

ASEGURADORA DEL ISTMO (ADISA) S.A

**Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2011**

(Con el Informe de los Auditores Externos)

ASEGURADORA DEL ISTMO (ADISA) S.A.

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

ÍNDICE

	Página
<u>Estados Financieros Auditados:</u>	
A. Opinión del Auditor	2
B. Balance General	4
C. Estados de resultados	5
D. Estados de cambios en el patrimonio	6
E. Estados de flujos de efectivo	7
F. Notas a los estados financieros	8

Informe de los Auditores Externos

Señores
Junta Directiva
Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Presente

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los cuatro meses terminados en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la base que se indica en la nota 2-a. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

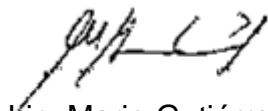
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Según se explica en la nota 2.8, la compañía fue autorizada como entidad aseguradora el 17 de diciembre de 2010, por lo cual la administración ha considerado que la información comparativa del periodo 2010 no es relevante para la comprensión de los estados financieros del periodo 2011, por lo cual no ha sido incluida en estos estados financieros.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros se presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de la Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. al 31 de diciembre de 2011 y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los cuatro meses terminados en esas fechas, de conformidad con la base que se indica en la nota 2.1 y bajo la consideración de lo indicado en el párrafo anterior.



Lic. Mario Gutiérrez Herrera

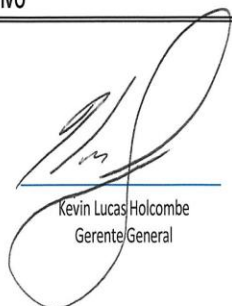
San José, 31 de enero del 2012
Contador Público Autorizado No. 1087

Timbre de ₡1,000.00 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original

Póliza de fidelidad 0116 FIG.3 vigente
hasta el 30 de septiembre de 2012



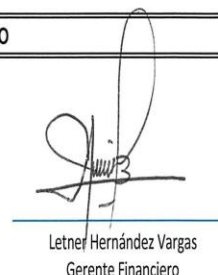
	Nota	2011		Nota	2011
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	5 / 27	98,176,878	Cuentas por pagar y provisiones		263,018,515
Efectivo		250,000	Cuentas y comisiones por pagar diversas	16	263,018,515
Depósitos a la vista en el B.C.C.R.		338,038	Provisiones técnicas		90,918,930
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		97,588,840	Provisiones para primas no devengadas	18	90,918,930
Inversiones en instrumentos financieros	2.21/6/27	2,284,819,180	Sociedades acreedoras de seguros y fianzas		22,263,584
Inversiones disponibles para la venta		2,267,658,973	Obligaciones en cta. corriente con sociedades de reaseguro	19	22,263,584
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		17,160,207	Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	20	16,085,068
Comisiones, primas y cuentas por cobrar		166,509,746	Obligaciones con asegurados		486,966
Primas por cobrar	9 / 27	90,631,298	Obligaciones con agentes e intermediarios		15,598,102
Impuesto sobre la renta diferido	10	75,878,448	PATRIMONIO		
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		31,832,727	Capital social y capital mínimo funcionamiento	21	2,688,426,070
Reaseguro cedido	2.12	31,832,727	Capital pagado		2,688,426,070
Bienes muebles e inmuebles	11	96,786,127	Aportes patrimoniales no capitalizados	22	362,098,589
Equipos y mobiliario		40,734,483	Aportes para incrementos de capital		362,098,589
Equipos de computación		75,350,912	Ajustes al patrimonio		1,612,106
Depreciación acumulada de bienes muebles e inm.		(19,299,268)	Ajustes al valor de los activos	2.22	1,612,106
Otros activos		118,371,320	Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(193,342,806)
Gastos pagados por anticipado	12	872,284	(Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores)		(193,342,806)
Cargos diferidos	13	77,743,902	Resultado del periodo		(454,584,078)
Activos Intangibles	14	32,737,629	(Pérdida neta del periodo)		(454,584,078)
Otros activos restringidos	15	7,017,505			
TOTAL ACTIVO		¢ 2,796,495,978	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 2,796,495,978



