



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

**Certificación de Estados Financieros
Consolidados**

31 de marzo de 2004

*KPMG
29 de abril de 2004
Esta certificación contiene 2 páginas
Ref /erz*



Apartado Postal 10208
San Jose, Costa Rica 1000

Parque Empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero
Fernández, kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
cr-fmkpmgpm@kpmg.com

Certificación

Señores
Superintendencia General de Entidades Financieras
Presente

Hemos sido contratados para efectuar un trabajo especial con el propósito de certificar que las cifras de la información financiera de cada compañía individual (casa matriz y subsidiarias) que han sido consolidadas para obtener los estados financieros consolidados de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias (la Corporación) que se acompañan en el Anexo (balance de situación y estado de resultados), al 31 de marzo de 2004 y por el período de tres meses terminado en esa fecha, corresponden con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de esas compañías individuales.

El trabajo especial comprendió la comparación tanto de los saldos de las cuentas de los estados financieros (balance de situación y el estado de resultados) de cada una de las compañías, con las cifras correspondientes que muestran los registros de contabilidad individuales de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2004 y por el período de tres meses terminado en esa fecha, una vez considerados los ajustes de eliminación de saldos y transacciones entre las Compañías según fueran determinados por la Administración de la Corporación. La Corporación, por efectos informativos requeridos, incluye el estado de cambios en el patrimonio y el estado de cambios en la posición financiera. Los registros de contabilidad se relacionan con el sistema de información que la Corporación utiliza para registrar sus operaciones; la comparación no se efectúa contra las cifras incluidas en los libros legales.

El suscrito Contador Público Autorizado certifica, tomando en consideración lo contemplado en los artículos 20 y 21 del Reglamento del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y como resultado del trabajo descrito anteriormente, que las cifras de la información financiera de cada compañía individual que ha sido consolidados para obtener los estados financieros consolidados que se incluyen en el Anexo (balance de situación y estados de resultados) de Corporación Cafsa, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2004 y por el período de tres meses terminado en esa fecha, corresponden con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de cada una de las compañías individuales, los cuales fueron preparados por la Administración de la Corporación.



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



29 de abril de 2004

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No.1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2004

KPMG



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



Anexo


CORPORACION CAFSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

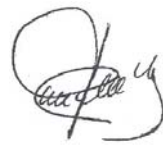
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2004 y de 2003

(Expresado en colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2004	31/03/2003
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	¢ 819.140.067	¢ 489.239.374
Inversiones en valores y depósitos	5	1.144.110.315	729.260.438
Disponibles para la venta		1.144.110.315	609.260.438
Mantenidos hasta el vencimiento			120.000.000
Cartera de créditos	6	9.852.071.352	7.476.664.620
Créditos vigentes		8.326.858.241	6.426.555.586
Créditos vencidos		1.576.601.214	1.072.808.081
Créditos en cobro judicial		23.573.420	28.300.570
Créditos por mandato judicial			
Cartera de crédito entregada en fideicomiso y otros vehículos de propósito especial			
Estimación por deterioro incobrabilidad de cartera de créditos		-74.961.523	-50.999.617
Cuentas y productos por cobrar	7	122.830.239	104.321.507
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		8.593.385	2.855.722
Otras cuentas por cobrar		35.578.093	23.229.074
Productos por cobrar		81.540.989	78.336.712
Estimación por deterioro o incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar		-2.882.227	-100.000
Bienes realizables		7.783.505	21.695.808
Participación en el capital de otras empresas			
Propiedad, mobiliario y equipo en uso Neto	8	59.355.407	72.723.915
Otros Activos	9	121.646.788	113.582.725
Activos Intangibles		43.619.865	55.036.549
Otros activos		78.026.923	58.546.176
TOTAL DE ACTIVOS		¢ <u>12.126.937.673</u>	¢ <u>9.007.488.386</u>


Mauricio Gómez P.
Representante legal


Ronald Cerdas S.
Contador

Auditor Interno

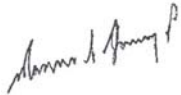
CORPORACION CAFSA S.A. Y SUBSIDIARIAS


BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2004 y de 2003

(Expresado en colones sin céntimos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31/03/2004	31/03/2003
PASIVOS			
Obligaciones con el público:	10	€ 6.259.540.709	€ 4.003.083.749
Captaciones a la vista		3.188.029	3.052.191
Captaciones a plazo		6.256.352.680	4.000.031.558
Otras obligaciones financieras	11	4.203.355.415	3.671.426.547
Otras cuentas por pagar y provisiones	12	331.229.054	246.120.588
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia			
Cargos financieros por pagar		75.929.572	54.363.111
Provisiones		33.396.161	14.996.429
Otras Cuentas por pagar diversas		221.903.322	176.761.048
Otros pasivos		52.261.093	36.279.563
Ingresos diferidos		28.560.656	4.837.836
Otros pasivos		23.700.437	31.441.727
TOTAL DE PASIVOS		10.846.386.271	7.956.910.448
PATRIMONIO			
Capital Social			
Capital pagado	13	860.564.600	561.739.512
Aportes patrimoniales no capitalizados	13- b		298.825.089
Ajuste por revaluación de participación en otras empresas		22.835.585	105.247.562
Reservas patrimoniales		27.839.758	11.706.946
Resultados acumulados de periodos anteriores		369.311.458	73.058.829
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.280.551.401</u>	<u>1.050.577.938</u>
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION MINORITARIA Y PATRIMONIO		<u>€ 12.126.937.673</u>	<u>€ 9.007.488.386</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS			
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS			
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS			
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		8.557.666	4.856.343


 Mauricio Gómez P.
 Representante legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

"El balance geneneral consolidado, estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio consolidado, las políticas contables utilizadas, y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Corporación Cafsa S.A., de las afiliadas, asociadas y subsidiarias de Corporación Cafsa, en wwwcafsa.fi.cr, y en las oficinas de la SUGEF, o en el sitio Web, www.sugef.fi.cr.

