,355
Por bienes realizables		15,019	475,650
Por amortización de activos intangibles		13,549,824	11,337,945
Por otros gastos operativos		62,150,750	146,435,580
Total otros gastos de operación		<u>85,508,362</u>	<u>165,447,530</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>412,322,814</u>	<u>126,746,576</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	20-a	157,513,589	124,679,426
Otros gastos de administración	20-b	123,846,061	102,899,595
Total gastos administrativos		<u>281,359,650</u>	<u>227,579,021</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		<u>699,101,130</u>	<u>518,602,522</u>
Impuesto sobre la renta	15	191,599,969	86,578,664
RESULTADO DEL PERIODO		<u><u>507,501,161</u></u>	<u><u>432,023,858</u></u>

Mauricio Gómez P.
Representante Legal

Ronald Cerdas S.
Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2007 y 2006

(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2005		1,472,000,000	89,055,778	698,939,965	2,259,995,743
Emisión de acciones	13-b	465,500,000	-	(465,500,000)	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(215,000,000)	(215,000,000)
Resultado del período		-	-	432,023,858	432,023,858
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2006		1,937,500,000	89,055,778	450,463,823	2,477,019,601
Saldos al 31 de diciembre de 2006		1,937,500,000	129,849,962	793,529,536	2,860,879,498
Emisión de acciones	13-b	555,000,000	-	(555,000,000)	-
Distribución de dividendos	13-c	-	-	(125,000,000)	(125,000,000)
Resultado del período		-	-	507,501,161	507,501,161
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2007		2,492,500,000	129,849,962	621,030,697	3,243,380,659

Mauricio Gómez P.
Representante Legal

Ronald Cerdas S.
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2007 y 2006

(En colones sin céntimos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del período	507,501,161	432,023,858
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdida (ganancia) por venta de activos recibidos en dación de pago	-	(102,369)
(Ganancia) pérdida por diferencias de cambio, netas	(3,594,287)	(19,480,832)
Pérdidas por estimación para créditos incobrables	297,016	22,723,555
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	9,488,519	19,475,683
Ganancia por venta de propiedades, mobiliario y equipo	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	34,099,335	28,174,562
Ingreso diferido por comisiones de crédito	(78,891,470)	(75,113,459)
Ingresos financieros	(1,381,457,990)	(1,209,660,170)
Gastos financieros	818,199,035	606,417,772
Gastos por impuestos	126,537,387	86,578,664
Intereses recibidos	1,411,076,265	1,216,195,820
Intereses pagados	(825,315,107)	(575,327,633)
Impuestos pagados	(123,011,507)	(104,132,111)
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	(466,450,038)	(860,144,379)
Bienes realizables	20,496,218	(14,553,607)
Otros activos	(132,748,720)	(1,672,395)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	(1,533,026,617)	190,123,898
Otras obligaciones financieras nuevas	3,017,563,086	2,107,862,156
Pago de obligaciones	(2,725,106,968)	(1,588,071,767)
Otras cuentas por pagar y provisiones	357,599,755	(642,023,898)
Otros pasivos	(46,712,337)	(2,144,015)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	(1,013,457,264)	(382,850,667)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en depósitos e inversiones	(9,782,205,790)	(8,226,141,177)
Disminución en depósitos e inversiones	10,234,436,658	8,845,531,317
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo	(25,856,823)	(15,406,099)
Venta de propiedades mobiliario y equipo	(13,571,396)	11,088,876
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	412,802,649	615,072,917
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(125,000,000)	(215,000,000)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	(125,000,000)	(215,000,000)
Aumento neto en efectivo	(725,654,615)	17,222,250
Efectivo al inicio del año	2,992,709,332	1,968,040,707
Efectivo al final del año	2,267,054,717	1,985,262,957

Mauricio Gómez P.
Representante Legal

Ronald Cerdas S.
Contador

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2007

(1) Resumen de operaciones y políticas importantes de contabilidad

(a) Operaciones

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Financiera cuenta con 27 y 24 funcionarios, respectivamente, y 3 cajas auxiliares en diversos puntos del país. Al 30 de junio de 2007 y 2006, 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 30 de junio de 2007, su administración se compone de 9 personas (8 personas en el 2006).

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

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

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(c) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007 y 2006, los estados financieros consolidados incluyen las cifras financieras de las siguientes subsidiarias:

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

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

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

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

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 30 de junio de 2007, la Corporación utilizó el siguiente tipo de cambio ¢516,51 y ¢520,72 (¢511.93 y ¢514.06 en el 2006), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen: disponibilidades, inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones y cuentas por pagar entre otros.

i. *Clasificación*

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

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

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

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

ii. *Reconocimiento*

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iii. *Medición*

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

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

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

iv. *Principios de medición del valor razonable*

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

v. *Ganancias o pérdidas en mediciones posteriores*

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

vi. *Dar de baja*

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Corporación considera como equivalentes de efectivo las inversiones en bancos con vencimientos originales de un mes o menos. Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación no mantiene equivalentes de efectivo.

(g) Inversiones en valores y depósitos

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

(h) Cartera de crédito

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

(i) Operaciones de arrendamiento financiero

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

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales al 30 de junio de 2007 y 2006 tienen un período de vencimiento entre 24 y 108 meses.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

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

Al 30 de junio de 2007, 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 de total adeudado es mayor a $\text{¢}50.000.000$ (grupo 1 según Acuerdo SUGEF 1-05), 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 persona 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 ¢50.000.000, (grupo 2 según Acuerdo SUGEF 1-05), se clasifican según su comportamiento de pago histórico y su morosidad, en las categorías siguientes:

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En cumplimiento con las disposiciones del Acuerdo SUGEF 1-05, al 30 de junio de 2007, se debe mantener una estimación mínima por la suma de ¢77.514.191, la cual corresponde a la estimación estructural, el total de la estimación estructural al 30 de junio de 2007, asciende a ¢116.742.276. El monto del gasto por estimación de deterioro e incobrabilidad de la cartera de crédito corresponde a la suma necesaria para alcanzar la estimación mínima requerida.

