

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Asociados de la
Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (“la Asociación”), que comprenden los estados de posición financiera al 30 de setiembre de 2011 y 2010, y los estados de resultado integral, de cambios en la participación de los asociados y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo su evaluación de riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Asociación en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Asociación. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines, al 30 de setiembre de 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Jose A. Zúñiga Taborda - C.P.A. No.1491

Póliza No.0116 FIG 3

Vence: 30 de setiembre de 2012

Cancelado Timbre ¢1.000, Ley No.6663

28 de octubre de 2011



ASOCIACIÓN SOLIDARISTA DE EMPLEADOS DE LA NACIÓN, SUBSIDIARIAS Y AFINES (ASENACSA)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3c, 4	¢ 514.656.625	¢ 573.979.228
Inversiones en valores mantenidas al vencimiento	3d, 5	646.819.450	930.117.961
Cuentas por cobrar - neto	3e, 3f, 7	28.850.031	128.415.191
Préstamos por cobrar - neto	3e, 3f, 6	679.325.141	486.613.514
Intereses acumulados por cobrar	8	57.869.215	39.824.023
Inventarios	3g	9.705.778	7.826.256
Gastos pagados por anticipado		<u>3.619.441</u>	<u>277.862</u>
Total activo circulante		1.940.845.681	2.167.054.035
INVERSIONES EN VALORES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO			
	3d, 5	2.911.907.704	1.027.214.790
PRÉSTAMOS POR COBRAR - Neto			
	3e, 3f, 6	3.249.866.387	3.768.000.056
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto			
	3h, 9	477.923.886	476.579.401
PROPIEDADES DE INVERSIÓN			
	3i, 10	76.930.250	189.123.200
ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
	3j, 11	113.586.170	
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES			
	3d, 12	77.855.544	70.916.167
OTROS ACTIVOS			
		<u>305.533</u>	<u>4.936.415</u>
TOTAL			
		<u>¢8.849.221.155</u>	<u>¢7.703.824.064</u>
PASIVOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS ASOCIADOS:			
PASIVO:			
Cuentas por pagar	13	¢ 80.404.840	¢ 53.578.402
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	53.564.401	57.069.481
Ahorro de asociados	15	<u>899.182.348</u>	<u>736.178.214</u>
Total pasivo		<u>1.033.151.589</u>	<u>846.826.097</u>
PARTICIPACIÓN DE LOS ASOCIADOS:			
Aporte de asociados	1, 3n	3.555.685.719	3.109.056.193
Aportes patronales	1, 3o	3.591.793.849	3.175.901.589
Efecto por valuación de inversiones	3d	2.450.113	3.059.248
Excedentes por distribuir		<u>666.139.885</u>	<u>568.980.937</u>
Total participación de los asociados		<u>7.816.069.566</u>	<u>6.856.997.967</u>
TOTAL			
		<u>¢8.849.221.115</u>	<u>¢7.703.824.064</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**ASOCIACIÓN SOLIDARISTA DE EMPLEADOS DE LA NACIÓN,
SUBSIDIARIAS Y AFINES (ASENACSA)**

**ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
AÑOS TERMINADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
INGRESOS:			
Intereses sobre préstamos	3p	¢ 704.832.832	¢ 697.695.007
Ingresos por venta en cafetería	3p	484.285.313	383.339.477
Intereses y efecto de valuación sobre inversiones	3p	218.495.669	147.292.624
Diferencial cambiario realizado		28.109.450	59.674.702
Dividendos recibidos		194.923	146.192
Ingresos por venta de papel para reciclaje	3p	212.224.178	168.612.986
Ingresos por matrícula y mensualidad del centro infantil	3p	<u>183.533.039</u>	<u>171.248.206</u>
Sub-total		<u>1.831.675.404</u>	<u>1.628.009.194</u>
Otros ingresos:			
Ingresos por venta de propiedades de inversión		72.633.134	
Ingresos por ferias		9.736.852	10.802.765
Otras actividades		<u>37.332.893</u>	<u>30.058.025</u>
Total otros ingresos		<u>119.702.879</u>	<u>40.860.790</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1.951.378.283</u>	<u>1.668.869.984</u>
GASTOS:			
Costo de mercadería vendida cafetería		304.133.658	220.612.327
Costos de mercadería vendida por venta de papel para reciclaje		49.393.231	39.563.141
Costo de ventas producto terminado			<u>1.185.584</u>
Sub-total		<u>353.526.889</u>	<u>261.361.052</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	16	<u>822.844.853</u>	<u>748.072.245</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Intereses	3q	56.975.249	67.325.256
Comisiones		5.890.575	2.872.712
Diferencial cambiario no realizado		<u>25.261.451</u>	<u>7.604.014</u>
Sub-total		<u>88.127.275</u>	<u>77.801.982</u>
PÉRDIDA POR VALUACIÓN AL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
		4.897.370	
OTROS GASTOS		<u>15.842.011</u>	<u>12.653.768</u>
Total gastos		<u>1.285.238.398</u>	<u>1.099.889.047</u>
EXCEDENTES DEL AÑO:			
Otro resultado integral		666.139.885	568.980.937
Efecto por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>(609.135)</u>	<u>609.135</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>¢ 665.530.750</u>	<u>¢ 569.590.072</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ASOCIACIÓN SOLIDARISTA DE EMPLEADOS DE LA NACIÓN, SUBSIDIARIAS Y AFINES (ASENACSA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LOS ASOCIADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Aportes de Asociados	Aportes Patronales	Efecto por Valuación de Inversiones	Excedentes por Distribuir	Total Participación de los Asociados
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009	¢2.719.677.917	¢2.864.439.888	¢2.450.113	¢ 477.082.725	¢6.063.650.643
Aportes recibidos	860.816.614	573.519.043			1.434.335.657
Devolución de aportes	(471.438.338)	(262.057.342)			(733.495.680)
Distribución de excedentes				(477.082.725)	(477.082.725)
Resultado integral del año			<u>609.135</u>	<u>568.980.937</u>	<u>569.590.072</u>
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010	3.109.056.193	3.175.901.589	3.059.248	568.980.937	6.856.997.967
Aportes recibidos	975.369.174	666.979.997			1.642.349.171
Devolución de aportes	(528.739.648)	(251.087.737)			(779.827.385)
Distribución de excedentes				(568.980.937)	(568.980.937)
Resultado integral del año			<u>(609.135)</u>	<u>666.139.885</u>	<u>665.530.750</u>
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011	<u>¢3.555.685.719</u>	<u>¢3.591.793.849</u>	<u>¢2.450.113</u>	<u>¢ 666.139.885</u>	<u>¢7.816.069.566</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ASOCIACIÓN SOLIDARISTA DE EMPLEADOS DE LA NACIÓN, SUBSIDIARIAS Y AFINES (ASENACSA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Excedentes netos - atribuibles a los asociados		¢ 666.139.885	¢ 568.980.937
Estimación para préstamos de dudoso cobro		17.334.797	35.275.739
Depreciación y amortizaciones	9, 10	35.206.822	30.782.644
Pérdida en retiros de propiedad, planta y equipo	9	870.922	210.450
Pérdida en valoración de activos no corrientes disponibles para la venta	11	4.897.370	
Ganancia en venta de propiedades de inversión		(66.777.541)	
Ganancia en venta de activos no corrientes disponibles para la venta		(5.855.600)	
Gasto por intereses		56.975.249	67.325.256
Cambios activos y pasivos:			
Préstamos y cuentas por cobrar - neto		345.331.259	(248.906.642)
Intereses por cobrar		(18.045.192)	(21.124.026)
Inventarios		(1.879.521)	(1.857.681)
Gastos pagados por anticipado		(3.341.579)	1.500.532
Cuentas por pagar		26.826.439	(8.579.717)
Otros pasivos y gastos acumulados		(4.210.958)	10.011.301
Ahorro a la vista de asociados		<u>162.127.745</u>	<u>24.021.801</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		1.215.600.097	457.640.594
Intereses pagados		<u>(55.392.982)</u>	<u>(67.334.010)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1.160.207.115</u>	<u>390.306.534</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		(1.601.394.403)	(579.739.882)
Adiciones a propiedad, planta y equipo	9	(31.127.652)	(62.945.401)
Efectivo recibido por venta de propiedades de inversión		92.000.000	
Efectivo recibido por venta de activos a largo plazo disponibles para la venta		35.000.000	

