

Aseguradora  
**del Istmo**



**Estados Financieros Intermedios**

No Auditados

Al 31 de Marzo del 2011



**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**


**BALANCE GENERAL**

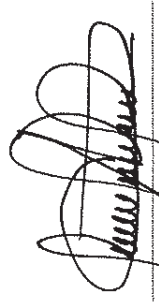
Al 31 de Marzo del 2011

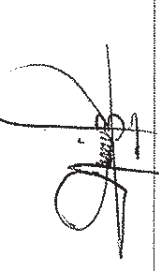
(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011	Nota	2011
--	------	------	------	------

ACTIVO			PASIVO	
<b>Disponibilidades</b>	<b>5</b>	<b>10.782.158</b>	<b>Cuentas por Pagar y Provisiones</b>	<b>25.990.240</b>
Efectivo		250.000	Cuentas y comisiones por pagar diversas	25.990.240
Depósitos a la Vista en el B.C.C.R.		584.743		
Depósitos a la Vista en entidades financieras de		9.947.415		
<b>Inversiones en Instrumentos Financieros</b>	<b>6</b>	<b>2.192.853.887</b>		
Inversiones disponibles para la venta		2.191.327.465		
Cuentas y productos por cobrar asociados a inve		1.526.422		
<b>Comisiones, Primas y Cuentas por Cobrar</b>	<b>8</b>	<b>75.878.448</b>		
Impuesto sobre la renta diferido		75.878.448	<b>PATRIMONIO</b>	
			<b>Capital Social y Capital Mínimo Funcionamiento</b>	<b>2.138.285.320</b>
<b>Bienes Muebles e Inmuebles</b>	<b>9</b>	<b>96.482.376</b>	Capital Pagado	2.138.285.320
Equipos y Mobiliario		39.248.180		
Equipos de Computación		62.624.934	<b>Aportes Patrimoniales No Capitalizados</b>	<b>713.666.646</b>
Depreciación Acumulada de Bienes Muebles e Inm.		(5.390.738)	Aportes para incrementos de Capital	713.666.646
<b>Otros Activos</b>		<b>136.326.174</b>		
Gastos pagados por anticipado	<b>10</b>	432.347	<b>Resultados Acumulados de ejercicios anteriores</b>	<b>(193.342.806)</b>
Cargos diferidos	<b>11</b>	96.156.932	(Pérdidas Acumuladas de ejercicios anteriores)	(193.342.806)
Activos Intangibles	<b>12</b>	33.292.504	<b>Resultado del Periodo</b>	<b>(172.276.357)</b>
Otros activos restringidos	<b>13</b>	6.444.391	(Pérdida neta del periodo)	(172.276.357)
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>¢ 2.512.323.043</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>¢ 2.512.323.043</b>

  
 Kevin Lucas Holcombe  
 Gerente General

  
 Adrián Quiros Chaves  
 Auditor Interno

  
 Letner Hernández Vargas  
 Gerente Financiero

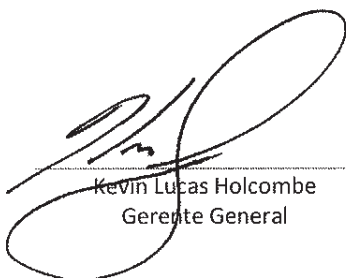
**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

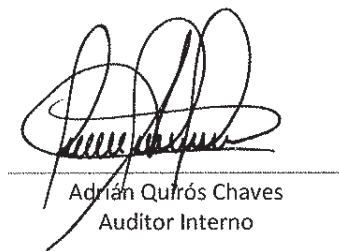
Por el ejercicio comprendido del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2011

(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>18</b>	<b>10.806.093</b>
Ingresos Financieros por disponibilidades		39.210
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		2.752.988
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		8.013.895
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>18</b>	<b>58.611.214</b>
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		56.419.331
Otros Gastos Financieros		2.191.883
<b>GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>		<b>862.451</b>
Comisiones por Servicios		711.740
Otros Gastos Operativos		150.711
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>19</b>	<b>123.608.785</b>
Gastos de Personal		59.377.262
Gastos por Servicios Externos		28.317.139
Gastos de Movilidad y Comunicaciones		10.214.167
Gastos de Infraestructura		18.563.593
Gastos Generales		7.136.624
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIÓN DE SEGUROS</b>		<b>(172.276.357)</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR OPERACIÓN DE SEGUROS</b>		<b>(172.276.357)</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>		<b>(172.276.357)</b>
<b>IMPUESTO Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>-</b>
Impuesto sobre la renta diferido		-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		<b>(172.276.357)</b>