Incumplimiento en el envío de información

Para las entidades que no remitan la totalidad de la información de Operaciones Crediticias o que remitan la información fuera del plazo, por razones no atribuibles a fallas en los equipos informáticos de la SUGEF, el monto de la estimación por deterioro e incobrabilidad de la cartera de crédito y la estimación por incobrabilidad de créditos contingentes debe calcularse de la siguiente manera:

- 1) Determinar para el último mes de envío completo de la información, el porcentaje que representa el monto de la estimación estructural respecto de la cartera de crédito sujeta a estimación de ese mismo mes.
- 2) El monto de las estimaciones a registrar contablemente debe ser igual o mayor al monto que resulta de multiplicar: el porcentaje determinado en el punto anterior por el saldo en el mes de no envío de información de las cuentas, a este saldo se le suma el monto que resulte de multiplicar el saldo de la cartera A1 y A2 del último mes de envío completo de la información por un 0,25% y por cada mes consecutivo de no envío de información debe adicionarse un 0,25% acumulativo mensualmente. En el momento en que la entidad cumpla con el envío de la totalidad de la información, se deja de aplicar la acumulación del 0,25% mensual. En el siguiente mes, cuando se cumpla con el envío de la información, la entidad puede reversar el monto de las estimaciones adicionales originadas, y que excedan el monto de la estimación estructural en ese momento.

Al 30 de junio de 2007, la Financiera CAFSA, S.A. no ha incumplido con el envío de la información de Operaciones Crediticias ni ha remitido la información fuera de los plazos establecidos.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007, la cartera de créditos 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 crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo total adeudado es mayor a ¢50.000.000 (criterio 1), son clasificadas según el riesgo crediticio. Esta clasificación considera varios factores, incluyendo la situación económica actual, capacidad de pago de los deudores y el valor de mitigación de riesgo de las garantías recibidas.

Las categorías de riesgo se resumen como sigue:

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

Las operaciones de préstamo restantes, aquellas cuyo saldo total adeudado es menor a ¢50.000.000 (criterio 2), se clasifican según su morosidad, en las categorías siguientes:

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

Se debe clasificar en categoría de riesgo E al deudor 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Al 30 de junio de 2006, la cartera de créditos de ambas compañías se valuaba de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF en el acuerdo SUGEF 1-95. Tales disposiciones se resumen como sigue:

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Categoría</u>	<u>Nivel de riesgo</u>	<u>Porcentaje Criterio 1</u>	<u>Porcentaje Criterio 2</u>	<u>Porcentaje Criterio 3</u>
A	De riesgo normal	0,5%	0,5%	0,5%
B1	De riesgo circunstancial	1%	1%	1%
B2	De riesgo medio	10%	10%	5%
C1	De alto riesgo	20%	20%	10%
C2	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
C3	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
D	Con pérdidas esperadas significativas	60%	60%	30%
E	De dudosa recuperación	100%	100%	50%

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Administración considera que la estimación es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(k) Compensación de saldos

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

(l) Propiedades, mobiliario y equipo en uso

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Depreciación

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

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

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

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

ii. Desembolsos posteriores

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

iii. Amortización

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

(o) Deterioro de los activos

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(p) Bienes realizables

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

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

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

Al 30 de junio de 2007, la Corporación no mantiene bienes realizables, al 30 de junio de 2006, mantiene tres vehículos por la suma de ¢21.624.704

(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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(r) Provisiones

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

(s) Reserva legal

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

(t) Uso de las estimaciones

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ii. *Diferido:*

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

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

(v) Utilidad básica por acción

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

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ii. *Ingreso por comisiones*

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

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 30 de junio de 2007, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo Restringido</u>	<u>Monto</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ <u>1.411.849.850</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>843.737.735</u>	Garantía de otras obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>276.557.713</u>	Garantía de otras obligaciones financieras

Al 30 de junio de 2006, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo Restringido</u>	<u>Monto</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	¢ <u>1.212.667.000</u>	Encaje mínimo legal
Cartera de crédito	¢ <u>1.140.222.370</u>	Garantía de otras obligaciones financieras
Cartera de arrendamientos	¢ <u>470.074.296</u>	Garantía de otras obligaciones financieras

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Activos:		
Cartera de crédito	¢ 1.233.295.732	1.536.959.773
Productos por cobrar	9.346.120	18.305.923
Cuentas por cobrar	3.170.069	3.498.118
Total activos	¢ <u>1.245.811.921</u>	<u>1.558.763.814</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ 6.795.072.515	5.607.111.986
Cargos financieros por pagar	66.212.225	67.056.088
Cuentas por pagar	1.087.242.890	914.343.598
Total pasivos	¢ <u>7.948.527.630</u>	<u>6.588.511.672</u>
Ingresos:		
Operativos	¢ 828.791	1.879.258
Por intereses	64.266.506	75.121.282
Total ingresos	¢ <u>65.095.297</u>	<u>77.000.540</u>
Gastos:		
Por intereses	¢ 298.424.503	240.262.508
Operativos	48.258.076	5.414.915
Total gastos	¢ <u>346.682.579</u>	<u>245.677.423</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Disponibilidades

Las disponibilidades se detallan como sigue:

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Efectivo en caja y bóveda	¢	78.266.288	29.134.665
Valores en tránsito		21.081.990	20.052.201
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica		1.411.849.850	1.212.667.000
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior		8.827.791	8.841.922
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		747.028.798	714.567.169
	¢	<u>2.267.054.717</u>	<u>1.985.262.957</u>

(5) Inversiones en valores y depósitos

Las inversiones en valores y depósitos se detallan como sigue:

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Inversiones mantenidas al vencimiento	¢	1.358.914.037	893.428.025
Inversiones disponibles para la venta		258.071.484	282.403.197
	¢	<u>1.616.985.521</u>	<u>1.175.831.222</u>

Al 30 de junio de 2007 y de 2006, no existen inversiones cuyos emisores sean del exterior.