(Continúa)

ASOCIACIÓN SOLIDARISTA DE EMPLEADOS DE LA NACIÓN, SUBSIDIARIAS Y AFINES (ASENACSA)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (“la Asociación”) es una entidad jurídica independiente. Sus actividades principales son la promoción del ahorro y otorgamiento de préstamos a empleados asociados, desarrollo de actividades de ahorro e inversión, así como la prestación de servicios.

La Asociación fue constituida en agosto de 1961 y se encuentra organizada como una Asociación Solidarista, de acuerdo a las disposiciones de la ley No.6970 del 1° de noviembre de 1984, denominada Ley de Asociaciones Solidaristas y su Reglamento.

Su financiamiento proviene del ahorro ordinario y extraordinario de sus asociados, el cual está constituido por el 8% del salario mensual de cada uno de ellos, y de los aportes de La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines, equivalente a un 5,33% del total de los salarios. Estos fondos se destinan principalmente a ejecutar, entre otras las siguientes actividades:

- a. Otorgamiento de préstamos a los asociados.
- b. Inversiones en instrumentos financieros.
- c. Administración de un centro educativo infantil.
- d. Prestación de servicios a La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines, como lo es la Administración del comedor de los empleados.
- e. Actividades diversas de naturaleza social, cultural y recreativa.

El total de asociados es de aproximadamente 1.333 (2010: 1.293).

2. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, ADOPCIÓN DE REVISIONES Y NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Al 30 de setiembre de 2011, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

- a. **Normas e Interpretaciones sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2011 pero que no fueron aplicables para la Asociación debido a la naturaleza actual de sus operaciones, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto
Enmienda de la NIC 32 <i>Clasificación de Derechos Emitidos</i>	Cambia la clasificación de algunos derechos emitidos y denominados en moneda extranjera, tal como instrumentos de capital y pasivos financieros.
CINIIF 19 <i>Liquidación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital</i>	La interpretación provee una guía para la contabilización cuando se extingue un pasivo financiero mediante la emisión un instrumento de capital.
Mejoras a las NIIF emitidas en 2010	Excepto por las enmiendas a las NIIF 3 y la NIC 1, la aplicación de mejoras a las NIIF emitidas durante el 2010, no han tenido un efecto material en los montos reportados en los estados financieros.

La Administración ha evaluado los efectos que estas normas e interpretaciones podrían tener sobre sus estados financieros, y ha concluido que ellas no tienen efecto sobre las operaciones normales de la Asociación.