Kevin Lucas Holcombe  
Gerente General



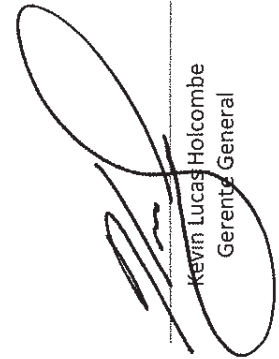
Adrián Quirós Chaves  
Auditor Interno



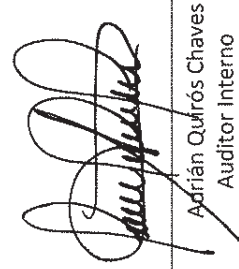
Letner Hernández Vargas  
Gerente Financiero

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el período terminado al 31 de Marzo del 2011**  
*(Cifras en colones sin céntimos)*

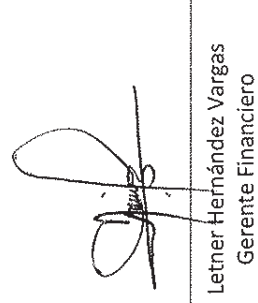
Descripción	Nota	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados del Período	Total
<b>Saldo al 1 de Enero de 2010</b>							
Resultados del Período						(193.342.806 )	(193.342.806 )
Capital Pagado Adicional			543.271.689				543.271.689
Emisión de Acciones		2.138.285.320					2.138.285.320
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>		<b>2.138.285.320</b>	<b>543.271.689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(193.342.806 )</b>	<b>2.488.214.203</b>
Resultados del Período						(172.276.357 )	(172.276.357 )
Capital Pagado Adicional			170.394.957				170.394.957
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2011</b>		<b>2.138.285.320</b>	<b>713.666.646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(365.619.163 )</b>	<b>2.486.332.803</b>



Kevin Lucas Holcombe  
Gerente General



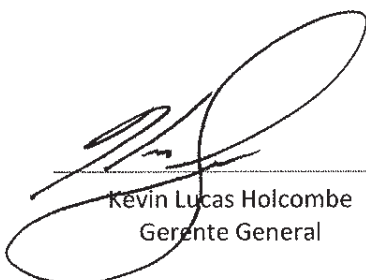
Adrián Quiros Chaves  
Auditor Interno



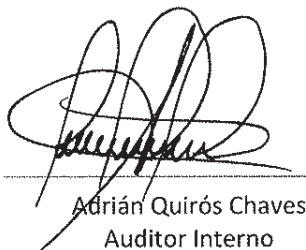
Letner Hernández Vargas  
Gerente Financiero

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por el período terminado al 31 de Marzo del 2011**  
*(Cifras en colones exactos)*

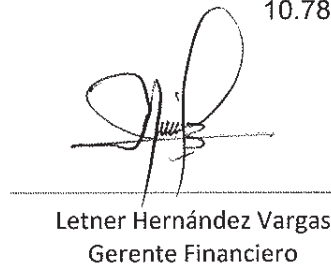
	<b>2011</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>	
Resultados del período y Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	(172.276.356)
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>	<b>4.055.267</b>
Depreciaciones y amortizaciones	4.055.267
<b>Variación en los activos (aumento), o disminución</b>	<b>(2.405.058.508)</b>
Valores Negociables	(2.191.327.465)
Créditos y avances de efectivo	(75.878.448)
Productos por cobrar	(1.526.422)
Otros activos	(136.326.173)
<b>Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>	<b>25.990.240</b>
Cuentas por pagar y provisiones	25.990.240
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b>(2.547.289.358)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>	<b>(100.537.643)</b>
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.	(100.537.643)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b>(100.537.643)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	<b>2.658.609.159</b>
Aportes de capital recibidos en efectivo	2.851.951.965
Pérdida Acumulada año anterior	(193.342.806)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento</b>	<b>2.658.609.159</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes</b>	<b>10.782.158</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>10.782.158</b>



Kevin Lucas Holcombe  
Gerente General



Adrián Quirós Chaves  
Auditor Interno



Letner Hernández Vargas  
Gerente Financiero

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de Marzo de 2011

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

## **Nota 1. Información general**

### **i. Domicilio y forma legal**

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. cédula jurídica No. 3-101-619800 es una sociedad anónima registrada y domiciliada en la República de Costa Rica.