CORPORACION CAFSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2004 y de 2003
 (En colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2004	31/03/2003
Ingresos Financieros :	16		
Por disponibilidades		¢ 537.135	¢ 1.179.576
Por inversiones en valores y depósitos		27.568.868	16.954.522
Por cartera de créditos		341.923.787	265.032.640
Por diferencial cambiario neto		20.291.063	20.850.643
Total de ingresos financieros		<u>390.320.852</u>	<u>304.017.381</u>
Gastos financieros:	17		
Por obligaciones con el público		139.266.639	112.691.289
Por otras obligaciones financieras		62.533.906	62.010.290
Total de gastos financieros		<u>201.800.545</u>	<u>174.701.579</u>
Gasto por deterioro de inversiones en valores y estimación de incobrabilidad de la cartera de crédito		3.073.505	482.120
RESULTADO FINANCIERO BRUTO		<u>185.446.803</u>	<u>128.833.682</u>
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios		69.647.441	44.646.237
Por otros ingresos operativos		17.734.809	2.406.738
Total otros ingresos de operación		<u>87.382.250</u>	<u>47.052.975</u>
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		2.941.495	2.013.370
Por bienes realizables			6.683.739
Por amortización de activos intangibles		3.308.633	3.186.960
Por otros gastos operativos		38.679.677	30.296.357
Total otros gastos de operación		<u>44.929.805</u>	<u>42.180.427</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	18	38.874.541	32.109.266
Impuestos, patentes y contribuciones obligatorias		3.298.564	2.412.126
Otros gastos de administración	19	30.502.844	26.126.011
Total Gastos Administrativos		<u>72.675.949</u>	<u>60.647.403</u>
Ajuste por diferencia de cambio resultante de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero			
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO ANTES DE IMPUESTOS		<u>155.223.299</u>	<u>73.058.828</u>
Impuesto sobre la renta		10.347.241	
RESULTADO DEL PERIODO		¢ <u>144.876.058</u>	¢ <u>73.058.828</u>

Mauricio Gómez P.
Representante legal

Ronald Cerdas S.
Contador

"El balance general consolidado, estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio consolidado, las políticas contables utilizadas, y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Corporación Cafsa S.A., de las afiliadas, asociadas y subsidiarias de Corporación Cafsa, en www.cafsa.fi.cr, y en las oficinas de la SUGEF, o en el sitio Web, www.sugef.fi.cr.


CORPORACION CAFSA S.A. Y SUBSIDIARIAS


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2004 y de 2003

(En colones sin céntimos)

Descripción	Notas	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas Patrimoniales	Ganancias o Pérdidas acumuladas al principio del periodo	TOTAL
Saldo al 01 de enero de 2003		561.739.512	159.304.880	-	11.706.946	215.247.564	947.998.902
Cambio en las políticas contables							
Corrección de errores fundamentales							
Ajuste por diferencias de cambios resultantes de la conversión de estados financieros de entidades extranjeras.							
Resultado del periodo 2003						73.058.829	73.058.829
Dividendos por periodo 2002							
Estimaciones por riesgos generales de la actividad bancaria							
Reservas legales y otras reservas estatutarias							
Compra y venta de acciones en tesorería							
Emisión de acciones			29.520.209				29.520.209
Capital pagado adicional							
Superávit por revaluación de inmuebles							
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta							
Ajuste por revaluación a bienes diversos							
Otros							
Saldo al 31 de marzo de 2003		561.739.512	188.825.089	-	11.706.946	288.306.393	1.050.577.938
Saldo al 01 de enero del 2004		860.564.600	-	9.667.982	27.839.758	411.770.985	1.309.843.325
Cambios en las políticas contables							-
Corrección de errores fundamentales							-
Saldo corregido periodo 2004							-
Originados en el Periodo 2004:							
Ajustes por diferencias de cambio resultantes de la conversión de estados financieros de entidades extranjeras							-
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta				(9.667.982)			(9.667.982)
Otros							-
Transferencias a resultados periodo 2004:							
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta							-
Otros							-
Ganancia o pérdida no reconocida en resultados periodo 2003							-
Resultados del periodo 2004						144.876.058	144.876.058
Reservas legales y otras reservas estatutarias					-		-
Dividendos del periodo 2003						(164.500.000)	(164.500.000)
Estimaciones por riesgos generales de la actividad bancaria							-
Compra y venta de acciones en tesorería							-
Emisión de acciones		-	-				-
Capital pagado adicional							-
Superávit por revaluación de inmuebles							-
Transferencia superávit por revaluación inmuebles a ganancias o pérdidas acumuladas							-
Superavit por revaluación de inmuebles neto							-
Saldos al 31 de marzo de 2004		860.564.600	-	-	27.839.758	392.147.043	1.280.551.401


M.B.A. Mauricio Gómez P.
Representante legal


Ronald Cerdas Salas
Contador

Auditor interno

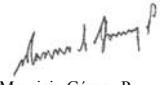
"El balance general consolidado, estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio consolidado, las políticas contables utilizadas, y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Corporación Cafsa S.A., de las afiliadas, asociadas y subsidiarias de Corporación Cafsa, en www.cafsa.fi.cr, y en las oficinas de la SUGEF, o en el sitio Web, www.sugef.fi.cr.


CORPORACION CAFSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2004 y de 2003
(En colones sin céntimos)

	Nota	31/03/2004	31/03/2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período		144.876.058	73.058.829
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		19.596.762	18.277.818
Ganancia o pérdida por venta de activos recibidos en dación de pago y de la propiedad mobiliario y equipo			175.105
Ganancia o pérdidas por diferencias de cambio, netas		2.394.859	-
Pérdidas por estimación para créditos incobrables		3.073.505	482.120
Pérdidas por estimación por deterioro o desvalorización de inversiones			
Pérdidas por otras estimaciones			6.508.634
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos		4.647.857	2.282.463
Depreciaciones y amortizaciones		9.480.542	8.829.496
Ingreso por novación de deuda			
Participación minoritaria en la utilidad neta de subsidiaria			
Variación en los activos (aumento), o disminución		-61.571.420	-561.675.979
Valores negociables			
Créditos y avances de efectivo		-62.451.303	-493.023.124
Bienes realizables		-7.783.505	
Productos por cobrar		12.952.735	13.536.688
Otros activos		-4.289.347	-82.189.542
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		-313.371.195	-90.692.512
Obligaciones a la vista y a plazo		246.114.147	432.171.114
Otras cuentas por pagar y provisiones		-554.593.304	-513.340.739
Productos por pagar		5.443.559	(14.458.308)
Otros pasivos		-10.335.596	4.935.421
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:			
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			
Aumento en depósitos e inversiones (excepto valores negociables)		-11.014.274.673	-2.375.026.094
Disminución en depósitos e inversiones (excepto valores negociables)		11.096.879.537	2.371.530.830
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo.		-3.494.208	-21.081.172
Venta de propiedades mobiliario y equipo			329.970
Participación en efectivo en el capital de otras empresas			
Otras actividades de inversión			
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		79.110.656	-24.246.466
Flujos netos de efectivo usado en las actividades de financiamiento			
Otras obligaciones financieras nuevas		1.546.142.496	1.743.982.652
Nuevas obligaciones subordinadas			
Nuevas obligaciones convertibles			
Pago de obligaciones		-1.298.391.202	-1.363.051.732
Pago de dividendos			
Otras actividades de financiamiento			
Aportes de capital recibidos en efectivo	13-b		188.825.089
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>702.747.911</u>	<u>504.761.676</u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u>819.140.067</u>	<u>489.239.374</u>


 Mauricio Gómez P.
 Representante legal


 Ronald Cerdas S.
 Contador

"El balance general consolidado, estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio consolidado, las políticas contables utilizadas, y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Corporación Cafsa S.A., de las afiliadas, asociadas y subsidiarias de Corporación Cafsa, en www.cafsa.fi.cr, y en las oficinas de la SUGEF, o en el sitio Web, www.sugef.fi.cr.