- b. **Normas e Interpretaciones Emitidas pero no Adoptadas Aún** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que ya han sido emitidas, pero que aún no han sido adoptadas en virtud de su fecha de vigencia:

Norma o Interpretación	Efectiva para Períodos que Inician el:
Enmienda a la NIIF 7- <i>Revelaciones para Transferencia de Activos Financieros</i>	1° de julio de 2011
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2013
NIIF 10 - <i>Estados Financieros Consolidados</i>	1° de enero de 2013
NIIF 11 - <i>Negocios Conjuntos</i>	1° de enero de 2013
NIIF 12 - <i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>	1° de enero de 2013
NIIF 13 - <i>Mediciones a Valor Razonable</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1 - <i>Presentación de partidas en Otro Resultado Integral</i>	1° de julio de 2012

(Continúa)

Norma o Interpretación	Efectiva para Períodos que Inician el:
Enmiendas a las NIC 12 - <i>Impuesto sobre la Renta Diferido</i>	1° de enero de 2012
NIC 19 - <i>Beneficios a Empleados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 27 - <i>Estados Financieros Separados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 28 - <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013

La Administración se encuentra analizando los efectos que estas modificaciones, si las hubiese, pudiesen tener en sus estados financieros.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

- a. **Base de Preparación** - Los estados financieros de la Asociación han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Asociación se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. La Administración ha definido el colón costarricense como su moneda funcional. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra resultados del período en que ocurrieron. Al 30 de setiembre de 2011, la Asociación utilizó los tipos de cambio de ¢508,36 y ¢519,87 (2010: ¢502,55 y ¢512,94) para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en US\$ dólares, respectivamente.
- c. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos de los estados financieros, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores con un plazo cuyo vencimiento original sea de tres meses o menos.
- d. **Inversiones en Valores** - Se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de negociarlas o de tenerlas disponibles para venderlas o mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Asociación se indican a continuación:
 - **Valores Negociables** - Se mantienen registradas a su valor razonable con cambios en resultados. En su reconocimiento inicial los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado de resultado integral cuando se incurren.

- **Valores Disponibles para la Venta** - Estos valores se presentan a su valor razonable, los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los valores disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y subsecuentemente se ajustan a su valor de mercado; los cambios en el valor razonable de estos valores son registrados en la participación de los asociados y se reconocen en los excedentes del año en el momento de su venta. En caso que se determine que han sufrido un deterioro se reconocen como disminución en la participación de los asociados.
 - **Valores Mantenidos hasta el Vencimiento** - Los valores mantenidos hasta el vencimiento, incluyen aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y tienen fecha de vencimiento fijo, que la Asociación tiene la intención efectiva y capacidad de conservar hasta el vencimiento. Se registran al costo amortizado.
- e. **Préstamos y Cuentas por Cobrar** - Los préstamos y cuentas por cobrar se registran a su valor principal, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó el documento o cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado. Los préstamos por cobrar corresponden a créditos fiduciarios, hipotecarios, de vivienda, de salud, de educación, y préstamos inmediatos (rápidos). Los créditos se otorgan a los asociados únicamente bajo las condiciones del reglamento de crédito aprobado por la Junta Directiva.

El pago de los préstamos se ejecuta mediante cuotas quincenales deducibles por planilla y cada cuota comprende el abono al principal y los intereses correspondientes sobre el saldo de capital adeudado.

- f. **Estimación para Préstamos y Cuentas de Dudoso Cobro** - La Asociación sigue la política de registrar una estimación para cuentas y préstamos de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de la cartera por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. El saldo obtenido de la política anterior es analizado para verificar su suficiencia. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar, se liquidan contra el saldo de la estimación.

Los porcentajes tomados como referencia para el registro inicial de la estimación para saldos de dudoso cobro se detallan a continuación:

Para créditos prendarios, personales y fiduciarios:

0 - 30 días vencido	0%
31 - 60 días vencido	0,5%
61 - 90 días vencido	1%
91 - 120 días vencido	10%
121 - 150 días vencido	20%
151 - 180 días vencido	60%
Más de 180 días vencido	100%

Para créditos hipotecarios:

0 - 30 días vencido	0%
31 - 60 días vencido	0,5%
61 - 90 días vencido	1%
91 - 120 días vencido	5%
121 - 150 días vencido	10%
151 - 180 días vencido	30%
Más de 180 días vencido	50%

Al final del período contable, el valor de la estimación para saldos de cobro dudoso, se revisa a la luz de las expectativas de cobro de tales saldos con el fin de mantener una estimación de las expectativas de recuperación.

- g. **Inventarios** - Los inventarios se registran al costo, el cual no excede el valor neto realización y se encuentra valuado al costo promedio. Corresponden a uniformes del centro educativo infantil e inventario de la cafetería.
- h. **Inmuebles, Mobiliario y Equipo** - Se registran al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por el deterioro de activos. Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores, se cargan a los resultados integrales según se incurran. El costo incluye, aquellos desembolsos atribuibles directamente a la adquisición del activo.

Las ganancias o pérdidas sobre la disposición de una partida de inmuebles, mobiliario y equipo son determinados comparando el producto de la disposición con el valor en libros del inmueble, mobiliario y equipo, y se reconocen en la cuenta de otros ingresos del estado de resultado integral.

Los terrenos y edificios comprenden principalmente las oficinas, el centro educativo infantil y un local comercial.

La depreciación es registrada en el resultado integral del año utilizando el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Las vidas útiles estimadas de la propiedad, planta y equipo, según se resume a continuación:

Propiedad, Planta y Equipo	Años
Edificios e instalaciones	50
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Vehículos	5

Durante los años 2011 y 2010, no se han revisado las estimaciones de vida útil, valores residuales y métodos de depreciación, por considerarse que no hay cambios significativos.

- i. **Propiedades de Inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas propiedades mantenidas para ganar rentas o ganancia de capital. Son medidas inicialmente al costo de adquisición más aquellos otros costos asociados con la transacción. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se mantienen valuadas por el método de costo y se amortizan de acuerdo con su vida útil estimada, usualmente de 20 años, para el caso de las instalaciones y sus mejoras. Así mismo su valor razonable es revelado en nota a los estados financieros.
- j. **Activos No Corrientes Disponibles para la Venta** - Los activos no corrientes disponibles para la venta son aquellos activos que se mantienen para su venta inmediata a través de una transacción de efectivo. Estos activos se encuentran valuados al menor entre el costo y el valor razonable, menos los costos estimados para la venta del bien.
- k. **Deterioro de Activos** - Al cierre de cada período, la Asociación evalúa el valor registrado de sus activos tangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de dichos activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- l. **Provisiones** - Una provisión es reconocida en el estado de posición financiera cuando 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. El valor estimado de esa provisión, se ajusta a la fecha del estado de posición financiera afectando directamente el estado de resultado integral.
- m. **Beneficios a Empleados** - La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin justa causa, igual a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo con un límite de ocho años.