La principal actividad de la compañía es la venta de seguros. La Compañía recibió su autorización definitiva para operar en el mercado de los seguros el 17 de Diciembre del 2010, con la licencia A07, según resolución SGS-1858-2010 emitida por la Superintendencia General de Seguros SUGESE.

Las operaciones de seguros de Costa Rica están reguladas por la Superintendencia de Seguros, de acuerdo con la legislación establecida por la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, Ley 8653 del 7 agosto de 2009.

La oficina principal de la compañía se encuentra ubicada en Trejos Montealegre, Escazú, Torre Banco General, 4º Piso, San José, Costa Rica.

### **ii. País de Constitución**

Es una sociedad creada en la República de Costa Rica. Se constituyó el 20 de setiembre del 2010 con el fin de operar en el mercado de seguros del país.

### **iii. Naturaleza de las operaciones y sus actividades principales**

La principal actividad de la compañía es aseguradora.

### **iv. Número de sucursales y agencias**

Al corte al 31 de marzo del 2011 la entidad no cuenta con sucursales o agencias.

### **v. Número de cajeros automáticos bajo su control**

Al corte al 31 de marzo del 2011 la entidad no cuenta con cajeros automáticos bajo su control.

### **vi. Dirección del sitio web**

La empresa posee el dominio [www.adisa.cr](http://www.adisa.cr) el cual se encuentra en fase de construcción de su sitio web.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

vii. Número de trabajadores al corte de estados financieros

Al corte al 31 de marzo del 2011 la entidad cuenta 6 funcionarios.

**Nota 2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas Contables utilizadas.**

Las principales políticas contables se presentan a continuación:

2.1. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base al Reglamento de normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros con sus respectivas actualizaciones, dicho Reglamento fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y publicado en el diario oficial la Gaceta No. 226 del 22 de noviembre de 2002 (fecha de última actualización 26 de mayo de 2010).

Conforme el artículo 3 del Reglamento mencionado en el párrafo anterior, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IASB) son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al primero de enero del 2008, con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de dicho Reglamento. Las normas se aplican a partir de la fecha efectiva de vigencia, por lo que no se permite su adopción anticipada.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante CONASSIF).

2.2. Moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio del Banco Central de Costa Rica prevaleciente a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones.



**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

### 2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se preparan conforme el método indirecto y para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes a efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses, negociables en una bolsa de valores regulada.

### 2.4 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica. A partir del mes de Octubre de 2006, el Banco Central de Costa Rica estableció como parte de su política monetaria el sistema de bandas para fijar el valor de cambio del colón respecto al dólar estadounidense, en el cual se estiman devaluaciones o revaluaciones de acuerdo a la oferta y demanda de dólares americanos. Al 31 de Marzo del 2011, ese tipo de cambio se estableció en ¢495,66 para la compra y ¢506,16 para la venta.

### 2.5 Bienes Muebles e Inmuebles

Los activos incluidos en la cuenta de bienes muebles e inmuebles, se registran al costo de adquisición o construcción y se deprecian por el método de línea recta y a las tasas de depreciación establecidas por el Ministerio de Hacienda, por medio del Reglamento a la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Las tasas de depreciación anual correspondientes son:

- Equipos y Mobiliario 10%
- Equipos de Computación 20%

### 2.6 Provisión para prestaciones legales

De acuerdo con la legislación laboral vigente los empleados despedidos sin justa causa o bien por muerte, incapacidad o pensión deben recibir el pago de auxilio de cesantía de acuerdo con lo que indica el Código de Trabajo.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

## 2.7 Pasivos acumulados

- Aguinaldo

El pago de un doceavo de los salarios devengados. Este pago se efectúa en diciembre independientemente si el empleado es despedido o en el momento de una liquidación laboral por despido o renuncia.