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(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 están domiciliadas en Costa Rica:

- 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. Su información puede ser accesada a través de la dirección electrónica www.cafsa.fi.cr. Al 31 de diciembre de 2003, la Financiera cuenta con 23 funcionarios, y 3 cajas auxiliares en diversos puntos del país.

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 administración de Arrendadora Cafsa, S.A. se compone actualmente, de tres personas.

2
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

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

Todos los saldos y transacciones de importancia entre Compañías han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

(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 y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), de Costa Rica. El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) dispuso que las entidades supervisadas no presentaran los estados financieros del 2003 en forma comparativa con los del 2002, debido a que a partir del 2003 entró en vigencia la modificación de la base contable para la elaboración de los estados financieros.

(c) 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 de situación, 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 en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reveladas como ingreso por diferencial neto, en el estado de resultados.

ii. Método de valuación

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado libre cambiario, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. El tipo de cambio utilizado al cierre de marzo de 2004, fue de ¢427,15 y ¢428,50 por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente. El tipo de cambio utilizado al cierre de marzo de 2003, fue de ¢388,22 y ¢388,83 por US\$1,00, para la compra y venta de divisas, respectivamente.

3
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(d) Instrumentos financieros

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

i. Clasificación

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

La cartera de créditos y cuentas las 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 el 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 instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo que la Corporación 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 pérdidas por cambios en el valor razonable de los inversiones en fondos de inversión financieros abiertos, las cuales se registran en resultados.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento, los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Corporación se reconocen a la fecha de su liquidación, es decir, en el momento en que se transfieren a la Corporación.

iii. Medición

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

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro.

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

iv. Principios de medición del valor razonable

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

v. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de las inversiones en fondos de inversión, la totalidad de la variación en el valor razonable de las participaciones en dichos fondos se registra en el patrimonio, hasta que la misma se liquide, por disposición del ente regulador. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio, se transfiere al estado de resultados.

vi. Desreconocimiento

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

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Corporación considera como equivalentes de efectivo las inversiones en bancos con vencimientos originales de un mes o menos.

5
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(f) Inversiones en valores

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

Al 31 de marzo de 2004, la Corporación registra únicamente inversiones disponibles para la venta y a marzo de 2003, registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento y disponibles para la venta.

(g) Cartera de crédito

La cartera de crédito se presenta a su valor principal pendiente de cobro.

(h) 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 financiero bajo el método de interés.

Las operaciones de arrendamiento consisten principalmente en el arrendamiento de autos, los cuales tienen un período de vencimiento entre 24 y 60 meses.

(i) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

La SUGEF define crédito como toda aquella operación formalizada por un intermediario financiero, cualquiera que sea la modalidad, y en la cual la Financiera asume un riesgo. Se consideran como créditos los préstamos, el descuento de documentos, la compra de títulos, las garantías en general, los anticipos, los sobregiros en cuenta corriente, las aceptaciones bancarias, los intereses acumulados y la apertura de cartas de crédito.

La cartera de créditos de la Financiera se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF en el Acuerdo SUGEF 1-95. Tales disposiciones se resumen como sigue:

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2003 las operaciones de crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo de principal e intereses es igual o mayor a ¢15.200.000 (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. Según comunicado del 20 de febrero de 2004, a partir de la información con corte 28 de febrero de 2004 las operaciones de crédito otorgadas a personas físicas o jurídicas cuyo saldo de principal e intereses es igual o 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 ¢15.700.000 (criterio 2 según Acuerdo SUGEF 1-95), y las operaciones de crédito para vivienda (criterio 3 según Acuerdo SUGEF 1-95), se clasifican según su estado de atención al crédito, en las categorías siguientes:

<u>Criterio 2 (saldo menor a ¢17.000.000)</u>		<u>Criterio 3 (operaciones de vivienda)</u>	
<u>Categoría</u>	<u>Rangos de Morosidad</u>	<u>Categoría</u>	<u>Rangos de Morosidad</u>
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 tipo de adecuación, directa o indirecta, con o sin capitalización de intereses, sin contar con los argumentos técnicos que lo 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

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

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

<u>Categoría</u>	<u>Nivel de Riesgo</u>	<u>Porcentaje Criterio 1</u>	<u>Porcentaje Criterio 2</u>	<u>Porcentaje Criterio 3</u>
A	De riesgo normal	0.5%	0.5%	0.5%
B1	De riesgo circunstancial	1%	1%	1%
B2	De riesgo medio	10%	10%	5%
C1	De alto riesgo	20%	20%	10%
C2	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
C3	De alto riesgo	No aplica	20%	10%
D	Con pérdidas esperadas significativas	60%	60%	30%
E	De dudosa recuperación	100%	100%	50%

Sin embargo y a pesar de esta clasificación y valuación, la SUGEF define un monto mínimo de estimación sobre la cartera de créditos, prevaleciendo el mayor de ambos. En el caso de la Corporación, de conformidad con el oficio SUGEF 3777-2002 del 10 de octubre de 2002, la SUGEF determinó el monto mínimo de estimación en ¢23.626.402, siendo menor al que resulta de la aplicación de los criterios anteriores al 31 de diciembre de 2003.

Los incrementos en la estimación por incobrables que resultan de lo anterior, se incluyen en los registros de contabilidad previa autorización de la SUGEF, de conformidad con el artículo 10 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional.

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

(j) Compensación de saldos

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

8
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(k) Propiedades, mobiliario y equipo en uso

Las propiedades, mobiliario y equipo en uso se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. Si se hiciera necesario actualizar el valor de los activos propios, debe ser con base en un avalúo de un perito independiente, el efecto de esta revaluación sería llevado al patrimonio.

(l) Depreciación

La depreciación y la amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

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

(m) 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 las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. En el caso de los programas de cómputo, la vida estimada es de 5 años.

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(n) Deterioro de activos

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

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto 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 al final.

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

(o) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados al valor mas bajo entre el valor en libros de los préstamos y su valor estimado de mercado. La Corporación, considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de mercado de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones. Al 31 de marzo de 2004, la Corporación registra bienes realizables por ¢7.783.505.00, y para el 31 de marzo de 2003 el saldo por un valor neto de ¢21.695.810.

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

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

(q) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, 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 de situación afectando directamente el estado de resultados.

10
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(r) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Corporación y sus subsidiarias asignan el 5% de la utilidad antes del impuesto sobre la renta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital acciones.

(s) 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.

(t) Impuesto sobre la renta - 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.

(u) 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 período.