La Asociación acumula mensualmente un 5,33% de los salarios pagados a los empleados asociados y que laboran en diferentes empresas, con el propósito de reconocer los derechos acumulados por ese concepto. La obligación derivada de esa acumulación, se registra en la sección de participación de los Asociados, como aporte patronal.

De acuerdo con esa Ley de Protección al Trabajador, todo patrono público o privado, deberá aportar un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores durante el tiempo que se mantenga la relación laboral y sin límite de años, a un fondo denominado Fondo de Capitalización Laboral. Tales aportes son recaudados por la Caja Costarricense de Seguro Social (C.C.S.S.), y posteriormente trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

- n. **Aportes de Asociados** - Corresponden a los aportes obligatorios que realizan los empleados, equivalentes a un porcentaje de su salario (Nota 1).

En caso de retiro voluntario o despido de La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines, el empleado tendrá derecho a retirar el saldo total del aporte de asociado, una vez deducidos aquellos saldos pendientes de préstamos que pueda tener al momento de su retiro.

- o. **Aportes Patronales** - Corresponde a los aportes efectuados por La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines, equivalente a un porcentaje del salario mensual de los empleados asociados. En caso de retiro por renuncia o despido con responsabilidad patronal de un asociado, la Asociación cancelará los aportes transferidos por La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines. Cualquier ajuste necesario para el pago de las prestaciones legales correspondientes será cancelado por La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines.

En caso de retiro voluntario de la Asociación se le devolverá solamente el aporte del asociado y excedentes correspondientes a la fecha. El aporte patronal se quedará depositado en la Asociación y se entregará en la liquidación del contrato del ex-asociado.

En caso de fallecimiento del asociado, se le entregará al beneficiario el aporte del asociado, los excedentes obtenidos a la fecha (una vez cancelado los saldos pendientes por pagar que se tengan con la Asociación) y el aporte patronal.

- p. **Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos recibidos de los préstamos por cobrar, así como los ingresos recibidos de fondos de inversión y de inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento con cambios en resultados, se reconocen como ingresos cuando se devengan.

En el caso de los servicios de la cafetería y venta de papel para reciclaje se reconocen cuando los productos son despachados a los clientes y se ha efectuado el traslado de dominio de la mercadería.

Los ingresos por servicios del centro infantil son reconocidos en el momento de prestación de servicios.

- q. **Gastos Financieros** - Este rubro incluye los gastos asociados con intereses sobre los ahorros a la vista de asociados, los cuales se reconocen en el estado de resultado integral conforme se incurren.

- r. **Participación de los Asociados en los Excedentes de la Asociación** - La distribución de excedentes se efectúa anualmente conforme lo estipula el Artículo No.9 de la Ley de Asociaciones Solidaristas No.6970. Los excedentes generados por la Asociación al 30 de setiembre de cada año pertenecen a los asociados y el monto que le corresponde a cada uno, se determina con base en su participación en los aportes totales de la Asociación.

El porcentaje de excedentes del período a entregar se acordará por medio de la Asamblea General y deberá ser aprobada por mayoría simple de los asistentes. De ser aprobado un porcentaje determinado a entregar, la distribución se hará de acuerdo a los aportes ordinarios, extraordinarios y el aporte patronal, la entrega se efectuará en la fecha acordada en tal Asamblea.

- s. **Instrumentos Financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable. Los activos financieros consisten principalmente de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores, préstamos, cuentas e intereses por cobrar. Los pasivos financieros consisten básicamente en cuentas por pagar y ahorros de los asociados, que se mantienen valuados al costo amortizado. Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, la Asociación no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	2011	2010
Efectivo en caja y bancos	¢268.766.289	¢171.833.148
Equivalentes de efectivo:		
En colones costarricenses:		
Sector Público:		
Participaciones en fondos de inversión en colones con rendimientos entre 3,93% y 4,93%	31.132.356	197.228.542
Sector Privado:		
Participaciones en fondo de inversión en colones con rendimiento de un 4,06%	50.016.431	65.919.633
Depósitos a plazo fijo, con tasas de interés entre 10,25% y 11,75%, y con vencimientos en noviembre del 2011	50.000.000	
Recompra de bonos de deuda interna del Gobierno Central, con tasas de interés entre 6,43% y 7,45% y con vencimientos variables	<u>100.329.761</u>	<u>87.653.406</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo en colones costarricenses	500.244.837	522.634.729
En dólares estadounidenses:		
Sector Público:		
Participaciones en fondos de inversión en US\$ con rendimiento variable entre 0,39% y 0,42%, US\$27,722	<u>14.411.788</u>	<u>51.344.499</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢514.656.625</u>	<u>¢573.979.228</u>

5. INVERSIONES EN VALORES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

El detalle de las inversiones al valor razonable se muestra a continuación:

	2011	2010
Títulos de deuda en colones. Tasas de interés entre 7,47% y 12%, y con vencimientos entre el año 2011 y 2016	¢ 702.938.840	¢ 557.781.141
Títulos de deuda en colones. Tasas de interés entre 7,30% y 9,91%, y con vencimientos entre el año 2012 y 2018	1.345.909.500	716.291.750
Títulos de deuda en colones. Tasas de interés entre 7,06% y 9,20%, y con vencimientos entre el año 2012 y 2017	734.708.257	522.352.480
Títulos de deuda en colones. Tasas de interés entre 8,28% y 9,12%, y con vencimientos entre el año 2011 y 2016	466.314.750	
Título de deuda en US\$ Tasa de interés del 3,68% y con vencimiento en el año 2017, (Valor facial: US\$600,000)	<u>308.855.807</u>	<u>160.907.380</u>
Total	3.558.727.154	1.957.332.751
Inversiones en valores a menos de un año de vencimiento	<u>(646.819.450)</u>	<u>(930.117.961)</u>
Total a largo plazo	<u>¢2.911.907.704</u>	<u>¢1.027.214.790</u>

Estos activos financieros corresponden a valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y el Gobierno de Costa Rica.