Kevin Lucas Holcombe
Gerente General



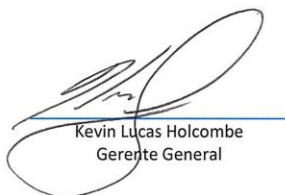
Adrián Quirós Chaves
Auditor Interno



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 Diciembre del 2011
(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011
INGRESOS POR OPERACIONES DE SEGURO		126,497,735
INGRESOS POR PRIMAS	23	112,263,640
Primas netas de extornos y anulaciones Vida		112,263,640
INGRESOS POR COMISIONES Y PARTICIPACIONES		14,234,095
Comisiones y participaciones vida		14,234,095
GASTOS POR OPERACIONES DE SEGURO		54,705,418
GASTOS POR COMISIONES Y PARTICIPACIONES		18,207,739
Comisiones pagadas vida		18,207,739
PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y FIANZAS		36,497,679
Primas cedidas vida		36,497,679
UTILIDAD BRUTA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		71,792,317
INGRESOS FINANCIEROS	24	135,689,064
Ingresos financieros por disponibilidades		391,617
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		46,453,703
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		88,843,744
GASTOS FINANCIEROS	24	66,105,106
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		66,105,106
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIÓN DE SEGUROS		141,376,274
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		10,691,078
Comisiones por servicios		4,321,883
Otros gastos operativos		6,369,195
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	25	526,183,071
Gastos de personal		290,976,131
Gastos por servicios externos		67,133,507
Gastos de movilidad y comunicaciones		42,314,504
Gastos de infraestructura		88,325,025
Gastos generales		37,433,905
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		(395,497,875)
INGRESOS POR AJUSTES A LAS PROVISIONES TÉCNICAS		37,483,590
Ajustes a las provisiones técnicas	26	37,483,590
GASTOS POR AJUSTES A LAS PROVISIONES TÉCNICAS		96,569,793
Ajustes a las provisiones técnicas	26	96,569,793
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		(454,584,078)
IMPUESTO Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		-
Impuesto sobre la renta	2.18	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		(454,584,078)



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 Diciembre del 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

Descripción	Nota	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados del Período	Total
Saldo al 1 de Enero de 2010		-	-	-	-	-	-
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
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		2,138,285,320	543,271,689	-	-	(193,342,806)	2,488,214,203
Resultados del Período						(454,584,078)	(454,584,078)
Ajustes al Patrimonio				1,612,106			1,612,106
Capital Pagado Adicional		550,140,750	(181,173,100)				368,967,650
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	19 / 20	2,688,426,070	362,098,589	1,612,106	-	(647,926,884)	2,404,209,882



Kevin Lucas Holcombe
Gerente General



Adrián Quirós 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 Diciembre del 2011

(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período		(454,584,078)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Depreciación de bienes muebles e inmuebles	11	17,963,797
Amortizaciones	12 - 14	21,188,254
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Valores Negociables	6.1	(136,683,325)
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	9 / 10	(90,631,298)
Productos por cobrar	6.2	(16,925,580)
Participación del reaseguro en las provisiones	2.12	(31,832,727)
Otros activos	12-15	(3,207,189)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas por pagar y provisiones	16	263,018,515
Provisiones técnicas	18	90,918,930
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	19	22,263,584
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	20	16,085,068
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:		(302,426,050)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.	11	(16,738,323)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		(16,738,323)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Aportes de capital recibidos en efectivo	21 - 22	368,967,650
Ajustes al valor de los activos		1,612,106
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		370,579,757
Aumento neto en efectivo y equivalentes		51,415,384
Efectivo y equivalentes al inicio del año		46,761,495
Efectivo y equivalentes al final del año	5	98,176,878



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 diciembre del 2011
(Expresados en colones costarricenses)

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 400 metros al oeste del Restaurante Tony Romas, Edificio Banco General, cuarto piso. Escazú.