Al 30 de junio de 2007, las inversiones mantenidas al vencimiento se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Certificados de depósito a plazo en colones de entidades financieras del país, con vencimiento entre agosto y septiembre intereses anuales entre el 6.65% y el 7.09%.	¢	400.000.000
Certificados de depósito a plazo en US dólares de entidades financieras del país, con vencimiento entre julio y agosto de 2007 tasa de interés anual entre el 3% y el 4%		350.511.790
Certificados de inversión en US dólares en entidades financieras públicas, con vencimientos en agosto 2007, y tasa de interés	¢	258.402.247
Bonos del B.C.C.R. en colones, con vencimientos en julio 2007 y tasa de interés anual entre 5,98%		350.000.000
	¢	<u>1.358.914.037</u>

Al 30 de junio de 2006, las inversiones mantenidas al vencimiento se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue.

		<u>2006</u>
Certificados de inversión en US dólares de Bancos Comerciales del Estado, con plazo hasta 31 días, con rendimientos netos del 2,09%	¢	230.450.199
Certificados de inversión en US dólares en Bancos Privados del País, plazo hasta 60 días, con rendimientos netos entre el 3,26% y 3,50%		384.002.082
Bonos de Gobierno. en colones, con vencimientos en julio de 2006 e interés neto de 10.80%		178.975.744
Certificados Bancos privados en colones, con vencimientos julio y agosto de 2006 e interés neto del 13%		100.000.000
	¢	<u>893.428.025</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007 y de 2006, no existen inversiones en emisores del exterior.

Al 30 de junio de 2007, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

Fondos de inversión en US dólares a la vista, con interes anual entre el 3.1%	¢ <u>258.071.484</u>
	¢ <u><u>258.071.484</u></u>

Al 30 de junio de 2006, las inversiones disponibles para la venta se encuentran invertidas en emisores del país, las cuales se detallan como sigue:

Fondos de inversión en US dólares a la vista, con interes anual entre el 1% y 3,3%	¢ 230.387.795
Fondos de inversión en colones a la vista, con interes anual del 12%	52.015.402
	¢ <u><u>282.403.197</u></u>

(6) Cartera de créditos:

a. Cartera de créditos por tipo de actividad económica

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Agricultura	¢	206.088.247	261.149.598
Ganadería		591.815	4.033.517
Turismo		968.398.017	1.318.329.634
Transporte		2.410.915.622	737.595.957
Industria		204.183.359	288.812.248
Comercio		4.335.736.824	5.823.010.139
Servicios		6.597.742.737	2.787.891.507
Construcción		547.259.320	349.674.559
Personal		2.219.677.249	4.509.318.635
Depósitos y almacenamiento		93.269.893	-
Subtotal cartera de créditos		<u>17.583.863.083</u>	<u>16.079.815.794</u>
Estimación sobre la cartera de créditos		(149.422.845)	(116.099.383)
Total cartera de créditos, neta	¢	<u><u>17.434.440.238</u></u>	<u><u>15.963.716.411</u></u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007 y 2006, el total de la cartera de crédito ha sido originada por la Corporación.

Al 30 de junio de 2007, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 0% y 40% (0% y 40% en el 2006) en colones, y 0% y 17% (0% y 18,75% en el 2006) en dólares.

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la tasa de interés anual que devengaban los arrendamientos es de 25% en colones (25% y 28,25% en el 2006), y entre 8% y 28,74% (8% y 24,74% en el 2006) en dólares

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Arrendadora mantiene como parte de la cartera de crédito arrendamientos financieros por la suma de ¢6.127.083.105 y ¢5.184.712.915 respectivamente. El monto de la cartera de crédito por arrendamientos bruta se detalla como sigue:

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Cartera de crédito por arrendamientos, (Inversión Bruta)	¢ 7.610.345.396	6.229.061.801
Ingresos por intereses (No devengados)	(1.483.262.291)	(1.044.348.886)
	¢ <u>6.127.083.105</u>	<u>5.184.712.915</u>

b. Estimación para créditos incobrables

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Saldo al inicio del año	¢	150.114.134	100.260.635
Menos:			
Operaciones cargadas a la estimación		(936.724)	(8.845.451)
Disminuciones a la estimación		-	-
Mas:			
Estimación cargada por créditos insolutos		-	21.423.349
Ajustes por diferencial cambiario por estimaciones en US dólares		245.435	3.260.850
Ajustes por recuperación de créditos pasados por incobrables		-	-
Saldo al final del año	¢	<u>149.422.845</u>	<u>116.099.383</u>

Al 30 de junio de 2007, el gasto por estimación de incobrabilidad reconocido en el estado de resultados incluye el gasto por estimación de incobrabilidad para la cartera de crédito, por un monto de ¢0 (¢21.423.349 para el 2006), y el gasto por estimación de incobrabilidad para los productos por cobrar, cuyo monto es de ¢0 (¢1.300.206 para el 2006) y el gasto por deterioro de las inversiones disponibles para la venta, cuyo monto es de ¢0(¢15.850 para el 2006) , y el gasto por cuentas por cobrar cuyo monto es de ¢297.016 (¢0 para el 2006) para un total de ¢297.016 (¢22.739.406 para el 2006).