De acuerdo con las Regulaciones de Política Monetaria dictadas por el Banco Central de Costa Rica, según lo establecido en la Ley No.7558 del 27 de noviembre de 1995 y la circular de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) 32-07 del 8 de diciembre de 1997, las asociaciones solidaristas deben mantener una reserva de liquidez sobre la totalidad de los aportes de los trabajadores y cualquier captación de ahorro voluntario por parte de los asociados, porcentaje que se ajusta gradualmente con el Título VI de las Regulaciones de Política Monetaria.

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, el porcentaje vigente de liquidez es de un 15% anual. La Asociación supera esta reserva de liquidez a través de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, la cual asciende a ¢1.106.722.198 al 30 de setiembre de 2011 y representa el 25% del total de aportes de asociados y sus ahorros (2010: ¢955.271.000).

La disponibilidad y el tipo de inversión están regulados por el Banco Central de Costa Rica y en ningún caso se podrá aplicar la reserva para financiar el capital de trabajo de la Asociación.

6. PRÉSTAMOS POR COBRAR

Los préstamos por cobrar se detallan como sigue:

	2011	2010
Préstamos por cobrar:		
Préstamos personales	¢1.340.252.679	¢1.312.249.049
Préstamos vivienda	2.470.920.836	2.782.247.440
Préstamos vehículo	106.364.241	114.713.567
Cobro judicial	<u>80.271.112</u>	<u>111.362.756</u>
Sub-total	3.997.808.868	4.320.572.812
Menos:		
Estimación para préstamos de dudosa recuperación	<u>(68.617.340)</u>	<u>(65.959.242)</u>
Préstamos por cobrar - neto	3.929.191.528	4.254.613.570
Porción circulante de los préstamos	<u>(679.325.141)</u>	<u>(486.613.514)</u>
Préstamos por cobrar a largo plazo	<u>¢3.249.866.387</u>	<u>¢3.768.000.056</u>

El monto de los préstamos a cada asociado depende del tiempo que tiene de ser miembro de la Asociación, su capacidad de pago, el monto del aporte, del tipo de préstamo y la garantía. Los plazos de los préstamos oscilan entre quince días y treinta años, y se encuentran respaldados por los aportes de los asociados, excedentes capitalizados, cuando sean necesarios, y por garantías fiduciarias e hipotecarias según el reglamento de crédito y tipo de préstamo.

El movimiento de la estimación para préstamos de dudosa recuperación de la cartera de préstamos, es como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio	¢ 65.959.242	¢36.951.562
Incremento con cargo a los excedentes del período	16.392.871	33.759.533
Liquidación de préstamos de dudoso cobro	<u>(13.734.773)</u>	<u>(4.751.853)</u>
Saldo al final	<u>¢ 68.617.340</u>	<u>¢65.959.242</u>

La Asociación mantiene todos sus préstamos por cobrar denominados en colones costarricenses. Las tasas de interés, garantías y los plazos de vencimiento por tipo de crédito están reglamentadas. Un resumen de las condiciones actuales al 30 de setiembre de 2011, se presenta a continuación:

Tipo de Crédito	Tasa de Interés	Garantía	Plazo de Vencimiento
Préstamos personales	10%-20%	Aporte del asociado	Máximo 5 años
Préstamos personales	26%	Fiduciaria	Máximo 5 años

(Continúa)

Tipo de Crédito	Tasa de Interés	Garantía	Plazo de Vencimiento
Préstamos vehículo	20%-26%	Prendaría	4-10 años según el año del vehículo
Préstamos vivienda	16%	Hipotecaria	Máximo 15 años
Préstamos administrativos	28%	Letra de cambio	Máximo 4 quincenas

El cobro de los préstamos se realiza por deducciones directas hechas a través de las planillas de La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines.

7. CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
Comerciales	¢ 9.884.442	¢ 9.065.382
Relacionadas		98.564.055
Asociados y empleados	2.140.872	2.450.783
Otras cuentas	<u>17.349.069</u>	<u>19.551.737</u>
Sub-total	29.374.383	129.631.957
Menos:		
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	<u>(524.352)</u>	<u>(1.216.766)</u>
Total cuentas por cobrar - neto	<u>¢28.850.031</u>	<u>¢128.415.191</u>

El movimiento de la estimación por incobrables es como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio	¢ 1.216.766	¢ 162.816
Incremento del año	941.926	1.516.206
Liquidación de cuentas por cobrar	<u>(1.634.340)</u>	<u>(462.256)</u>
Saldo al final	<u>¢ 524.352</u>	<u>¢1.216.766</u>

El saldo de las cuentas por cobrar relacionadas, corresponde a las cuentas generadas por las transacciones realizadas con La Nación, S.A., Subsidiarias y Afines las cuales son canceladas, usualmente a finales del mes de setiembre del (2011) o a inicios del mes de octubre del (2010).

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión están representadas por varios terrenos (lotes) en el 2010 incluye una casa de habitación. Al 30 de setiembre de 2011 los lotes se ubican en el cantón de Desamparados de Alajuela. Dichos inmuebles son mantenidos para obtener plusvalía a largo plazo y no se tiene determinado un uso futuro por parte de la Administración. Los valores razonables de las propiedades de inversión al 30 de setiembre de 2011 fueron determinados a partir de avalúos practicados por un perito independiente.