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 la suscripción de seguros personales en el mercado local.

iv. Número de sucursales y agencias

Al corte al 31 de Diciembre del 2011 la entidad únicamente cuenta con las oficinas centrales ubicadas en Escazú.

v. Número de cajeros automáticos bajo su control

Al corte al 31 de Diciembre del 2011 y considerando que es una empresa de seguros, la entidad no cuenta con cajeros automáticos bajo su control.

vi. Dirección del sitio web

El sitio web de la compañía es www.adisa.cr

vii. Número de trabajadores al corte de estados financieros

Al corte al 31 de Diciembre del 2011 la entidad cuenta 10 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 respectiva 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.

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 Diciembre del 2011, ese tipo de cambio se estableció en ¢505,35 para la compra y ¢518,33 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.

2.7 Pasivos acumulados

Aguinaldo

Corresponde a un doceavo de los salarios devengados. Este pago se efectúa en diciembre y procede independientemente si el empleado renuncia o es despedido.

Vacaciones

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 no 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.

Como se revela en la nota 1.i, la Compañía fue autorizada como entidad aseguradora el 17 de diciembre de 2010, por consiguiente al 31 de diciembre de 2010, las cifras financieras reflejan la operación de 13 días, por lo tanto, el periodo 2011 representa para ADISA su primer año de operación, razón por la cual no se presentan Estados Financieros comparativos, al considerar que los periodos 2011 y 2010 no son comparables.

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/o se recibe el servicio, y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo.

2.10 Ingreso por primas de seguros

Los ingresos por primas de seguro se registran en el momento en que dichas primas son expedidas o se renueva el contrato por parte del cliente.

La provisión para primas no devengadas, representa la porción de las primas suscritas en el periodo que se relacionan con periodos de riesgo posteriores a la fecha del balance general.

Los ingresos por concepto de primas de seguro corresponden a aquellas primas de seguro efectivas o sea corresponde a primas emitidas menos primas canceladas.

2.11 Reclamos

Los reclamos son la realización del riesgo. Comprende los siniestros pagados durante el periodo, sus costos derivados y el cambio en la provisión para reclamos pendientes.

La provisión para reclamos pendientes comprende todos los reclamos incurridos pero no pagados a la fecha del balance general, así como todos aquellos costos relacionados con los mismos.

La provisión por reclamos pendientes a la fecha del balance puede ser superior o inferior al monto final del reclamo provisionado. El ajuste final a dichas diferencias serán contabilizada a monto de hacer efectivo el pago correspondiente.

2.12 Reaseguros

La compañía tiene la política de evaluar periódicamente los porcentajes de riesgo que está cediendo y reteniendo, la siniestralidad obtenida y demás condiciones generales de su cartera asegurada.

2.13 Costos por intereses

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

2.14 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.

2.15 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, se generó una pérdida en los resultados obtenidos al cierre del ejercicio económico anterior.

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.

2.16 Utilidad neta por acción

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

2.17 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.

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.

2.18 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.

Las pérdidas incurridas no generan un impuesto de renta diferido por no ser aplicadas a periodos futuros para empresas de servicios.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 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.

2.23 Impuesto sobre las ventas

De acuerdo con la legislación tributaria del país, las primas por concepto de pólizas de vida, riesgos del trabajo, de cosechas y de las viviendas de interés social no se encuentran afectas al Impuesto General sobre las ventas.

2.24 Arrendamientos Operativos

La compañía mantiene a la fecha del balance un arrendamiento operativo sobre un vehículo suscrito con terceros. La compañía sigue la política de contratar o administrar esos arrendamientos bajo el concepto de arrendamiento operativo, y considerando que el contrato es cancelable sin penalidad material.

En los arrendamientos operativos las cuotas derivadas del mismo son contabilizadas en los resultados del periodo como gastos por el arrendatario y como ingresos por el arrendador.