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 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 préstamos. 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 productos por cobrar

Las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
		<u> </u>	<u> </u>
Cuentas por cobrar personal	¢	1.367.698	1.643.831
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 3)		3.170.069	3.498.118
Otras cuentas por cobrar		61.342.106	13.608.766
Productos por cobrar sobre inversión en valores y depósitos		4.215.829	2.921.710
Productos por cobrar sobre cartera de crédito		<u>117.879.867</u>	<u>127.260.333</u>
		187.975.569	148.932.758
Estimación para otras cuentas y productos por cobrar		<u>(5.294.461)</u>	<u>(2.640.232)</u>
	¢	<u><u>182.681.108</u></u>	<u><u>146.292.526</u></u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de junio de 2007, la propiedad, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Terreno</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>				
Saldo al inicio del año	¢ 126.839.953	109.314.223	21.893.431	258.047.607
Adiciones	25.856.822	-	13.896.457	39.753.279
Retiros	(5.566.083)	-	-	(5.566.083)
Saldo al 30 de junio 2007	<u>147.130.692</u>	<u>109.314.223</u>	<u>35.789.888</u>	<u>292.234.803</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al inicio del año	66.693.316	-	2.952.376	69.645.692
Gasto por depreciación	11.592.040	-	2.195.018	13.787.058
Retiros	(4.938.661)	-	-	(4.938.661)
Saldo al 30 de junio 2007	<u>73.346.695</u>	<u>-</u>	<u>5.147.394</u>	<u>78.494.089</u>
Saldo neto, al 30 de junio 2007	¢ <u>73.783.997</u>	<u>109.314.223</u>	<u>30.642.494</u>	<u>213.740.714</u>
Saldo neto, al 30 de junio 2006	¢ <u>65.200.684</u>	<u>-</u>	<u>6.179.178</u>	<u>71.379.862</u>

(9) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	Al 30 de junio de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo intangible – sistemas de cómputo, neto	¢ <u>37.336.800</u>	<u>47.532.189</u>
Mejoras en propiedades alquiladas, neto	-	12.920.181
Gastos pagados por anticipado	35.932.173	38.889.294
Obras de arte	9.849.591	9.849.591
Otros	81.605.816	4.082.888
	¢ <u>164.724.380</u>	<u>113.274.143</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
<u>Costo:</u>			
Saldo al inicio del año	¢	120.224.887	100.022.723
Adiciones		3.355.079	8.447.305
Retiros		-	(286.465)
Saldo al final del año		<u>123.579.966</u>	<u>108.183.563</u>
<u>Amortización acumulada:</u>			
Saldo al inicio del año		72.693.342	49.420.849
Gasto por amortización		13.549.824	11.337.945
Retiros		-	(107.420)
Saldo al final del año		<u>86.243.166</u>	<u>60.651.374</u>
Saldo de los sistemas de cómputo, neto	¢	<u><u>37.336.800</u></u>	<u><u>47.532.189</u></u>

(10) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público, se detallan a continuación:

a. Por monto

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Certificados de inversión vencidos	¢	26.217.088	59.659.377
Certificados de inversión vigentes		11.168.015.890	9.854.911.775
	¢	<u><u>11.194.232.978</u></u>	<u><u>9.914.571.152</u></u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por clientes

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
	(Cantidad)	(Cantidad)
Certificados de inversión vencidos	6	3
Certificados de inversión vigentes	446	503
	<u>452</u>	<u>506</u>

(11) Otras obligaciones financieras

Las otras obligaciones financieras se detallan como sigue:

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Otras obligaciones financieras:		
Entidades financieras del país	¢ 1.702.349.292	2.853.644.898
Entidades financieras del exterior	3.976.226.918	2.853.347.342
	¢ <u>5.678.576.210</u>	<u>5.706.992.240</u>

Al 30 de junio de 2007, las tasas de interés anual que devengaban las otras obligaciones financieras oscilaban entre 10,5% y 13,09% (13,88% y 17,45% en el 2006) en colones,

Al 30 de junio de 2007, las tasas de interés anual que devengan las otras obligaciones financieras en dólares oscilan entre 6,25% y 8,25% (6% y 8,50% en el 2006). Todas las operaciones que mantiene la Arrendadora están denominadas en US dólares.

a. Vencimiento de los préstamos por pagar

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
	Entidades financieras del país y del exterior	Entidades financieras del país y del exterior
Tasa de interés:	Variable	Variable
Plazos:		
Menos de un año	¢ 2.538.847.953	3.131.733.868
Uno a cinco años	3.139.728.257	2.575.258.372
	¢ 5.678.576.210	5.706.992.240

(12) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas se detallan como sigue:

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Aportaciones patronales por pagar	¢ 4.351.904	3.565.202
Impuestos retenidos por pagar	8.744.026	5.862.558
Aportaciones laborales retenidas	1.615.020	1.596.842
Compañía relacionada (véase nota 3)	1.087.242.890	914.343.598
Otros acreedores	92.391.467	25.046.879
	¢ 1.194.345.307	950.415.079

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

(13) Patrimonioa. Capital social

Al 30 de junio de 2007, el capital social de Corporación CAFSA, S.A., autorizado es de 2.492.500.000 (1.937.500.000 en 2006) 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 ¢2.492.500.000 (¢1.937.500.000 en 2006).

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b. Incremento del capital social

El 25 de febrero de 2007, mediante acuerdo de socios se aprobó la capitalización de ¢555.000.000 de las utilidades acumuladas de períodos anteriores. Este aumento fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 13, del Acta de la Sesión 653-2007, celebrada el 18 de junio de 2007.

El 22 de marzo de 2006, mediante acuerdo de socios se aprobó la capitalización de ¢465.500.000 de las utilidades acumuladas de períodos anteriores. Este aumento fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 12, del Acta de la Sesión 576-2006, celebrada el 11 de mayo de 2006.

c. Distribución de dividendos

El 28 de febrero de 2007, la Asamblea de Accionistas decretó la distribución de dividendos por la suma de ¢125.000.000, de las utilidades acumuladas de períodos anteriores.

El 22 de marzo de 2006, la Asamblea de Accionistas decretó la distribución de dividendos por la suma de ¢215.000.000, de las utilidades acumuladas de períodos anteriores.

(14) Utilidad básica por acción

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

El cálculo tomando como base la utilidad neta del año 2007, 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 ¢482.126.103 (¢410.422.665, en el 2006) y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año es igual a 2.215.000.000 (1.704.750.000, en el 2006).