- Vacaciones

Establece que por cada 50 semanas laboradas los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones que equivalen a 4,16% de los salarios devengados.

La compañía aplica la política de provisionar el gasto por vacaciones.

## 2.8 Período contable y comparabilidad

La SUGESE emite la normativa contable que es de acatamiento obligatorio para todas los participantes del mercado de seguros. De acuerdo a la normativa el periodo de operaciones comprende el año natural que va del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

Al ser su primer año de operación bajo la nueva Ley de Seguros, no se revela información comparativa, se presenta solamente la del periodo actual.

## 2.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

La contabilidad se prepara utilizando la base contable de acumulación o devengo, o sea que las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo.

## 2.10 Ingreso por primas de seguros y pago de siniestros

Su principal fuente de ingresos son las primas por seguros vendidos. A la fecha la entidad no posee ingresos por este concepto ya que no ha comenzado con la colocación de productos.

## 2.11 Costos por intereses

Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

#### 2.12 Reservas patrimoniales

De acuerdo con el Código de Comercio se debe destinar el 5% de sus utilidades líquidas a la constitución de la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

#### 2.13 Negocio en marcha

Los estados financieros están preparados sobre la base que la empresa está en pleno funcionamiento y continuará sus actividades de operación en el futuro. No se tienen intenciones ni necesidad de liquidar o cortar de forma importante la escala de operaciones.

Según lo establecido en la NIC -38, los gastos de la fase de desarrollo de los proyectos deben ser llevados a los resultados del periodo. Por esta razón al registrar como gasto la totalidad de los recursos financieros invertidos en la etapa pre-operativa, genera una pérdida en los resultados al cierre del presente ejercicio económico.

Durante los primeros años el nivel de ingresos generados por la compañía no le permite cubrir sus costos pre-operativos, más aún en éste caso tratándose de un mercado nuevo, por ello los socios han provisto y tienen presupuestados los recursos económicos necesarios para el desarrollo de las operaciones de la compañía mientras no se alcance su punto de equilibrio.

#### 2.14 Utilidad neta por acción

La compañía se encuentra en su primer período de operación, por lo tanto no reporta una utilidad neta por acción.

#### 2.15 Cambios en políticas contables

Los cambios en las políticas contables se reconocen retroactivamente a menos que los importes de cualesquiera ajustes resultantes relacionados con períodos anteriores no puedan ser determinados razonablemente.

El ajuste resultante que corresponde al período corriente es incluido en la determinación del resultado del mismo período, o tratado como modificación a los saldos iniciales de la reserva legal, al inicio del período, cuando el ajuste se relacione con cambios en políticas contables de períodos anteriores.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

Los ajustes por cambios en la estimación sobre riesgo de crédito o errores en la aplicación de las políticas sobre esta materia, se registran en resultados del período.

#### 2.16 Impuesto sobre la renta

La compañía calcula el impuesto sobre la renta con base en la utilidad o pérdida contable, excluyendo ciertas diferencias entre ésta y la utilidad gravable. En línea con lo anterior se, reconoce el impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales que tienen un impacto futuro en la determinación del impuesto sobre la renta.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF, el ingreso o gasto por impuesto de renta diferido debe ser presentado después de la utilidad antes del impuesto sobre la renta, como parte del impuesto sobre la renta del periodo.

#### 2.17 Uso de estimaciones

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las NIIF, y en consecuencia incluyen cifras que están basadas en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los estimados hechos por la Administración incluyen entre otros, provisiones, estimaciones para cuentas de cobro dudoso, vida útil de los inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos, período de amortización de activos intangibles y otros.

#### 2.18 Instrumentos Financieros

La compañía clasifica sus inversiones como: disponibles para la venta. Estos valores se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor.

#### 2.19 Valoración de las inversiones

Inicialmente las inversiones son registradas al costo, el cual incluye el costo de transacción de los mismos.

Posterior a la medición inicial todas las inversiones se ajustan en forma mensual a su valor del mercado, con base a la información obtenida del estado de cuenta suministrado por el puesto de bolsa y/o custodio de valores.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

## 2.20 Deterioro en el valor de los activos

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable; esta pérdida debe registrarse cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado. El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso.