Los pagos mínimos de tal contrato de arrendamiento se detallan como sigue:

Al 31 de Diciembre 2011	
(En dólares)	
Hasta un año	\$7.092
Entre uno y cinco años	\$20.685
Más de cinco años	\$0

Al 31 de Diciembre del 2011, el gasto reconocido en resultados por concepto del arrendamiento operativo fue de ¢3.539.919. En el periodo anterior (2010) el gasto fue de ¢299.383.

Notas: Sobre información de apoyo para las partidas presentadas en el cuerpo de cada uno de los estados financieros.

Nota 3. Cartera de crédito

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

Nota 4. Activos sujetos a restricciones

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

Nota 5. Disponibilidades

El detalle de Disponibilidades al 31 de Diciembre, es el siguiente:

Detalle	Monto
Efectivo	250.000
Depósitos a la vista en el BCCR	338.038
Depósitos a la vista en entidades Financieras	97.588.840
Total Disponibilidades	¢ 98.176.878

Nota 6. Inversiones en instrumentos financieros

El detalle de inversiones en instrumentos financieros al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Inversiones cuyo emisor es del país	
Inversiones disponibles para la venta	¢ 2.267.658.973
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros	17.160.208
Total Inversiones en inst. financieros	¢ 2.284.819.180

Al 31 de Diciembre la empresa no posee inversiones de emisores del exterior.

6.1. Inversiones disponibles para la venta

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

Detalle/Emisor	Moneda	Monto
Inversiones disponibles para la venta	Colones	¢ 301.531.500
Inversiones disponibles para la venta	Dólares	184.778.782
Inversiones disponibles para la venta	UDES	1.781.348.691
TOTAL		¢ 2.267.658.973

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 Diciembre corresponden a la suma de ¢17.160.207.

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 Diciembre:

Detalle	Monto USD (\$)
<u>Saldo activos</u>	
Disponibilidades	\$ 171.282
Inversiones en valores	365.645
Cuentas por cobrar	106
Total activos	<u>\$ 537.033</u>
<u>Saldo pasivos</u>	
Cuentas y comisiones por pagar	<u>\$ 485.333</u>
Total pasivos	<u>\$ 485.333</u>
Exposición neta USD \$	<u>\$ 51.700</u>

Nota 8. Depósitos de clientes a la vista y a plazo

Al 31 de Diciembre del 2011 la entidad no posee depósitos a la vista y/o a plazo recibidos de clientes.

Nota 9. Primas por cobrar

El detalle de la partida de Primas por Cobrar al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Primas por Cobrar sobre contratos de seguro	¢ 90.631.298
Estimación para primas incobrables	-
Primas por cobrar de asegurados, neto	<u>¢ 90.631.298</u>

Nota 10. 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 2011 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.

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. 2011	¢ 75.878.448

Nota 11. Bienes muebles e inmuebles

El detalle de la partida de bienes muebles e Inmuebles al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Equipos y mobiliario	¢ 40.734.483
Equipos de computación	75.350.912
Subtotal	¢ 116.085.395
Depreciación acum. equipos y mobiliario	(¢4.401.998)
Depreciación acum. equipos de computación	(¢14.897.270)
Subtotal	(¢19.299.268)
Total bienes muebles e inmuebles neto	¢ 96.786.127

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

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>			
Saldo al 31 de diciembre 2010	¢ 38.437.660	¢ 60.909.412	¢ 99.347.072
Adiciones	2.296.823	14,441.500	16,738.323
Saldo al 31 de diciembre 2011	40.734.483	75.350.912	116.085.395
<u>Depreciación y deprec. acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre 2010	(320.314)	(1,015.157)	(1,335.471)
Depreciación del año	(4.081.684)	(13,882.113)	(17,963.797)
Saldo al 31 de diciembre 2011	(4.401.998)	(14.897.270)	(19.299.268)
<u>Valor según libros</u>			
Al 31 de diciembre de 2010	38.117.346	59.894.255	98.011.601
Aumentos (disminuciones)	(1.784.861)	559.387	(1.225.474)
Al 31 de diciembre 2011	¢ 36.332.485	¢ 60.453.642	¢ 96.786.127