Al 30 de junio de 2007, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad neta	¢	507.501.161
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		482.126.103
Cantidad promedio de acciones comunes		2.215.000.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,218</u>

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

Utilidad neta	¢	432.023.858
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		410.422.665
Cantidad promedio de acciones comunes		1.704.750.000
Utilidad básica por acción	¢	<u>0,241</u>

(15) Impuesto sobre la renta

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Impuesto sobre la renta corriente	¢	126.431.503	86.578.664
Impuesto sobre la renta diferido		65.168.466	-
	¢	<u>191.599.969</u>	<u>86.578.664</u>

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 30 de junio de	
		2007	2006
		<u> </u>	<u> </u>
Impuesto sobre la renta esperado	¢	209.730.309	155.580.756
Más:			
Gastos no deducibles		1.423.957	976.881
Menos:			
Efecto originado por los contratos de arrendamiento		(66.019.835)	(56.823.330)
Ingresos no gravables		(18.702.928)	(13.155.643)
Impuesto sobre la renta	¢	<u>126.431.503</u>	<u>86.578.664</u>

Un detalle de la base imponible vigente para el cálculo del impuesto sobre la renta para el período 2007 y 2006 es el siguiente:

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Ingresos financieros por cartera de crédito

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
		<u> </u>	<u> </u>
Ingreso por intereses sobre cartera de crédito	¢	1.093.992.786	1.014.353.829
Ingreso por comisiones sobre cartera de crédito		78.543.314	77.689.671
	¢	<u>1.172.536.100</u>	<u>1.092.043.500</u>

(17) Gastos financieros por obligaciones con el público

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
		<u> </u>	<u> </u>
Intereses por obligaciones en M.N.	¢	203.624.464	169.669.362
Intereses por obligaciones en M.E.		292.418.402	231.185.200
	¢	<u>496.042.866</u>	<u>400.854.562</u>

(18) Gastos financieros por otras obligaciones financieras

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

		2007	2006
		<u> </u>	<u> </u>
Intereses por otras obligaciones financieras en M.N.	¢	8.587.497	18.319.142
Intereses por otras obligaciones financieras en M.E.		177.160.907	187.244.069
	¢	<u>185.748.404</u>	<u>205.563.211</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Otros ingresos por comisiones por servicios

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Comisiones servicios moneda extranjera	¢	229.149.552	243.478.870
Comisiones servicios moneda nacional		81.255.939	4.116.453
	¢	<u>310.405.491</u>	<u>247.595.323</u>

(20) Gastos administrativosa. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Sueldos y bonificaciones	¢	96.138.509	78.002.322
Dietas directores		2.055.147	270.000
Viáticos		3.875.407	1.939.581
Aguinaldo		7.998.837	6.480.465
Vacaciones		266.019	-
Preaviso y cesantía		16.941.982	12.491.932
Cargas sociales		22.187.278	17.915.694
Refrigerios		69.133	1.859.044
Vestimenta		1.236.213	901.509
Capacitación para el personal		4.236.291	2.150.905
Seguros para el personal		1.315.307	1.337.788
Otros gastos		1.193.466	1.330.186
	¢	<u>157.513.589</u>	<u>124.679.426</u>

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 30 de junio de	
		2007	2006
Gastos por servicios externos	¢	49.444.512	36.055.408
Gastos de movilidad y comunicación		23.270.586	22.070.555
Gastos de infraestructura		25.544.511	21.712.087
Gastos generales		25.586.452	23.061.545
	¢	<u>123.846.061</u>	<u>102.899.595</u>

(21) Otras cuentas de orden

Las otras cuentas de orden se detallan como sigue:

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
Productos suspendidos	¢	5.187.406	1.775.823
Garantías prendarias		15.184.754.154	13.810.963.527
Otras garantías recibidas		695.414.582	1.441.017.203
Créditos castigados		35.491.549	32.568.015
Productos por créditos castigados		4.315.906	4.454.739
Otras cuentas de orden		101.956.338	99.323.468
	¢	<u>16.027.119.935</u>	<u>15.390.102.775</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Vencimientos de activos y pasivos

Al 30 de junio de 2007, el vencimiento de activos y pasivos es el siguiente:

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	2.321.161.654	1.550.669.484
De treinta y uno a sesenta días	1.237.200.351	813.054.633
De sesenta y uno a noventa días	822.611.054	2.865.569.417
De noventa y uno a ciento ochenta días	1.784.166.081	3.696.340.910
De ciento ochenta y uno a trescientos sesenta y cinco días	3.809.918.155	5.844.188.662
Más de trescientos sesenta y cinco días	11.425.578.321	3.464.180.801
Partidas vencidas a más de treinta días	255.243.129	-

Al 30 de junio de 2006, el vencimiento de activos y pasivos es el siguiente:

	Activos	Pasivos
De uno a treinta días	2.265.577.893	1.618.515.018
De treinta y uno a sesenta días	736.236.219	887.029.965
De sesenta y uno a noventa días	953.062.584	2.424.890.586
De noventa y uno a ciento ochenta días	1.974.897.270	3.482.571.446
De ciento ochenta y uno a trescientos sesenta y cinco días	4.195.740.754	5.021.338.306
Más de trescientos sesenta y cinco días	8.960.522.165	3.658.267.874
Partidas vencidas a más de treinta días	325.431.549	-

(23) 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.