(v) Reconocimientos de ingresos y gastos

i. Ingreso y gasto por intereses

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

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

11
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

ii. Ingreso por comisiones

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos fueron registradas durante el periodo 2003 según el manual de cuentas SUGEF, este indica que para ese periodo las comisiones debían ser registradas en un 75%, como ingreso financiero, y un 25% como ingreso diferido durante el plazo del préstamo, esto aplicó para los préstamos otorgados durante el año 2003.

Para el periodo 2004, las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos se han registrado de acuerdo con el manual de cuentas SUGEF, este indica que para este periodo, las mismas deben registrarse como ingreso financiero en un 50%, y un 50%, como comisiones diferidas, durante el plazo del préstamo. Esto aplica para los préstamos otorgados durante el periodo 2004.

iii. Ingreso neto sobre valores negociables

El ingreso neto sobre valores negociables incluye las ganancias y pérdidas provenientes de las ventas y los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos mantenidos para negociar. Durante el período 2003, la Corporación no registró ingresos por este concepto.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de marzo de 2004, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo Restringido	Monto	Causa de la restricción
Depósitos a la vista Banco Central de Costa Rica	¢ <u>483.706.500</u>	Requerimiento Encaje legal
Cartera de crédito	¢ <u>1.055.301.922</u>	Garantía de crédito
Arrendamientos por cobrar	¢ <u>1.341.530.506</u>	Garantía de obligaciones financieras (Véase nota 11)

Al 31 de marzo de 2003, los activos sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

Activo Restringido	Monto	Causa de la restricción
Depósitos a la vista Banco Central de Costa Rica	¢ <u>338.755.300</u>	Requerimiento Encaje legal
Cartera de crédito	¢ <u>586.470.347</u>	Garantía de crédito

12
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	31-03-2004	31-03-2003
Activos:		
Créditos	¢ 505.973.980	-
Cuentas por cobrar	14.078.138	115.627.637
Total activos	<u>520.052.118</u>	<u>115.627.637</u>
Pasivos:		
Captaciones a plazo	¢ 2.235.203.572	1.664.881.031
Cuentas por pagar	194.331.754	251.834.705
Total pasivos	<u>2.429.535.326</u>	<u>1.916.715.736</u>
Ingresos:		
Por intereses	¢ 15.142.706	-
Gastos:		
Por intereses	¢ 81.193.879	29.299.048
Gastos de administración	631.095	-
De operativos	1.711.477	-
Total gastos	<u>¢ 83.536.451</u>	<u>29.299.048</u>

(4) Disponibilidades

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	31-03-2004	31-03-2003
Efectivo en moneda nacional	¢ 20.074.345	22.170.689
Valores en tránsito	2.122.676	17.057.502
Depósitos a la vista en Banco Central de Costa Rica	483.706.500	338.755.300
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	299.239.345	111.255.883
Depósitos a la vista en entidades financieras del exterior	13.997.201	
	<u>¢ 819.140.067</u>	<u>489.239.374</u>

13
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

(5) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se clasifican como sigue:

	31-03-2004	31-03-2003
Inversiones disponibles para la venta	¢ 1.144.110.315	609.260.438
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	120.000.000
	¢ 1.144.110.315	729.260.438

Al 31 de marzo de 2004, la Corporación no registra inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Al 31 de marzo de 2003, las inversiones mantenidas al vencimiento se componían de certificados de inversión en colones de entidades financieras del con intereses de 22,48% y vencimiento en febrero de 2004

Las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	31-03-2004
Fondos a la vista, en US dólares, con intereses del 2,74% al 3,0%	¢ 819.590.137
Fondos a la vista, en colones, con intereses del 8,0% al 12,0%	324.520.178
	¢ 1.144.110.315
	31-03-2003
Fondos a la vista, en US dólares, con intereses del 2,74% al 4,16%	¢ 469.121.570
Fondos a la vista, en colones, con intereses del 9,0% al 14,13%	140.138.868
	¢ 609.260.438

14
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(6) Cartera de créditos:

(a) Cartera de créditos por tipo de actividad económica

Un desglose de la cartera de créditos por tipo de actividad económica, es el siguiente:

		31-03-2004	31-03-2003
Agricultura	¢	170.351.221	128.874.467
Ganadería		21.232.886	34.375.789
Turismo		1.092.842.246	875.227.215
Transporte		892.765.242	500.455.883
Industria		674.722.456	670.579.505
Comercio		3.342.539.580	2.974.608.342
Servicios		1.951.717.353	1.991.581.762
Construcción		183.413.261	88.986.788
Vivienda		-	2.472.821
Personal		1.474.466.985	153.395.890
Depósitos y almacenamiento		122.981.645	107.105.775
Subtotal cartera de créditos		<u>9.927.032.875</u>	<u>7.527.664.237</u>
Menos estimación créditos		<u>(74.961.523)</u>	<u>(50.999.617)</u>
Total cartera de créditos, neta	¢	<u><u>9.852.071.352</u></u>	<u><u>7.476.664.620</u></u>

(b) Estimación para créditos y arrendamientos financieros incobrables

Saldo al 31 de diciembre de 2003	¢	72.104.391
Menos:		
Operaciones cargadas a la estimación		1.219.383
Mas:		
Estimación cargada por créditos insolutos		2.925.043
Ajustes por diferencial cambiario por estimaciones en US dólares		<u>1.151.472</u>
Saldo al 31 de marzo de 2004	¢	<u><u>74.961.523</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	¢	50.999.617
Menos:		
Operaciones cargadas a la estimación		482.120
Mas:		
Estimación cargada por créditos insolutos		482.120
Ajustes por diferencial cambiario por estimaciones en US dólares		-
Saldo al 31 de marzo de 2003	¢	<u><u>¢50.999.617</u></u>

15
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas 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. Tal estimación refleja un saldo que, en opinión de la Administración, es adecuado para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden generar en la recuperación de esa cartera de préstamos, según los criterios de SUGEF. La evaluación considera varios factores, incluyendo la situación económica actual, experiencia previa de la estimación, la estructura de la cartera, la liquidez de los clientes, la calidad de garantías de los préstamos y las disposiciones emitidas por SUGEF.