El detalle de las propiedades de inversión son las siguientes:

No. Finca	Ubicación	No. de Lote	Área M ²	Valor Libros	Valor Razonable
60665-F-000	Desamparados/ Alajuela	106-B	159,00	¢12.723.419	¢ 22.139.950
60666-F-000	Desamparados/ Alajuela	107-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60667-F-000	Desamparados/ Alajuela	108-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60668-F-000	Desamparados/ Alajuela	109-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60669-F-000	Desamparados/ Alajuela	110-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60670-F-000	Desamparados/ Alajuela	111-B	166,37	<u>13.313.159</u>	<u>22.139.950</u>
Total				<u>¢76.930.250</u>	<u>¢132.839.700</u>

El movimiento de las propiedades de inversión durante los años terminados al 30 de setiembre, es como sigue:

	Nota	2011	2010
Saldo al inicio:		¢ 189.123.200	¢178.493.228
Adiciones del período		16.346.087	10.719.300
Retiros por venta		(25.222.459)	
Traslados a activos no corrientes disponibles para la venta	11	(101.652.881)	
Depreciación del período		<u>(1.663.697)</u>	<u>(89.328)</u>
Saldo al final		<u>¢ 76.930.250</u>	<u>¢189.123.200</u>

Durante el período 2011, se realizó el traslado a la cuenta de activos no corrientes disponibles para la venta, seis terrenos (lotes), los cuales están ubicados en el cantón de Desamparados de Alajuela; así como de 2 casas de habitación ubicadas en los Cantones de Guácimo de Limón y Desamparados de San José, esto mediante acuerdo de Junta Directiva y basados en un plan de venta ya establecido por la administración de la Asociación, el cuál se espera ejecutar durante el 2012.

Adicionalmente, al 30 de setiembre de 2011, se registraron retiros de propiedades de inversión, producto de la venta de las mismas, las cuales generaron una ganancia de ¢66.777.541.

Cabe señalar que el valor razonable indicado en el cuadro anterior de las propiedades de inversión, corresponde al monto establecido en el avalúo realizado por un perito independiente.

11. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos no corrientes disponibles para la venta están representados por varios terrenos (lotes), los cuales se ubican en el cantón de Desamparados de Alajuela; así como de dos viviendas ubicadas en los cantos de Guácimo de Limón y Desamparados de San José. Dichos activos son mantenidos para la venta. Los valores razonables de los activos no corrientes disponibles para la venta al 30 de setiembre de 2011 fueron determinados a partir de avalúos recientes practicados por un perito independiente.

A continuación se detallan los activos a largo plazo disponibles para la venta:

No. Finca	Ubicación	No. de Lote	Área M ²	Valor Libros	Valor Razonable
60659-F-000	Desamparados/ Alajuela	100-B	159,00	¢ 12.723.419	¢ 22.139.950
60660-F-000	Desamparados/ Alajuela	101-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60661-F-000	Desamparados/ Alajuela	102-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60662-F-000	Desamparados/ Alajuela	103-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60663-F-000	Desamparados/ Alajuela	104-B	159,00	12.723.419	22.139.950
60664-F-000	Desamparados/ Alajuela	105-B	159,00	12.723.419	22.139.950
77297-F-000	Guácimo/ Limón		275,11	9.647.370	5.000.000
537037-000	Purral/ Guadalupe		120,61	16.830.656	19.568.094
477297-000	Los Guido/ Desamparados		144,14	<u>15.665.000</u>	<u>18.352.920</u>
Total				118.483.540	<u>¢175.760.714</u>
Pérdida en valoración de activos no corrientes disponibles para la venta				<u>(4.897.370)</u>	
Total neto					<u>¢113.586.170</u>

El movimiento de los activos no corrientes disponibles para la venta es como sigue:

	Nota	2011
Saldo al inicio		
Adiciones del período		¢ 45.975.059
Retiros por venta		(29.144.400)
Traslados de propiedades de inversión	10	101.652.881
Pérdida en valoración		<u>(4.897.370)</u>
Saldo al final		<u>¢113.586.170</u>

Durante el 2011, se trasladaron seis terrenos (lotes) por un monto de ¢101.652.881 de la cuenta de propiedades de inversión, los cuales están ubicados en el cantón de Desamparados de Alajuela; así como de 2 casas de habitación ubicadas en los Cantones de Guácimo de Limón y Desamparados de San José, esto mediante acuerdo de junta directiva y basados en un plan de venta ya establecido por la administración de la Asociación.

Durante el 2011, se realizaron retiros de activos por venta, generando una ganancia de ¢5.855.600 en la transacción. Este efecto fue reconocido en el resultado integral del año.

Para el año terminado al 30 de setiembre de 2011, se reconoció una pérdida por un monto de ¢4.897.370, producto del ajuste por la valoración de la casa de habitación ubicada en el cantón de Guácimo de Limón, basado en un avalúo realizado por el perito, el cual indica que el valor razonable de la casa de habitación anteriormente mencionada es de ¢5.000.000.

En consecuencia, de acuerdo a la política de la Asociación, se registra el menor valor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

12. INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Las inversiones en acciones y participaciones se detallan así:

	2011	2010
Acciones de La Nación, S.A.(parte relacionada)	¢ 4.060.900	¢ 4.670.035
Urbanismo (Planes de Ahorro del INVU)	73.794.644	65.460.132
Otras	<u> </u>	<u>786.000</u>
Total	<u>¢77.855.544</u>	<u>¢70.916.167</u>

La inversión en acciones de La Nación, S.A. (entidad pública regulada por la Superintendencia General de Valores, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., y la Ley Reguladora de Mercado de Valores) corresponde a 812.180 acciones comunes, con valor nominal de ¢1,00 cada una y con un valor de mercado de ¢5 cada una (¢5,75 en el 2010). Excepto por las inversiones en La Nación, S.A. las inversiones a largo plazo se encuentran registradas al costo.

13. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	2011	2010
Excedentes por pagar	¢20.211.047	¢ 9.394.530
Préstamos pendientes de entregar	394.999	1.543.879
Proveedores	23.258.096	37.968.699
Cheques anulados	2.090.748	2.607.084
La Nación, S.A. (parte relacionada)	34.437.862	330.571
Honorarios profesionales	<u>12.088</u>	<u>1.733.639</u>
Total	<u>¢80.404.840</u>	<u>¢53.578.402</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	2011	2010
Retenciones a asociados	¢ 776.785	¢ 1.226.735
Cuotas patronales por pagar	9.397.393	9.444.915
Aguinaldo por pagar	19.693.930	16.721.850
Provisión riesgos del trabajo	221.961	1.162.703
Provisión vacaciones	4.913.840	4.694.103
Provisión bonificaciones	4.228.530	4.406.524
Provisión auditoría externa	5.512.500	5.000.000
Otras cuentas	<u>8.819.462</u>	<u>14.412.651</u>
Total	<u>¢53.564.401</u>	<u>¢57.069.481</u>

15. AHORRO DE ASOCIADOS

Los ahorros a la vista de asociados se detallan como sigue:

	2011	2010
Adicional	¢327.316.069	¢253.195.601
Escolar	45.763.279	53.435.467
Navideño	222.907.442	179.731.419
Mundialista	2.151.388	
Dólares	<u>301.044.170</u>	<u>249.815.727</u>
Total	<u>¢899.182.348</u>	<u>¢736.178.214</u>

Las características de estos planes de ahorro son los siguientes:

- a. **Ahorro Adicional** - Este es un ahorro a la vista el cual se puede retirar en el momento que el asociado lo desee o necesite. Los intereses que genera van de acuerdo al esquema siguiente:

De 1 a 100 mil colones	6,00%
De 100.001 a 250 mil colones	6,50%
De 250.001 a 750 mil colones	6,75%
Más de 750 mil colones	7,00%

- b. **Ahorro Escolar** - Se retira durante los meses de enero y febrero, es el ahorro que se puede utilizar para hacer las compras escolares y así suplir los gastos en que los asociados incurren en esta época. La tasa que se paga es de 9%, sobre cualquier monto.

- c. **Ahorro Navideño** - Este se retira durante el mes de diciembre. El interés que paga es de 9% sobre cualquier monto.
- d. **Ahorro Mundialista** - Este ahorro es en US\$ Dólares y se puede retirar hasta el año 2014; sin embargo puede ser retirado de forma anticipada pagando un castigo del 1%. El interés que devenga anualmente es del 4%.
- e. **Ahorro en US\$ Dólares** - Este ahorro permite ir aumentando sus ganancias conforme al tipo de cambio del US\$ dólar, la fecha para retirarlo es trimestral y paga interés de acuerdo al tiempo que tenga de ahorrar el asociado. Las tasas que paga es del 3% anual.

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	2011	2010
Salarios y relacionados:		
Salarios	¢327.968.804	¢288.433.776
Vacaciones	<u>2.041.718</u>	<u>2.214.705</u>
Sub-total	<u>330.010.522</u>	<u>290.648.481</u>
Cargas sociales:		
Cuotas del seguro social	77.640.178	68.228.440
Cesantía	28.500.318	23.686.411
Aguinaldo	27.297.748	24.058.615
Preaviso	3.367.226	2.344.524
Riesgo del trabajo	3.833.409	3.377.410
Otros	<u>13.823.268</u>	<u>7.466.339</u>
Sub-total	<u>154.462.147</u>	<u>129.161.739</u>
Depreciaciones y amortizaciones	<u>35.206.822</u>	<u>30.782.644</u>
Gastos generales:		
Mantenimiento	18.658.667	15.984.045
Comunicaciones	3.373.938	2.776.511
Servicios y suministros	29.070.743	26.481.012
Viajes y transportes	421.605	755.939
Honorarios profesionales	22.112.381	21.883.367
Uniformes	2.361.772	1.626.468
Otros	<u>9.059.412</u>	<u>8.293.958</u>
Sub-total	<u>85.058.518</u>	<u>77.801.300</u>
Estimación para cuentas de dudoso cobro	17.334.797	35.275.739
Beneficios sociales	<u>200.772.047</u>	<u>184.401.342</u>
Sub-total	<u>217.164.918</u>	<u>218.160.875</u>
Total gastos generales y administrativos	<u>¢822.844.853</u>	<u>¢748.072.245</u>

17. TRANSACCIONES CON PERSONAL GERENCIAL CLAVE

El total de salarios y remuneraciones pagadas al personal clave durante los años 2011 y 2010 ascendió a ¢58.337.511 y ¢57.022.240, respectivamente y por concepto de bonificaciones el monto devengado fue de ¢3.574.775 y ¢3.357.006, respectivamente.

18. IMPUESTOS

Los Artículos No.3 y 6 de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de su Reglamento, respectivamente, establecen que las asociaciones solidaristas no están obligadas al pago de dicho impuesto.

Asimismo el Artículo No.23 de la Ley antes mencionada, establece que las asociaciones solidaristas deben retener y cancelar un 5% de impuesto sobre la renta sobre los excedentes pagados a sus asociados.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía es el siguiente.