Para ADISA el valor de uso es el apropiado; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo. Una unidad generadora de efectivo es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genere entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

A la fecha, no se tienen indicaciones internas ni externas que sugieran que existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos, por lo que no ha estimado necesario hacer ajustes a los estados financieros.

### **Nota 3. Cartera de Crédito**

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. no tiene cartera de crédito al 31 de Marzo del 2011.

### **Nota 4. Activos sujetos a restricciones**

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. no tiene activos sujetos a restricciones al 31 de Marzo del 2011.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

**Nota 5. Disponibilidades**

El detalle de Disponibilidades al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
<b><u>Efectivo y Cajas</u></b>	
Caja Chica	¢ 250.000
<b><u>Depósitos a la vista en el B.C. C.R.</u></b>	
Central Directo - Cuenta Colones	297.359
Central Directo - Cuenta Dólares	287.384
<b><u>Depósitos a la vista en entidades financieras</u></b>	
Banco General - Cuenta Colones	3.534.650
Banco General - Cuenta Dólares	210.264
Banco Scotiabank - Cuenta Colones	500.071
Banco Scotiabank - Cuenta Dólares	5.702.430
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>¢ 10.782.158</b>

**Nota 6. Inversiones en Instrumentos Financieros**

El detalle de Inversiones en Instrumentos Financieros al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Inversiones disponibles para la venta	¢ 2.191.327.465
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros	1.526.422
<b>Total Inversiones en Inst. Financieros</b>	<b>¢ 2.192.853.887</b>

6.1. Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de Marzo del 2011 las Inversiones disponibles para la venta se clasifican de la siguiente forma:

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

Detalle/Emisor	Moneda	Monto
Certificados Banco General	Dólares	¢ 1.844.133.483
Certificados Banco General	Colones	44.000.000
Bonos Gobierno - Min. Hacienda	UDES	303.193.982
<b>TOTAL</b>		<b>¢ 2.191.327.465</b>

6.2. Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar corresponden a los intereses devengados y no cobrados de dichas inversiones. Al 31 de Marzo del 2011 corresponden a la suma de ¢1.526.422.

**Nota 7. Posición monetaria en moneda extranjera**

La compañía maneja en sus cuentas de balance, partidas cuya moneda es extranjera, por tanto, sus saldos están sujetos a los ajustes derivados de las variaciones del tipo de cambio, a continuación se presente el detalle al 31 de Marzo:

Detalle	Monto USD (\$)
<b><u>Saldo Activos</u></b>	
Disponibilidades	\$ 12.509
Inversiones en Valores	3.720.561
Otros Activos	11.910
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 3.744.980</b>
<b><u>Saldo Pasivos</u></b>	
Cuentas y Comisiones por Pagar	\$ 19.425
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 19.425</b>
<b>Exposición Neta USD \$</b>	<b>\$ 3.725.555</b>

**Nota 8. Impuesto sobre la renta diferido**

La compañía está sujeta al impuesto sobre la Renta cuya tasa es del 30%. El período fiscal comprende del 1 de enero al 31 de Diciembre de cada año.

Al 31 de Diciembre de 2010 la compañía mantiene registrado un activo por impuesto sobre la renta diferido por la suma de ¢75.878.448 derivado de los gastos de organización e instalación que la empresa trasladó a resultados del período de acuerdo con la NIC 38 y que para efectos fiscales se diferirán a 5 años.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

Total Gastos de Organización e Instalación al 31 dic. 2010	¢252.928.160
Tasa de Impuesto sobre la renta	30%
Total Impuesto sobre la renta diferido al 31 dic. 2010	¢ 75.878.448

**Nota 9. Bienes Muebles e Inmuebles**

El detalle de la partida de Bienes Muebles e Inmuebles al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Equipos y Mobiliario	¢ 39.248.180
Equipos de Computación	62.624.934
Subtotal	¢ 101.873.114
Depreciación Acum. Equipos y Mobiliario	(¢1.301.518)
Depreciación Acum. Equipos de Computación	(4.089.220)
Subtotal	(¢5.390.738)
<b>Total Bienes Muebles e Inmuebles Neto</b>	<b>¢ 96.482.376</b>