(7) Cuentas y productos por cobrar

Las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	31-03-2004	31-03-2003
Cuentas por cobrar personal	φ 3.601.166	4.957.686
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	10.497.308	9.112.638
Otras cuentas por cobrar	30.073.004	12.014.472
Productos por cobrar sobre inversión en valores y depósitos	67.440	13.864.389
Productos por cobrar sobre cartera de crédito	62.228.603	51.883.615
Productos por cobrar por arrendamientos	19.244.945	12.588.707
	<hr/>	<hr/>
Estimación para otras cuentas y productos por cobrar	φ <u>(2.882.227)</u>	<u>(100.000)</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	φ 122.830.239	104.321.507

16
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(8) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Costo:			
Saldo al 01 de enero de 2004	¢ 78.982.548	10.831.780	89.814.328
Adiciones	3.358.903	135.305	3.494.218
Retiros			
Saldos al 31 de marzo de 2004	¢ <u>82.341.451</u>	<u>10.967.085</u>	<u>93.308.536</u>
Depreciación acumulada y deterioro:			
Saldo al 01 de enero de 2004	¢ 27.191.852	3.159.270	30.351.122
Gasto por depreciación	3.327.991	274.016	3.602.007
Retiros			
Saldos al 31 de marzo de 2004	¢ <u>30.519.843</u>	<u>3.433.286</u>	<u>33.953.129</u>
Saldos, netos:			
31 de marzo de 2004	¢ <u><u>51.821.608</u></u>	<u><u>7.533.799</u></u>	<u><u>59.355.407</u></u>

	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Costo:			
Saldo al 01 de enero de 2003	¢ 62.286.337	10.831.780	73.118.117
Adiciones	3.065.046	18.016.126	21.081.172
Retiros	(505.075)		(505.075)
Saldos al 31 de marzo de 2003	¢ <u>64.846.308</u>	<u>28.847.906</u>	<u>93.694.214</u>
Depreciación acumulada y deterioro:			
Saldo al 01 de enero de 2003	¢ 16.141.311	2.072.091	18.213.402
Gasto por depreciación	2.562.072	274.795	2.836.867
Retiros	(79.970)		(79.970)
Saldos al 31 de marzo de 2003	¢ <u>18.623.413</u>	<u>2.346.886</u>	<u>20.970.299</u>
Saldos, netos:			
31 de marzo de 2003	¢ <u><u>46.222.895</u></u>	<u><u>26.501.020</u></u>	<u><u>72.723.915</u></u>

17
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

(9) Otros activos

Un detalle de los otros activos es como sigue:

		31-03-2004		31-03-2003
Mejoras en propiedades alquiladas, neto	¢	33.526.216	¢	43.527.261
Software, neto		43.619.865		55.036.549
Gastos pagados por anticipado		3.251.886		3.144.189
Otros cargos diferidos, neto		29.380.836		5.841.674
Obras de arte		8.938.571		5.559.307
Papelería y útiles de oficina		2.653.902		473.745
Otros		275.512		-
	¢	<u>121.646.788</u>	¢	<u>113.582.725</u>

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

Costo:	
Saldo al 01 de enero de 2004	¢ 64.867.452
Adiciones	<u>479.284</u>
Saldo al 31 de marzo de 2004	<u>65.346.736</u>
Amortización acumulada:	
Saldo al 01 de marzo de 2004	18.418.237
Gasto por amortización	<u>3.308.634</u>
Saldo al 31 de marzo de 2004	<u>21.726.871</u>
Saldo neto	¢ <u>43.619.865</u>
Costo:	
Saldo al 01 de enero de 2003	¢ 70.161.948
Adiciones	<u>-</u>
Saldo al 31 de marzo de 2003	<u>70.161.948</u>
Amortización acumulada:	
Saldo al 01 de marzo de 2003	11.938.438
Gasto por amortización	<u>3.186.960</u>
Saldo al 31 de marzo de 2003	<u>15.125.398</u>
Saldo neto	¢ <u>55.036.550</u>

18
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

(10) Obligaciones con el público a plazo

Las obligaciones con el público a plazo, se detallan a continuación:

(a) Por monto

	31-03-2004	31-03-2003
Certificados de inversión vigentes	¢ 3.188.029	3.052.191
Certificados de inversión vencidos	6.256.352.680	4.000.031.558
	<u>¢ 6.259.540.709</u>	<u>4.003.083.749</u>

(b) Por clientes

	31-03-2004	31-03-2003
	(Cantidad)	(Cantidad)
Certificados de inversión vigentes	158	141
Certificados de inversión vencidos	3	3
	<u>161</u>	<u>144</u>

(11) Otras obligaciones financieras

Las otras obligaciones financieras se detallan como sigue:

	31-03-2004	31-03-2003
Préstamos por pagar:		
Entidades financieras del país	2.534.511.325	3.297.980.502
Entidades financieras del exterior	<u>1.668.844.090</u>	<u>373.446.045</u>
	<u>¢ 4.203.355.415</u>	<u>3.671.426.547</u>

19
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(a) Vencimiento de los préstamos por pagar

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

	31-03-2004	31-03-2003
	Entidades financieras del <u>país y del exterior</u>	Entidades financieras del <u>país y del exterior</u>
Tasa de interés:	<u>Variable</u>	<u>Variable</u>
Plazo:		
Menos de un año	¢ 2.063.192.539	2.126.234.453
Uno a cinco años	2.140.162.876	1.545.192.094
	<u>¢ 4.203.355.415</u>	<u>3.671.426.547</u>

(12) Otras cuentas por pagar y provisiones

Las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan a continuación:

	31-03-2004	31-03-2003
Aportaciones patronales por pagar	¢ 2.114.576	1.833.764
Impuestos retenidos por pagar	3.949.278	2.872.929
Aportaciones laborales retenidas	888.179	761.420
Compañía relacionada	194.331.754	140.289.137
Otros acreedores	20.619.535	31.003.796
Provisiones	33.396.160	14.996.430
Cargos por pagar obligac.con público	66.058.554	45.287.592
Cargos por pagar obligac.entidades	9.871.018	9.075.520
	<u>¢ 331.229.054</u>	<u>246.120.588</u>

La cuenta por pagar a la compañía relacionada se origina de bienes financiados a clientes de esta compañía, no cancelados aún por la Corporación.

20
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(13) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de marzo de 2004, el capital accionario de Corporación Cafsa, S.A., autorizado es de 860.564.600 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 ¢860.564.600.

Al 31 de marzo de 2003, el capital accionario de Corporación Cafsa, S.A., autorizado era de 561.739.512 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 ¢561.739.512.

(b) Incremento del capital social

El 26 de febrero de 2004, mediante acuerdo de socios se aprobó, la capitalización de ¢224.435.400, de las utilidades acumuladas de periodos anteriores. Al cierre de marzo de 2004 estas utilidades se registran en el patrimonio como aportes afectos para capitalizar en vista que aún esta pendiente la aprobación del mismo por parte del Consejo Financiero de Supervisión del Sistema Financiero, con este aumento el capital social común se incrementará a ¢1.085.000.000; representada por 1.085.000.000 acciones comunes y nominativas.

La Corporación efectuó un incremento del capital social, mediante la capitalización de aportes patrimoniales no capitalizados por ¢159.304.880, y por medio de la emisión de 29.520.208 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de ¢1 cada una, para un incremento de ¢188.825.089, aprobado en la Asamblea de Accionistas, el 13 de enero de 2003. Adicionalmente, la Corporación efectuó otro incremento del capital social, mediante la capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores, por un monto de ¢110.000.000, aprobada en la Asamblea de Accionistas, el 20 de marzo de 2003. El 29 de abril de 2003, mediante el artículo 15 del Acta de la Sesión 367-2003, con fundamento en la recomendación de la Superintendencia General de Entidades Financieras, contenida en el oficio SUGEF 1616/2003, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, autorizó dicho incremento del capital social.