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

a. Riesgos de liquidez

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	¢ 855.204.867	-	-	-	-	-	-	-	855.204.867
Encaje legal	3.074.462	146.969.303	68.922.584	166.378.074	367.642.192	619.715.462	39.147.773	-	1.411.849.850
Inversiones	258.585.427	443.640.581	667.959.369	251.015.973	-	-	-	-	1.621.201.350
Cartera crédito	-	613.687.014	437.564.401	402.091.277	1.416.523.889	3.190.202.693	11.386.430.548	255.243.129	17.701.742.951
Total de activos	<u>1.116.864.756</u>	<u>1.204.296.898</u>	<u>1.174.446.354</u>	<u>819.485.324</u>	<u>1.784.166.081</u>	<u>3.809.918.155</u>	<u>11.425.578.321</u>	<u>255.243.129</u>	<u>21.589.999.018</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	26.217.088	1.158.416.013	544.505.645	1.343.616.024	2.916.871.366	4.880.162.432	324.444.410	-	11.194.232.978
Obligaciones con entidades financieras	-	264.596.619	256.522.859	311.882.462	755.749.567	950.096.447	3.139.728.256	-	5.678.576.210
Cargos por pagar	19.751.969	81.687.795	12.026.129	15.726.493	23.719.977	13.929.783	8.135	-	166.850.281
Total de pasivos	<u>45.969.057</u>	<u>1.504.700.427</u>	<u>813.054.633</u>	<u>1.671.224.979</u>	<u>3.696.340.910</u>	<u>5.844.188.662</u>	<u>3.464.180.801</u>	<u>-</u>	<u>17.039.659.469</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1.070.895.699</u>	<u>(300.403.529)</u>	<u>361.391.721</u>	<u>(851.739.655)</u>	<u>(1.912.174.829)</u>	<u>(2.034.270.507)</u>	<u>7.961.397.520</u>	<u>255.243.129</u>	<u>4.550.339.549</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2006, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>									
Disponibilidades	¢ 772.595.957	-	-	-	-	-	-	-	772.595.957
Encaje legal	7.325.234	143.642.954	59.293.299	106.397.115	320.993.983	443.481.195	131.533.220	-	1.212.667.000
Inversiones	282.403.198	230.523.074	281.131.261	384.695.399	-	-	-	-	1.178.752.932
Cartera crédito	-	829.087.477	395.811.659	443.219.355	1.632.278.583	3.752.259.559	8.828.987.945	325.431.549	16.207.076.127
Total de activos	<u>1.062.324.389</u>	<u>1.203.253.505</u>	<u>736.236.219</u>	<u>934.311.869</u>	<u>1.953.272.566</u>	<u>4.195.740.754</u>	<u>8.960.521.165</u>	<u>325.431.549</u>	<u>19.371.092.016</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	59.659.377	1.173.269.153	486.221.288	870.421.154	2.623.048.848	3.618.961.341	1.082.989.991	-	9.914.571.152
Obligaciones con entidades financieras	-	284.823.960	303.607.689	313.544.301	836.985.811	1.392.772.107	2.575.258.372	-	5.706.992.240
Cargos por pagar	35.219.310	65.543.218	9.475.524	18.605.520	22.536.787	9.604.858	19.511	-	161.004.728
Total de pasivos	<u>94.878.687</u>	<u>1.523.636.331</u>	<u>799.304.501</u>	<u>1.202.570.975</u>	<u>3.482.571.446</u>	<u>5.021.338.306</u>	<u>3.658.267.874</u>	<u>-</u>	<u>15.782.568.120</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>967.445.702</u>	<u>(320.382.826)</u>	<u>(63.068.282)</u>	<u>(268.259.106)</u>	<u>(1.529.298.880)</u>	<u>(825.597.552)</u>	<u>5.302.253.291</u>	<u>325.431.549</u>	<u>3.588.523.896</u>

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2007, 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	6,0(¢) - 3,0(\$)	¢	-	702.445.842	925.672.403	-	-	-	1.628.118.245
Cartera de crédito	22,79 (¢) - 12,76(\$)		-	3.325.179.173	7.202.700.181	2.517.229.167	863.414.951	1.330.115.805	3.855.057.072
Total activos			-	4.027.625.015	8.128.372.584	2.517.229.167	863.414.951	1.330.115.805	3.855.057.072
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	17,19(¢) - 6,06(\$)		-	1.255.585.616	2.021.082.944	3.089.945.368	5.045.922.040	218.335.488	128.471.290
Obligaciones con entidades financieras	16,25(¢) - 7,2(\$)		-	2.126.830.191	3.419.052.143	81.562.583	105.969.198	-	-
Total pasivos			-	3.382.415.807	5.440.135.087	3.171.507.951	5.151.891.238	218.335.488	128.471.290
Brecha de activos y pasivos		¢	-	645.209.208	2.688.237.497	(654.278.784)	(4.288.476.287)	1.111.780.317	3.726.585.782

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2006, 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	11, 64 (¢) - 3 (\$)	¢	-	514.028.194	668.918.507	-	-	-	1.182.946.701
Cartera de crédito	25,25(¢) - 10,64(\$)		-	1.924.022.688	9.158.613.218	1.782.303.793	697.274.346	1.023.900.542	16.578.789.979
Total activos			-	2.438.050.882	9.827.531.725	1.782.303.793	697.274.346	1.023.900.542	17.761.736.680
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	19,03(¢) - 6,07(\$)		-	1.260.882.121	1.485.795.877	2.787.987.610	3.805.399.300	1.198.873.661	10.538.938.569
Obligaciones con entidades financieras	15,01 (¢) - 7,20 (\$)		-	2.673.952.672	2.930.341.626	99.991.530	121.731.212	-	5.826.017.040
Total pasivos			-	3.934.834.793	4.416.137.503	2.887.979.140	3.927.130.512	1.198.873.661	16.364.955.609
Brecha de activos y pasivos		¢	-	(1.496.783.911)	5.411.394.222	(1.105.675.347)	(3.229.856.166)	(174.973.119)	1.396.781.071

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

ii. Riesgo cambiario

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 30 de junio de 2007, se presentan a continuación:

		(En dólares sin centavos)								
		<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>A la vista</u>									<u>Total</u>	
<u>Activos</u>										
Disponibilidades	\$	1.432.251	-	-	-	-	-	-	-	1.432.251
Encaje legal		2.427	241.766	111.713	230.970	579.441	1.025.343	43.340	-	2.235.000
Inversiones		500.640	180.362	1.000.747	-	-	-	-	-	1.681.749
Cartera crédito		-	1.014.488	759.503	689.150	2.445.625	5.578.896	19.790.723	436.142	30.714.527
Total de activos		1.935.318	1.436.616	1.871.963	920.120	3.025.066	6.604.239	19.834.063	436.142	36.063.527
<u>Pasivos</u>										
Obligaciones con el público		18.593	1.852.542	856.005	1.769.813	4.439.987	7.856.720	332.097	-	17.125.757
Obligaciones con entidades financieras		-	508.692	481.886	512.600	1.417.031	1.791.207	6.077.393	-	10.788.809
Cargos por pagar		19.512	113.093	14.835	9.494	28.909	20.352	16	-	206.211
Total de pasivos		38.105	2.474.327	1.352.726	2.291.907	5.885.927	9.668.279	6.409.506	-	28.120.777
Brecha de activos y pasivos	\$	1.897.213	(1.037.711)	519.237	(1.371.787)	(2.860.861)	(3.064.040)	13.424.557	436.142	7.942.750

(Continúa)

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 30 de junio de 2006, se presentan a continuación:

(En dólares sin centavos)									
<u>Activos</u>	<u>A la vista</u>	<u>1-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-365 días</u>	<u>Mas 365 días</u>	<u>Vencido más de 30 días</u>	<u>Total</u>
Disponibilidades	\$ 1.128.244	-	-	-	-	-	-	-	1.128.244
Encaje legal	14.229	238.578	75.608	160.312	519.004	776.842	115.427	-	1.900.000
Inversiones	450.038	-	450.196	751.461	-	-	-	-	1.651.695
Cartera crédito	-	1.492.112	689.988	780.774	2.898.306	6.739.016	14.855.497	632.308	28.088.001
Total de activos	<u>1.592.511</u>	<u>1.730.690</u>	<u>1.215.792</u>	<u>1.692.547</u>	<u>3.417.310</u>	<u>7.515.858</u>	<u>14.970.924</u>	<u>632.308</u>	<u>32.767.940</u>
<u>Pasivos</u>									
Obligaciones con el público	115.874	1.942.848	615.710	1.305.494	4.226.481	6.326.173	939.976	-	15.472.556
Obligaciones con entidades financieras	-	553.277	580.356	519.294	1.524.920	2.653.603	4.934.066	-	10.765.516
Cargos por pagar	56.988	87.767	11.577	7.179	20.330	17.726	38	-	201.605
Total de pasivos	<u>172.862</u>	<u>2.583.892</u>	<u>1.207.643</u>	<u>1.831.967</u>	<u>5.771.731</u>	<u>8.997.502</u>	<u>5.874.080</u>	<u>-</u>	<u>26.439.677</u>
Brecha de activos y pasivos	\$ 1.419.649	(853.202)	8.149	(139.420)	(2.354.421)	(1.481.644)	9.096.844	632.308	6.328.263

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2007 y de 2006, los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢516,51 y ¢511.93 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 30 de junio de 2007, se registró una ganancia neta por diferencial cambiario, por la suma de ¢15.195.713 (¢111.416.679 en el 2006), los que se presentan en el estado de resultados.

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

		Al 30 de junio de	
		2007	2006
		<hr/>	<hr/>
Total Activos	US\$	35.892.918	32.687.173
Total Pasivos		<u>30.195.862</u>	<u>28.179.488</u>
Posición Neta	US\$	<u><u>5.697.056</u></u>	<u><u>4.507.685</u></u>

c. Riesgo de crédito

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

A la fecha del balance general, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero. Las principales concentraciones se detallan como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

i. Concentración de deudores

La Administración analiza la concentración de deudores, considerando el Acuerdo SUGEF 5-04, Reglamento sobre Grupos de Interés Económico, aprobado, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 15, del acta de la sesión 480-2006, celebrada el 04 de noviembre de 2006 y publicado en la Gaceta No.227 del 19 de noviembre de 2006, artículo 9 “Límite aplicable a las operaciones activas”.

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

Al 30 de junio de 2007, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital ajustado, se detalla como sigue:

Rangos	Cantidad de deudores		Monto
De 0% a 4,99%	2.246	¢	14.423.154.665
De 5% a 9,99%	9		1.559.560.087
De 10% a 14,99%	5		1.601.148.331
De 15% a 19,99%			
	<u>2.260</u>	¢	<u>17.583.863.083</u>

Al 30 de junio de 2006, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital social y reservas patrimoniales, se detalla como sigue:

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Rangos	Cantidad de deudores	Monto
De 0% a 4,99%	2.189	¢ 12.890.251.313
De 5% a 9,99%	19	2.564.420.532
De 10% a 14,99%	1	273.328.217
De 15% a 19,99%	1	351.815.732
	2.210	¢ 16.079.815.794

ii. Cartera de créditos por morosidad

La cartera de préstamos por morosidad se detalla como sigue:

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Al día	¢ 16.044.916.928	14.566.969.622
De 1 a 30 días	1.291.923.806	1.199.124.355
De 31 a 60 días	206.357.892	220.619.287
De 61 a 90 días	10.225.695	42.921.114
De 91 a 120 días	4.827.650	8.397.875
De 121 a 180 días	1.472.475	4.677.278
Más de 180	-	4.749.037
En cobro judicial	24.138.637	32.357.226
	¢ 17.583.863.083	16.079.815.794

iii. Cartera de créditos por tipo de garantía

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Al 30 de junio de	
	2007	2006
Prendaria	¢ 10.857.373.486	9.612.231.912
Títulos valores	538.332.976	1.188.415.711
Hipotecario	-	-
Fiduciaria	61.073.516	94.455.256
Propiedad bienes arrendados	6.127.083.105	5.184.712.915
	¢ <u>17.583.863.083</u>	<u>16.079.815.794</u>

d. Préstamos sin acumulación de intereses

Al 30 de junio de 2007, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses (8 operaciones)	¢ <u>32.357.226</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 8 operaciones (0,14% de la cartera total)	¢ <u>32.357.226</u>