Nota 12. Gastos pagados por anticipado

El detalle de la partida Gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Monto</u>
Pólizas de seguro pagadas por anticipado	¢872.284
Total gastos pagados por anticipado	¢ 872.284

Nota 13. Cargos diferidos

El detalle de la partida de cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Monto</u>
Costo de mejoras a propiedades arrendadas	¢ 98.202.824
Amortización de mejoras a propiedades arrendadas	(20.458.922)
Total cargos diferidos	¢77.743.902

Nota 14. Activos intangibles

El detalle de la partida de activos intangibles al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Valor adquisición software	¢33.292.504
Amortización acumulada del software	(554.875)
Total activos intangibles	<u>¢ 32.737.629</u>

Nota 15. Otros activos restringidos

El detalle de la partida de otros activos restringidos al 31 de Diciembre es el siguiente:

Detalle	Monto
Depósitos en garantía efectuados en entidades privadas	¢ 6.910.863
Depósitos en garantía efectuados en entidades públicas	106.642
Total otros activos restringidos	<u>¢ 7.017.505</u>

Nota 16. Cuentas por pagar y provisiones

El detalle de la partida de cuentas por pagar y provisiones al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	¢ 8.915.493
Aportaciones patronales por pagar	5.437.842
Retenciones a empleados por pagar	3.890.532
Cargas sociales acumuladas por pagar	1.731.573
Obligaciones por pagar con partes relacionadas	239.012.954
Cuentas por Pagar 4% sobre primas Cuerpo Bomberos	404.870
Otras cuentas y comisiones por pagar	3.625.251
Total cuentas por pagar y provisiones	<u>¢ 263.018.515</u>

Nota 17. Obligaciones con entidades

Al 31 de Diciembre la entidad no posee obligaciones con otras entidades.

Nota 18. Provisiones técnicas

El detalle de la partida de provisiones técnicas al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Provisiones para primas no devengadas, Vida	
Seguro directo	¢ 17.149.435
Accidentes y salud	73.769.495
Total provisiones técnicas	¢ 90.918.930

Nota 19. Sociedades acreedoras de seguros y fianzas

Corresponde a las obligaciones por pagar a la compañía reaseguradora, que se deriva de las primas retenidas por cesión de seguros. Al 31 de diciembre representa la suma de ¢22.263.584.

Nota 20. Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios

El saldo de la cuenta esta esta integrado por la suma de las siguientes partidas:

- i. Obligaciones con asegurados e intermediarios: corresponde a la suma recibida de parte de asegurados y/o intermediarios, acreditados como primas en depósito, que serán aplicadas en la cancelación de próximos vencimientos de primas. El saldo al 31 de diciembre es de ¢486.966.
- ii. Obligaciones con intermediarios: representa la provisión de las comisiones adeudadas a los intermediarios, sobre el monto de las primas no devengadas. El saldo al 31 de diciembre es de ¢15.598.102.

Nota 21. 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 3.750.000 de unidades de desarrollo UD o sea 3.750 acciones las cuales corresponden en un 76% a la empresa QBE del Istmo compañía de Reaseguros, Inc con sede Ciudad de Panamá, 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 Diciembre corresponde a la suma de ¢2.688.426.070.

Nota 22. Aportes patrimoniales no capitalizados

Al 31 de Diciembre del 2011 la compañía cuenta con aportes patrimoniales extraordinarios por la suma de ¢362.098.589 los cuales corresponden a aportes realizados por los socios para la operación de la empresa, los cuales al 31 de Diciembre del 2011 se encuentran no capitalizados.