(c) Distribución de dividendos

En acta de Asamblea General Extraordinaria de accionistas de la sociedad Corporación Cafsa, celebrada en su domicilio social en San José, calle 36, a las diez horas del 26 de febrero de 2004, quedó asentado en el artículo segundo el acuerdo para distribuir dividendos por la suma de ¢164.500.0000, procedente de las utilidades acumuladas de periodos anteriores.

21
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(14) Utilidad básica por acción

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

Un cálculo tomando como base las utilidades acumuladas al del 01 de enero al 31 de marzo de 2004, cuyo valor atribuible asciende a la suma de ¢144.876.058 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año que es igual a 61.000.

Al 31 de marzo de 2004, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

Utilidad neta	¢	144.876.058
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		144.876.058
Cantidad promedio de acciones comunes		860.564.600
	¢	<u>0,168</u>

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

Un cálculo tomando como base las utilidades acumuladas al del 01 de enero al 31 de marzo de 2003, cuyo valor atribuible asciende a la suma de ¢73.058.829 y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año que es igual a

Al 31 de marzo de 2003, el detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

Utilidad neta	¢	73.058.829
Utilidad neta disponible para accionistas comunes		73.058.829
Cantidad promedio de acciones comunes		561.739.512
	¢	<u>0.13</u>

(15) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30% para el periodo 2004) y (30% más 6%, para el periodo 2003 por la Ley de Contingencia Fiscal), se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre valores negociables que ya fueron gravadas en la fuente.

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

No obstante para el periodo 2004, se esta a la espera de la aprobación en la Asamblea Legislativa el proyecto de Reforma Fiscal, que modificaría el porcentaje para el cálculo del impuesto sobre la renta.

Un detalle de la base imponible vigente para el cálculo del impuesto sobre la renta para el periodo 2004 es el siguiente:

- i. Hasta ¢21.468.000 de ingresos brutos totales del período: el 10%
- ii. Hasta ¢43.183.000 de ingresos brutos totales del período: el 20%
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢43.183.000: el 30%

En diciembre del 2002, se publicó en el diario oficial La Gaceta la “Ley de Contingencia Fiscal”. Esta ley estableció tarifas extraordinarias al impuesto sobre la renta, y rige solo para el período 2003. El impuesto extraordinario que corresponde a los meses comprendidos dentro del período fiscal 2003, se determinará aplicando a la base imponible para el impuesto a las utilidades de ese período, las tarifas que a continuación se indican, en función de los ingresos brutos totales del período:

- i. Hasta ¢19.695.000 de ingresos brutos totales del período: el 2%
- ii. Hasta ¢39.617.000 de ingresos brutos totales del período: el 4%
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢39.617.000: el 6%

Adicionalmente las bases imponibles ordinarias que rigieron en el periodo 2003 fueron:

- i. Hasta ¢19.695.000 de ingresos brutos totales del período: el 10%
- ii. Hasta ¢39.617.000 de ingresos brutos totales del período: el 20%
- iii. Con ingresos brutos totales del período superiores a ¢39.617.000: el 30%

También, se estableció un impuesto, por una única vez, de coma uno por ciento (0,1%), sobre el patrimonio de las personas jurídicas comerciales al 15 de diciembre de 2003, que se encuentren inscritas, en cualesquiera de los registros públicos existentes. Este impuesto se aplicará sobre el exceso de los treinta y cinco millones de colones (¢35.000.000) de patrimonio (diferencia entre el activo y el pasivo). Todas las personas jurídicas comerciales que en el período 2001-2002 hayan registrado pérdidas estarán exentas de la contribución de este impuesto. Este impuesto no podrá ser considerado como una partida deducible en el impuesto sobre la renta.

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación debe presentar sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

23
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

(16) Ingreso financiero por cartera de créditos

El detalle de los ingresos financieros sobre cartera de crédito es como sigue:

		31-03-2004	31-03-2003
Por disponibilidades	¢	537.135	1.179.576
Por inversiones en valores y depósitos		27.568.868	16.954.522
Por cartera de créditos		245.132.581	199.069.379
Por cartera de arrendamientos		96.791.206	65.963.261
Por diferencial cambiario neto		20.291.062	20.850.643
Total de ingresos financieros	¢	<u>390.320.852</u>	<u>304.017.381</u>

Un detalle de los ingresos financieros sobre cartera de crédito es como sigue:

		31-03-2004	31-03-2003
Ingreso por intereses sobre cartera de crédito	¢	228.761.264	184.017.130
Ingreso por comisiones sobre cartera de crédito		16.371.317	15.052.249
	¢	<u>245.132.581</u>	<u>199.069.379</u>

(17) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan como sigue:

		31-03-2004	31-03-2003
Por obligaciones con el público	¢	139.266.639	112.691.289
Por otras obligaciones financieras		61.300.094	61.961.762
Comisiones por obligaciones		1.233.812	48.528
	¢	<u>201.800.545</u>	<u>174.701.579</u>

24
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(18) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

		31-03-2004	31-03-2003
Sueldos y bonificaciones	¢	25.039.534	21.807.438
Dietas directores		120.000	90.000
Viáticos		2.188.515	324.789
Aguinaldo		2.090.960	1.815.472
Vacaciones		295.107	29.523
Preaviso y cesantía		1.229.337	1.061.580
Cargas sociales		5.719.622	4.900.726
Refrigerios		65.425	447.526
Vestimenta		203.167	281.294
Capacitación para el personal		913.830	748.972
Seguros para el personal		597.305	353.897
Otros gastos		411.739	248.049
	¢	<u>38.874.541</u>	<u>32.109.266</u>

(19) Otros gastos de administración

		31-03-2004	31-03-2003
Gastos por servicios externos	¢	12.526.060	9.485.165
Gastos de movilidad y comunicación		4.254.104	4.365.161
Gastos de infraestructura		7.752.324	6.646.197
Gastos generales		5.970.356	5.629.488
	¢	<u>30.502.844</u>	<u>26.126.011</u>

(20) 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.

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas 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.