Al 30 de junio de 2006, los préstamos sin acumulación de intereses y en cobro judicial, se detallan como sigue:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses (9 operaciones)	¢ <u>-</u>
Préstamos en cobro judicial, corresponden a 9 operaciones (0,14% de la cartera total)	¢ <u>24.138.637</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor razonable

Al 30 de junio de 2007, el valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢	<u>2.267.054.717</u>	<u>2.267.054.717</u>
Inversiones:			
Mantenidoas al vencimiento	¢	<u>1.358.914.037</u>	<u>1.353.880.802</u>
Disponibles para la venta		<u>258.071.484</u>	<u>258.071.484</u>
Cartera de crédito	¢	<u>17.583.863.083</u>	<u>18.678.225.055</u>
Obligaciones con el público	¢	<u>11.194.232.978</u>	<u>11.124.908.349</u>
Otras obligaciones financieras	¢	<u>5.678.576.210</u>	<u>5.611.933.182</u>

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

		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Disponibilidades	¢	<u>1.985.262.957</u>	<u>1.985.262.957</u>
Inversiones:			
Mantenidoas al vencimiento	¢	<u>893.428.025</u>	<u>816.024.635</u>
Disponibles para la venta	¢	<u>282.403.197</u>	<u>282.403.197</u>
Cartera de crédito	¢	<u>16.079.815.794</u>	<u>16.687.887.650</u>
Obligaciones con el público	¢	<u>9.914.571.152</u>	<u>7.785.965.335</u>
Otras obligaciones financieras	¢	<u>5.706.992.240</u>	<u>1.971.703.379</u>

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Inversiones

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

Cartera de créditos

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

Depósitos a plazo

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(25) 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:

<u>Año</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	US\$		2.400,00
2008	US\$	2.400,00	2.400,00

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

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación no presenta las siguientes notas, según se establece en el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”:

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

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación no tiene partidas contingentes fuera del balance, y otra información adicional que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros.

ii. Fideicomisos y comisiones de confianza

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación no tiene fideicomisos y comisiones de confianza.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

iii. Otras concentraciones de activos y pasivos

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación no tiene otras concentraciones de activos y pasivos de importancia relativa a revelar, diferentes a las detalladas en la nota 23.

(27) 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:

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

(Continúa)

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 diferido. Adicionalmente, la normativa SUGEF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, los cuales, por su naturaleza la NIC 1 requeriría se presenten netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos y pasivos.

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

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

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

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

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

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

La Consejo no ha contemplado la totalidad del concepto de impuesto de renta diferido dentro del Plan de Cuentas SUGEF, por lo que las entidades han debido registrar estas partidas en cuentas que no son las apropiadas, según lo establece la NIC 12. Por ejemplo el ingreso por impuesto de renta diferido no se incluye dentro de la cuenta de resultados del gasto por impuesto de renta diferido.

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

(g) Norma Internacional de Contabilidad No.17: Arrendamiento

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Adicionalmente permitió diferir el exceso del neto del ingreso por comisiones y el gasto por compensación de actividades tales como la evaluación de la posición financiera del tomador del préstamo, evaluación y registro de garantías, avales u otros instrumentos de garantía, negociación de las condiciones relativas al instrumento, preparación y procesamiento de documentos y cancelación de operación. La NIC 18 no permite diferir en forma neta estos ingresos ya que se deben diferir el 100% de los ingresos y solo se pueden diferir ciertos costos de transacción incrementales y no todos los costos definidos por el Consejo. Esto provoca que no se difieran el 100% de los ingresos ya que cuando el costo es mayor que dicho ingreso, no difieren los ingresos por comisión, ya que el Consejo permite diferir solo el exceso, siendo esto incorrecto de acuerdo con la NIC 18 y 39 ya que los ingresos y costos se deben tratar por separado ver comentarios del NIC 39.

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La NIC 18 requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que terminado el 30 de junio de 2004.

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

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Norma Internacional de Contabilidad No.22: Combinación de negocios

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

(k) Norma Internacional de Contabilidad No.23: Costos por intereses

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

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

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

(m) Norma Internacional de Contabilidad No.27: Estados Financieros Consolidados y Separados

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

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

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) Norma Internacional de Contabilidad No.30: Información a revelar en los Estados

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-05 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación, además que permite el registro de excesos en las estimaciones. La NIC 30 requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas incurridas. Adicionalmente, la NIC 30 no permite el registro de provisiones para cuentas contingentes. Cualquier exceso en las estimaciones, se debe registrar como una asignación de las utilidades retenidas a estimaciones o reservas por riesgos. Esto último no es permitido por la SUGEF, por lo que los activos y pasivos pueden estar sub o sobre valuados. La NIC 30 eliminó la posibilidad de no acumular intereses; sin embargo, la SUGEF requiere que los intereses a más de 180 días no se registren.

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

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

(q) Norma Internacional de Contabilidad No.33: Ganancias por Acción

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

(r) Norma Internacional de Contabilidad No.34: Información Financiera Intermedia

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del Valor de los Activos

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

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

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

(t) Norma Internacional de Contabilidad No.37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

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

(u) Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos Intangibles

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(v) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

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

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

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

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

(Continúa)

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(w) Norma Internacional de Contabilidad No.40: Propiedades de Inversión

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

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

Esta Norma no ha sido adoptada por el Consejo.

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

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

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

Esta norma no ha sido adoptada por el Consejo

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(bb) 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-valuados y con excesos de estimación.

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

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

(gg) La CINIIF 9, Revalorización de derivados implícitos

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN CAFSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Corporación realiza el cálculo de su estimación para la cartera de crédito basado en los Acuerdos SUGEF 1-05 y 1-95, respectivamente, sin embargo, este difiere de las NIIF, a la fecha esta diferencia no se cuantifica.

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Financiera registra las comisiones por formalización de operaciones de crédito como un pasivo diferido en cumplimiento con el catálogo de cuentas establecido por SUGEF, sin embargo, esto difiere de la NIIF, ya que su estas comisiones se deben presentar y registrar como parte de la cartera de crédito.