El movimiento de los bienes muebles e inmuebles se detalla seguidamente:

	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>			
Saldo al 31 de diciembre 2010	¢ 38.437.660	60.909.412	99.347.072
Adiciones	810.520	1,715.522	2,526.042
Saldo al 31 de marzo 2011	¢ 39.248.180	62.624.934	101.873.114
<b>Depreciación y Deprec. acumulada</b>			
Saldo al 31 de diciembre 2010	¢ (320.314)	(1,015.157)	(1,335.471)
Depreciación del año	(981.204)	(3,074.063)	(4,055.267)
Saldo al 31 de marzo 2011	¢ (1.301.518)	(4,089.220)	(5.390.738)
<b>Valor según libros</b>			
Al 31 de diciembre de 2010	¢ 38.117.346	59.894.255	98.011.601
Aumentos (disminuciones)	(170.684)	(1,358.541)	(1,529.225)
Al 31 de marzo 2011	¢ 37.946.662	58.535.714	96.482.376



**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

**Nota 10. Gastos pagados por anticipado**

El detalle de los Gastos pagados por anticipado al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
<b><u>Gastos Pagados por Anticipado</u></b>	
<i>Arrendamiento Financiera CAFSA SA</i>	¢ 165.672
<i>Póliza Riesgos del Trabajo INS</i>	266.675
<b>Total Gastos pagados por Anticipado</b>	<b>¢ 432.347</b>

**Nota 11. Cargos diferidos**

El detalle de la partida de Cargos diferidos al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Costo de Mejoras a Propiedades Arrendadas	¢ 98.202.824
Amortización de mejoras a propiedades arrendadas	(2.045.892)
<b>Total Cargos Diferidos</b>	<b>¢96.156.932</b>

**Nota 12. Activos Intangibles**

El detalle de la partida de Activos Intangibles al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
<b><u>Costo Adquisición Software</u></b>	
<i>Sistran Centroamérica</i>	¢33.292.504
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>¢ 33.292.504</b>

*Corresponde a las sumas pagadas a la empresa Sistran Centroamérica por concepto de desarrollo de software. Al 31 de Marzo el software no se encuentra terminado por lo tanto no se realiza amortización del mismo.*

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

**Nota 13. Otros activos restringidos**

El detalle de la partida de Otros activos restringidos al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
<u>Depósitos en Garantía efectuados en Entidades Privadas</u>	
Alquiler de Oficinas - Arkade S.A.	¢ 3.703.585
Financiera CAFSA S.A.	2.634.164
<u>Depósitos en Garantía efectuados en Entidades Públicas</u>	
Instituto Costarricense de Electricidad	106.642
<b>Total Otros Activos Restringidos</b>	<b>¢ 6.444.391</b>

**Nota 14. Obligaciones con entidades**

Al 31 de Marzo del 2011, la entidad no posee obligaciones con otras entidades.

**Nota 15. Cuentas por Pagar y Provisiones**

El detalle de la partida de Cuentas por Pagar y Provisiones al 31 de Marzo del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Proveedores	¢ 9.710.865
Aportaciones patronales por pagar	6.870.745
Retenciones a empleados por pagar	3.992.681
Cargas Sociales acumuladas por pagar	5.415.949
<b>Total Cuentas por Pagar y Provisiones</b>	<b>¢ 25.990.240</b>

**Nota 16. Capital Social**

El capital social de la compañía está compuesto por 3.750.000 unidades de desarrollo representado por 3.750 acciones comunes y nominativas de mil unidades de desarrollo cada una. El capital pagado corresponde a 3.000.000 de unidades de desarrollo UD o sea 3.000 acciones las cuales corresponden en un 76% a la empresa QBE del Istmo compañía de Reaseguros, Inc con sede Ciudad de Panamá,

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

Panamá y un 24% a la Cooperativa Nacional de Educadores R.L. con sede en San José, Costa Rica.

El capital social pagado al 31 de Marzo corresponde a la suma de ¢2.138.285.320.