Al 31 de marzo de 2004, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencimiento más de 30 días
Disponibilidades	¢ 335.433.567						
Cuenta Encaje BCCR	12.229.566	30.960.339	37.834.912	196.224.725	183.102.529	23.354.429	
Inversiones	1.144.177.755						
Cartera de Créditos	282.488.948	205.731.382	248.086.818	664.022.226	1.372.608.348	6.989.133.602	246.435.098
Total activos	1.774.329.836	236.691.721	285.921.730	860.246.951	1.555.710.877	7.012.488.031	246.435.098
Obligaciones con el público	158.884.074	400.369.424	493.245.976	2.530.528.935	2.374.092.039	302.420.261	
Obligaciones con entidades financieras	142.304.272	153.899.155	170.017.880	732.983.360	863.987.868	2.140.162.880	
Cargos por pagar	29.458.184	4.476.376	8.206.171	22.502.768	9.470.404	1.815.669	
Total pasivos	330.646.530	558.744.955	671.470.027	3.286.015.063	3.247.550.311	2.444.398.810	
Brecha de activos y pasivos	¢ 1.443.683.306	(322.053.234)	(385.548.297)	(2.425.768.112)	(1.691.839.434)	4.568.089.221	246.435.098

26
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2003, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Corporación es como sigue:

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencimiento más de 30 días
Disponibilidades	¢ 150.484.075						
Cuenta Encaje BCCR	14.813.576	37.905.311	34.128.950	115.154.074	103.650.209	33.103.180	
Inversiones	619.639.528	3.485.000			120.000.000		
Cartera de Créditos	196.356.509	144.845.855	146.555.209	484.138.429	1.044.884.137	5.228.536.943	346.819.477
Total activos	981.293.988	186.236.166	180.684.159	599.292.503	1.268.534.346	5.261.640.123	
Obligaciones con el público	182.467.908	447.455.855	408.378.269	1.356.146.818	1.233.599.589	375.032.310	
Obligaciones con entidades financieras	205.610.828	200.830.857	205.021.230	969.879.517	544.892.021	1.545.192.095	
Cargos por pagar	26.716.850	3.584.691	7.659.342	3.892.105	9.097.036	3.413.087	
Total pasivos	414.795.586	651.871.403	620.858.841	2.329.918.440	1.787.588.646	1.923.637.492	
Brecha de activos y pasivos	¢ 566.498.402	(465.635.237)	(440.374.682)	(1.730.625.937)	(519.054.300)	3.338.002.631	346.819.477

(b) Riesgo de mercado

i. Riesgos de tasas de interés

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

Al 31 de marzo de 2004, el calce de plazos de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Corporación se detalla como sigue:

27
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

Calce de plazos de tasas de interés al 31-03-2004:

	<u>De 0 a 30</u> <u>días</u>	<u>De 31 a 90</u> <u>días</u>	<u>De 91 a 180</u> <u>días</u>	<u>De 181 a 360</u> <u>días</u>	<u>De 361 a 720</u> <u>días</u>	<u>Más de 720</u> <u>días</u>
Inversiones	1.144.177.755					
Cartera de crédito	<u>380.285.948</u>	<u>5.587.761.843</u>	<u>87.875.186</u>	<u>138.066.507</u>	<u>186.063.229</u>	<u>117.103.422</u>
Activos	¢ 1.524.463.703	5.587.761.843	87.875.186	138.066.507	186.063.229	117.103.422
Obligaciones con el público	188.487.458	968.417.303	2.640.350.267	2.418.943.523	230.893.951	205.024.769
Obligaciones con entidades financieras	<u>381.499.583</u>	<u>213.005.893</u>	<u>113.717.321</u>	<u>66.368.971</u>	<u>132.737.941</u>	<u>153.184.959</u>
Total pasivos	<u>569.987.041</u>	<u>1.181.423.196</u>	<u>2.754.067.588</u>	<u>2.485.312.494</u>	<u>363.631.892</u>	<u>358.209.728</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>954.476.662</u>	<u>4.406.338.647</u>	<u>(2.666.192.402)</u>	<u>(2.347.245.987)</u>	<u>(177.568.663)</u>	<u>(241.106.306)</u>

Calce de plazos de tasas de interés al 31-03-2003:

	<u>De 0 a 30</u> <u>días</u>	<u>De 31 a 90</u> <u>días</u>	<u>De 91 a 180</u> <u>días</u>	<u>De 181 a 360</u> <u>días</u>	<u>De 361 a</u> <u>720 días</u>	<u>Más de 720</u> <u>días</u>
Inversiones	609.260.438	6.150.000	6.150.000	132.300.000		
Cartera de crédito	<u>1.296.089.741</u>	<u>2.731.372.106</u>	<u>336.553.319</u>	<u>717.608.296</u>	<u>917.957.174</u>	<u>1.418.528.442</u>
Activos	¢ 1.908.350.179	2.737.522.106	342.703.319	849.908.296	917.957.174	1.418.528.442
Obligaciones con el público	262.860.602	861.927.324	1.482.444.152	1.866.218.451	263.597.315	190.241.380
Obligaciones con entidades financieras	<u>318.923.262</u>	<u>939.973.160</u>	<u>79.342.246</u>	<u>1.866.218.451</u>	<u>263.597.315</u>	<u>190.241.380</u>
Total pasivos	<u>581.783.864</u>	<u>1.801.900.484</u>	<u>1.561.786.398</u>	<u>1.866.218.451</u>	<u>263.597.315</u>	<u>190.241.380</u>
Brecha de activos y pasivos	¢ <u>1.323.566.315</u>	<u>935.621.822</u>	<u>(1.219.083.079)</u>	<u>(1.016.310.155)</u>	<u>654.359.859</u>	<u>1.228.287.062</u>

ii. Riesgo cambiario

La Corporación cuenta con posiciones activas y pasivas denominadas en moneda extranjera, lo cual la sujeta al riesgo por variaciones en el tipo de cambio que rige al mercado cambiario del país. De igual forma, la concentración de activos en clientes no generadores provoca la ampliación de dicho riesgo ante variaciones significativas en el tipo de cambio, limitando así la capacidad de pago de los clientes. Para mitigar este riesgo, la administración modifica las condiciones de colocación y captación de recursos, de forma que se limite el efecto de las variaciones sobre sus estados financieros.

28
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 31 de marzo de 2004 se presentan a continuación:

		De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencimiento más de 30 días
Disponibilidades	US\$	733.112						
Cuenta Encaje BCCR		20.756	59.262	58.070	400.816	327.865	43.231	
Inversiones		1.918.824						
Cartera de créditos e intereses		<u>472.252</u>	<u>398.626</u>	<u>492.236</u>	<u>1.286.528</u>	<u>2.583.778</u>	<u>13.930.733</u>	<u>341.262</u>
Total de activos		<u>3.144.944</u>	<u>457.888</u>	<u>550.306</u>	<u>1.687.344</u>	<u>2.911.643</u>	<u>13.973.964</u>	<u>341.262</u>
Obligaciones con el público		265.955	759.347	744.078	5.135.795	4.201.057	553.931	
Obligaciones con entidades financieras		<u>361.600</u>	<u>364.713</u>	<u>383.032</u>	<u>1.733.704</u>	<u>1.987.590</u>	<u>4.781.887</u>	
Total de pasivos		<u>627.555</u>	<u>1.124.060</u>	<u>1.127.110</u>	<u>6.869.499</u>	<u>6.188.647</u>	<u>5.335.818</u>	
Brecha de activos y pasivos	US\$	<u>2.517.389</u>	<u>(666.172)</u>	<u>(576.804)</u>	<u>(5.182.155)</u>	<u>(3.277.004)</u>	<u>8.638.146</u>	<u>341.262</u>

Al 31 de marzo de 2004, los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de $\text{¢}427,15$ por US\$1,00.