- a. **Políticas Contables Significativas** - Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para reconocimiento, base para la medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital se discuten en la Nota 3 a los estados financieros.
- b. **Categorías de Instrumentos Financieros** - La clasificación de los instrumentos financieros es la siguiente:

	2011	2010
Activos financieros:		
Al costo amortizado	¢4.644.764.635	¢5.064.008.019
Al valor razonable	<u>3.636.582.698</u>	<u>2.028.248.918</u>
Total	<u>¢8.281.347.333</u>	<u>¢7.092.256.937</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	¢ 979.587.188	¢ 789.756.616
Total	<u>¢ 979.587.188</u>	<u>¢ 789.756.616</u>

Los instrumentos financieros se encuentran expuestos a diferentes riesgos, un resumen de dichos riesgos y como la Administración de la Asociación administra tales riesgos, es como sigue:

- **Riesgo Crediticio** - La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de crédito. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores y el crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago y su historial. Al 30 de setiembre de 2011, no existe una concentración importante de riesgo crediticio, además cuenta con garantía suficientes que respaldan los préstamos, las cuales varían de acuerdo al tipo de préstamo, según lo indicado en la Nota 6. Así mismo la Asociación monitorea sus cuentas y préstamos por cobrar, ajustando y reconociendo una estimación para cuentas incobrables.
- **Riesgo de Tasa de Interés** - La Asociación mantiene activos y pasivos importantes representados principalmente por equivalentes de efectivo, inversiones y préstamos a los asociados y ahorros a la vista de asociados, las cuales se ajustan mensualmente de acuerdo con el movimiento de tasas de interés del mercado, más un margen de intermediación con el objetivo de generar excedentes a los asociados.
- **Riesgo de Liquidez** - La Asociación requiere suficiente liquidez para atender retiros de depósitos y para satisfacer la demanda de créditos a sus asociados. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización. La Administración controla el flujo de efectivo diariamente, para mantener un control en cuanto a los orígenes y usos de los fondos.

La recuperación esperada de los activos financieros es el siguiente:

		2011			
Tasa de Interés		De 0 a 3 Meses	De 3 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Total
Instrumentos que generan interés	Entre 0,39% y 0,42% US\$ dólares y 3,93% y 28% en colones	¢ 937.914.763	¢902.886.453	¢6.230.391.431	¢8.071.192.647
Instrumentos que no generan interés		<u>70.670.137</u>	<u>16.660.175</u>	<u>122.824.374</u>	<u>210.154.686</u>
Total activos financieros		<u>¢1.008.584.900</u>	<u>¢919.546.628</u>	<u>¢6.353.215.805</u>	<u>¢8.281.347.333</u>

		2010			
Tasa de Interés Efectiva		De 0 a 3 Meses	De 3 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Total
Instrumentos que generan interés	0,50% en US\$ dólares y 2,25% y 21,89% en colones	¢ 859.369.765	¢1.197.300.179	¢4.795.214.846	¢6.851.884.790
Instrumentos que no generan interés		<u>157.907.013</u>	<u>11.548.967</u>	<u>70.916.167</u>	<u>240.372.147</u>
Total activos financieros		<u>¢1.017.276.778</u>	<u>¢1.142.888.905</u>	<u>¢4.866.131.013</u>	<u>¢7.092.256.937</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros son los siguientes:

		2011			
	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 3 Meses	De 3 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Total
Instrumentos que devengan interés	3% en US\$ dólares y entre 6% y 9% en colones	¢853.088.921	¢46.093.427		¢899.182.348
Instrumentos que no devengan interés		<u>80.404.840</u>			<u>80.404.840</u>
Total pasivos financieros		<u>¢933.493.761</u>	<u>¢46.093.427</u>	<u>¢</u>	<u>¢979.587.188</u>

		2010			
	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 3 Meses	De 3 a 12 Meses	Más de 12 Meses	Total
Instrumentos que devengan interés	3% anual en US\$ dólares y entre 6% y 9% anual en colones	¢682.742.747	¢53.435.467		¢736.178.214
Instrumentos que no devengan interés		<u>53.578.402</u>			<u>53.578.402</u>
Total pasivos financieros		<u>¢736.321.149</u>	<u>¢53.435.467</u>	<u>¢</u>	<u>¢789.756.616</u>

- Riesgo Cambiario** - La Asociación incurre en transacciones denominadas en dólares estadounidenses. Esta moneda experimenta fluctuaciones periódicas con respecto al colón costarricense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del dólar estadounidense con respecto al colón costarricense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Asociación. Al 30 de setiembre de 2011, la Asociación utilizó los tipos de cambio de ¢508,36 y ¢519,87 (2010: ¢502,55 y ¢512,94) para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en US\$ dólares, respectivamente. La Asociación monitorea constantemente su exposición neta en dólares estadounidenses con el fin de minimizar este riesgo. Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

	2011	2010
Activos:		
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores	<u>US\$662,508</u>	<u>US\$487,002</u>
Total activos	<u>662,508</u>	<u>487,002</u>
Pasivos:		
Ahorros a la vista	<u>578,489</u>	<u>487,027</u>
Total pasivos	<u>578,489</u>	<u>487,027</u>
Posición (exposición) monetaria - neta	<u>US \$ 84,019</u>	<u>US\$ (25)</u>

Debido a esta posición cambiaria la Asociación presenta un riesgo mínimo ante fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense en relación con el colón.

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El 5% es la tasa de sensibilidad usada por la administración representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

Posición Neta	Devaluación 5%	Revaluación 5%
<u>US\$84,019</u>	<u>¢(2.183.948)</u>	<u>¢2.183.948</u>

20. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 4 de noviembre de 2011, la Asociación firmó un contrato de “Fideicomiso de Administración”, con otras dos compañías, una de ellas Grupo Nación GN, S.A., para el desarrollo y explotación de una propiedad de inversión con el objetivo de obtener rentas futuras. El monto aproximado de la inversión total asciende a US\$2 millones, de los cuales la Asociación aportará aproximadamente US\$1 millón.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia y autorizados para su emisión el 28 de octubre de 2011.

* * * * *