**Nota 17. Aportes patrimoniales por capitalizar**

Al 31 de Marzo del 2011 la compañía cuenta con aportes patrimoniales extraordinarios por la suma de ¢713.666.646 los cuales corresponden a aportes realizados por los socios para la operación de la empresa, los cuales al 31 de marzo del 2011 se encuentran pendientes de capitalizar.

**Nota 18. Ingresos y Gastos Financieros**

Al 31 de Marzo del 2011 los ingresos y gastos financieros se detallan de la siguiente forma:

<b>Detalle</b>	<b>Monto</b>
<u>Ingresos Financieros</u>	
Disponibilidades	¢ 39.210
Inversiones en Instrumentos Financieros	2.752.988
Diferencial Cambiario	8.013.895
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<u>¢ 10.806.093</u>
<u>Gastos Financieros</u>	
<i>Diferencial Cambiario</i>	¢ 56.419.331
<i>Otros Gastos Financieros</i>	¢ 2.191.883
<i><b>Total Gastos Financieros</b></i>	<u>¢ 58.611.214</u>

**Nota 19. Gastos de Administración**

Al 31 de Marzo del 2011 los Gastos de Administración se detallan de la siguiente forma:

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

Detalle		Monto
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		<b>¢123.608.785</b>
<b>Gastos de Personal</b>		<b>59.377.262</b>
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢42.768.736	
Décimo Tercer Sueldo	3.564.062	
Vacaciones	1.851.886	
Cargas Sociales Patronales	9.909.516	
Fondo de Capitalización Laboral	1.283.062	
<b>Gastos por Servicios Externos</b>		<b>28.317.139</b>
Servicios de Limpieza	¢142.665	
Asesoría Jurídica	16.785.810	
Auditoría Externa	1.216.670	
Otros Servicios Contratados	10.171.994	
<b>Gastos de Movilidad y Comunicaciones</b>		<b>10.214.167</b>
Pasajes y Fletes	¢1.844.537	
Alquiler de Vehículo	4.697.777	
Teléfonos, Télex y Fax	909.335	
Otros Gastos de Movilidad y Comunicaciones	2.762.518	
<b>Gastos de Infraestructura</b>		<b>18.563.593</b>
Mant. y rep.de inmueb., mob. y equipo, excepto vehíc.	¢457.006	
Agua y energía eléctrica	1.170.694	
Alquiler de inmuebles	10.244.196	
Depreciación de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	4.055.267	
Amort. de mejoras a propiedades tomadas en alquiler	2.045.892	
Otros Gastos de Infraestructura	590.538	
<b>Gastos Generales</b>		<b>7.136.624</b>
Papelería y útiles	¢501.938	
Gastos legales	278.016	
Suscripciones y afiliaciones	112.000	
Gastos Representación	5.053.544	
Gastos Generales Diversos	1.191.126	

**Nota 20. Vencimiento de activos y pasivos**

Al 31 de Marzo del 2011 el siguiente es del detalle de los vencimientos de activos y pasivos de la entidad.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

	A la vista	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	Total
<b>Activo</b>								
Disponibilidades	¢ 10.782.158	0	0	0	0	0	0	10.782.158
Inversiones en Instrumentos Financieros	0	1.888.133.483	0	0	0	0	303.193.982	2.191.327.465
Cuentas y Productos por cobrar asociados a Inversiones en Instrumentos Financieros	0	201.006	0	0	1.325.416	0	0	1.526.422
<b>Total activo</b>	<b>10.782.158</b>	<b>1.888.334.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.325.416</b>	<b>0</b>	<b>303.193.982</b>	<b>2.203.636.045</b>
<b>Pasivo</b>								
Cuentas y comisiones por pagar diversas	0	(20.574.291)	0	0	0	(5.415.949)	0	(25.990.240)
<b>Total pasivo</b>	<b>0</b>	<b>(20.574.291)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.415.949)</b>	<b>0</b>	<b>(25.990.240)</b>
<b>Diferencia</b>	<b>¢ 10.782.158</b>	<b>1.867.760.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.325.416</b>	<b>(5.415.949)</b>	<b>303.193.982</b>	<b>2.177.645.805</b>

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

**Nota 21. Otras concentraciones de activos y pasivos**

Al 31 de Marzo del 2011 la entidad no poseía otras concentraciones de activos y pasivos.