Como resultado de la valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, durante el año se registró una ganancia neta por diferencial cambiario, por un monto de $\text{¢}20.291.063$, los que se presentan en el estado de resultados.

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 31 de marzo de 2004 se presentan a continuación:

		De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencimiento más de 30 días
Disponibilidades	US\$	297.632						
Cuenta Encaje BCCR		16.358	69.483	54.749	215.641	175.726	83.042	
Inversiones		1.212.510						
Cartera de créditos e intereses		<u>359.073</u>	<u>289.234</u>	<u>284.310</u>	<u>971.823</u>	<u>2.040.739</u>	<u>10.872.087</u>	<u>576.423</u>
Total de activos		<u>1.885.573</u>	<u>358.717</u>	<u>339.059</u>	<u>1.187.464</u>	<u>2.216.465</u>	<u>10.955.129</u>	<u>576.423</u>
Obligaciones con el público		184.550	783.898	617.674	2.432.831	1.982.513	936.868	
Obligaciones con entidades financieras		<u>555.776</u>	<u>519.631</u>	<u>518.122</u>	<u>2.235.791</u>	<u>1.403.273</u>	<u>3.859.527</u>	
Total de pasivos		<u>740.326</u>	<u>1.303.529</u>	<u>1.135.796</u>	<u>4.668.622</u>	<u>3.385.786</u>	<u>4.796.395</u>	
Brecha de activos y pasivos	US\$	<u>1.145.247</u>	<u>(944.812)</u>	<u>(796.737)</u>	<u>(3.481.158)</u>	<u>(1.169.321)</u>	<u>6.158.734</u>	<u>576.423</u>

Al 31 de marzo de 2003, los activos y pasivos monetarios en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de $\text{¢}388,22$ por US\$1,00.

CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

Como resultado de la valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, durante el año se registró una ganancia neta por diferencial cambiario, por un monto de ¢20.850.643, los que se presentan en el estado de resultados.

(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 de situación, 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.

i. Concentración de deudores

Al 31 de marzo de 2004, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital social y reservas patrimoniales, se detalla como sigue:

<u>Rangos</u>	<u>Cantidad de operaciones</u>	<u>Monto</u>
De 0% a 4,99%	1.640	¢ 7.602.868.859
De 5% a 9,99%	17	1.035.870.756
De 10% a 14,99%	9	967.096.526
De 15% a 20%	2	321.196.732
	<u>1.668</u>	<u>¢ 9.927.032.875</u>

Al 31 de marzo de 2003, la concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital social y reservas patrimoniales, se detalla como sigue:

<u>Rangos</u>	<u>Cantidad de operaciones</u>	<u>Monto</u>
De 0% a 4,99%	1.321	¢ 5.394.265.486
De 5% a 9,99%	15	584.312.884
De 10% a 14,99%	9	652.153.804
De 15% a 20%	8	896.932.064
	<u>1.353</u>	<u>¢ 7.527.664.238</u>

30
 CORPORACION CAFSA, S. A.
 Y SUBSIDIARIAS
 Notas Estados Financieros Consolidados

ii. *Cartera de créditos por morosidad*

		31-03-2004	31-03-2003
Al día	¢	8.326.858.242	6.426.555.586
De 1 a 30 días		1.363.622.435	880.022.371
De 31 a 60 días		190.688.028	155.026.547
De 61 a 90 días		20.755.932	26.113.385
De 91 a 180 días		1.534.818	11.645.778
De 181 a 360 días			
Más de 360 días			
En cobro judicial		23.573.420	28.300.570
	¢	<u>9.927.032.875</u>	<u>7.527.664.237</u>

iii. *Cartera de créditos por tipo de garantía*

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

		31-03-2004	31-03-2003
Prendaria	¢	6.027.152.732	4.718.090.414
Hipotecaria		-	2.472.821
Propiedad sobre bienes arrendados		3.556.460.198	2.572.574.616
Títulos valores		281.004.121	126.297.857
Fiduciaria		62.415.823	108.228.529
	¢	<u>9.927.032.875</u>	<u>7.527.664.237</u>

(d) Préstamos sin acumulación de intereses:

Los préstamos morosos y vencidos, al 31 de marzo de 2004, incluyendo préstamos con reconocimiento de intereses a base de efectivo, y los intereses no percibidos sobre estos préstamos, se resumen a continuación:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses (5 operaciones)	¢	<u>14.472.793</u>
En cobro judicial, corresponden a 6 operaciones (0,24% de la cartera total)	¢	<u>23.573.420</u>

31
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

Los préstamos morosos y vencidos, al 31 de marzo de 2003, incluyendo préstamos con reconocimiento de intereses a base de efectivo, y los intereses no percibidos sobre estos préstamos, se resumen a continuación:

Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses (4 operaciones)	15.612.163 ¢ <u> </u>
En cobro judicial, corresponden a 6 operaciones (0,38% de la cartera total)	¢ <u> 28.300.570 </u>

(21) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

Con fecha 13 de mayo de 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), mediante artículos 8 y 5, numerales de 1 al 6, de las Actas de Sesiones 299-2002 y 300-2002, acordó implementar en forma gradual, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, a partir del 1 de enero de 2003. Para normar la implementación de las normas, 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. Mediante esta normativa, el Consejo acordó la aplicación parcial o dejar pendiente la aplicación de las normas siguientes:

a. Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El Consejo autorizó no presentar estados financieros comparativos para el año 2003, debido al cambio de base contable para la elaboración de estados financieros. La presentación comparativa es requerida por la Norma Internacional.

b. Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El Consejo requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por la Norma Internacional.

c. Norma Internacional de Contabilidad No. 12: Impuestos sobre las ganancias

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

32
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

d. Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

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

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 Norma Internacional 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 termina el 31 de diciembre de 2004.

e. Norma Internacional de Contabilidad No. 30: Informaciones a revelar en bancos e instituciones similares

El Consejo requiere que la cartera de préstamos se clasifique según lo establecido en el Acuerdo 1-95 y que la estimación para incobrables se determine según esa clasificación. La Norma Internacional requiere que la estimación para incobrables se determine mediante un análisis financiero de las pérdidas esperadas específicas y genéricas.

f. Norma Internacional de Contabilidad No. 36: Deterioro del valor de los activos

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

g. Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes

Algunas superintendencias han requerido que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por la Norma Internacional.

33
CORPORACION CAFSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
Notas Estados Financieros Consolidados

(22) Notas no aplicables

De conformidad con lo establecido por el Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, las siguientes revelaciones no aplican:

- Cuentas contingentes y otras cuentas de orden
- Fideicomisos y comisiones de confianza
- Operaciones bursátiles corrientes, a plazo y de administración de carteras de valores
- Contratos de administración de fondos de inversión
- Contratos de administración de fondos de pensión