**Nota 22. Administración integral de riesgos**

La Compañía debe identificar, comprender, y administrar los riesgos significativos que enfrenta. El objetivo de un sistema de administración de riesgos efectivo y prudente es identificar y comparar contra los límites de tolerancia al riesgo la exposición al riesgo de la aseguradora sobre una operación continua a efecto de indicar riesgos potenciales tan pronto como sea posible.

En función de lo anterior, se deben implementar las herramientas necesarias para identificar riesgos genéricos y con sistemas de medición, que les permitan conceptualizar, cuantificar y controlar estos riesgos en el ámbito institucional.

La entidad aseguradora buscará controlar como mínimo los siguientes riesgos generales de las actividades financieras:

- a. Riesgo de Liquidez
- b. Riesgo de mercado
- c. Riesgo de Crédito
- d. Riesgo Operacional

a. Sobre el riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la institución mide, evalúa y da seguimiento al riesgo que resulta de las diferencias entre los flujos de efectivo proyectados a distintas fechas tomando en cuenta los activos (disponibilidades, inversiones en valores, cartera de crédito vigente, cuentas por cobrar, bienes adjudicados y activos fijos) y pasivos (depósitos de exigibilidad inmediata, depósitos a plazo, préstamos interbancarios y cuentas por pagar) más líquidos.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado está definido como la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo tales como tasas de interés, tipos de cambio, precios, etc. y la medida que éstos cambios afecten los ingresos de la compañía o bien sus instrumentos financieros.

La adecuada administración de éste riesgo debe permitir analizar y dar seguimiento a éstos factores de riesgo, y determinar cómo afectan su portafolio de inversiones, así como medir su grado de sensibilidad a los cambios en éstos factores.

c. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde a la posibilidad de que se origine una pérdida financiera para la compañía si la contraparte incumpliera sus obligaciones para con la empresa. La compañía deberá controlar la exposición, la calidad de la contraparte y las circunstancias del mercado o industria, así como determinar el valor de recuperación de los instrumentos financieros o contratos en evaluación.

d. Riesgo Operacional

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por factores humanos o externos, resoluciones administrativas o judiciales adversas, fraudes o robos. Comprende entre otros el riesgo tecnológico y el riesgo legal.

Sobre el riesgo tecnológico

Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, aplicaciones, redes, y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios de seguros hacia los clientes de la institución.

Sobre el riesgo legal

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la institución lleve a cabo, o por el desconocimiento de funcionarios y/o empleados de las disposiciones legales y administrativas aplicables.

**Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2011

---

La administración del riesgo Legal requiere adecuar las políticas y procedimientos a las disposiciones legales variantes. El adecuado control de este riesgo requiere mantener actualizada una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas, sus causas y costos, así como aquellos casos en donde las resoluciones judiciales o administrativas sean desfavorables.

Se debe desarrollar un reporte de estimación de pérdidas potenciales, con el fin de evaluar la probabilidad de resolución en los litigios en donde la institución participe como actora o demandante, de forma tal que proporcione una medida de las posibles pérdidas.

### **Nota 23. Litigios**

Al 31 de Marzo del 2011 no se presentan litigios que deban considerarse o revelarse en los estados financieros a ésta fecha.

### **Nota 24. Pasivos Contingentes**

#### **(a) Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones de impuestos que se presenten de los cuatro últimos años están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión.

De acuerdo con lo establecido en el Código de Normas y Procedimientos Tributarios, las autoridades fiscales están facultadas para determinar la cuantía de las obligaciones fiscales atendiendo la realidad económica de las transacciones y no la forma jurídica.

Consecuentemente, la compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por gastos no aceptados para fines fiscales o ingresos gravables que pudieran determinar las autoridades fiscales, y sobre cualquier activo que se pueda ver afectado por esta situación.

#### **a) Cargas Sociales**

Las remuneraciones pagadas están sujetas a revisión por parte de Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Los criterios utilizados para la determinación de las remuneraciones sujetas a cargas sociales adoptadas por la compañía pueden diferir de aquellos que aplican las autoridades de la CCSS, quienes aplican criterios muy amplios en la definición de lo que son pagos a empleados afectos a cargas sociales.