Nota 23. Ingresos por primas

El detalle de la partida de Ingresos por Primas al 31 de Diciembre del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Primas netas de extornos y anulaciones, Vida	
Seguro directo, vida	24.905.054
Seguro directo, accidentes y salud	87.358.586
Total ingresos por primas	<u>¢ 112.263.640</u>

Nota 24. Ingresos y gastos financieros

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

Detalle	Monto
<u>Ingresos financieros</u>	
Disponibilidades	¢391.617
Inversiones en instrumentos financieros	46.453.703
Diferencial cambiario	88.843.744
Total Ingresos financieros	<u>¢ 135.689.064</u>
<u>Gastos Financieros</u>	
Diferencial cambiario	<u>¢ 66.105.106</u>
Total gastos financieros	<u>¢ 66.105.106</u>

Nota 25. Gastos de administración

Al 31 de Diciembre del 2011 los gastos de administración se detallan de la siguiente forma:

Detalle	Monto
Gastos de personal	¢ 290.976.131
Gastos por servicios externos	67.133.507
Gastos de movilidad y comunicaciones	42.314.504
Gastos de infraestructura	88.325.025
Gastos generales	37.433.905
Total de gastos de administración	¢526.183.071

Nota 26. Ingresos y gastos por ajustes en las provisiones técnicas

Comprende los ajustes realizados por variaciones en la provisión de prima no devengada y la porción cedida en reaseguro. El detalle es el siguiente:

Detalle	Monto
Ingreso por ajustes a las provisiones técnicas	¢37.483.590
Gasto por ajustes a las provisiones técnicas	¢96.569.793

Nota 27. Vencimiento de activos y pasivos

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

	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	Total
Activo								
Disponibilidades	98.176.878	0	0	0	0	0	0	98.176.878
Inversiones en instrumentos financieros	0	184.778.782	0	0	0	150.000.000	1.932.880.191	2.267.658.973
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos Financieros	0	5.372.336	0	0	6.619.792	5.168.080	0	17.160.208
Primas por cobrar	509.165	9.335.092	9.351.574	9.617.532	52.895.958	8.921.977	0	90.631.298
Total activo	98.686.043	199.486.210	9.351.574	9.617.532	59.515.750	164.090.057	1.932.880.191	2.473.627.357
Pasivo								
Cuentas por pagar y Obligac. con asegurados, intermediarios y reaseguro.	0	(18.243.867)	0	0	(4.030.121)	(40.080.225)	(239.012.954)	(301.367.167)
Total pasivo	0	(18.243.867)	0	0	(4.030.121)	(40.080.225)	(239.012.954)	(301.367.167)
Diferencia	98.686.043	181.242.343	9.351.574	9.617.532	55.485.629	124.009.832	1.693.867.237	2.172.260.190

Nota 28. Otras concentraciones de activos y pasivos

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

Nota 29. Saldos con entidades relacionadas

Los saldos con entidades relacionadas se detallan a continuación:

Detalle	Nota	Monto
<u>Activo</u>		
Comisiones, primas y cuentas por cobrar Coopenae R.L.	9	¢ 20.401.241
Total		<u>¢ 20.401.241</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar y provisiones QBE del Istmo Compañía de reaseguros	16	¢ 239.012.954
Obligaciones con asegurados en intermediarios Coopenae R.L.	20	15.598.102
Total		<u>¢ 254.611.856</u>

Nota 30. 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 continuación se presenta en detalle las medidas implementadas por la Compañía, con el objetivo de medir y cuantificar los riesgos indicados anteriormente:

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.

Para cubrir el riesgo de liquidez, como parte de la política de inversión de la Compañía, parte de sus recursos económicos se mantienen en cuentas bancarias (a la vista) e invertidos a corto plazo con vencimientos no mayores a 60 días, con el objetivo de disponer de estos de forma inmediata y hacer frente a eventuales erogaciones no planificadas. Al 31 de Diciembre, estos fondos se componen de la siguiente forma:

Detalle	Monto
Efectivo en cuentas corrientes	¢ 98.176.878
Total recursos a 60 días	¢ 98.176.878

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.

En el Reglamento sobre la solvencia de entidades de seguros y reaseguros, se establece el requerimiento de capital por riesgo de precio (VeR), a la fecha de los presentes estados financieros, este requerimiento de capital alcanzó la suma de ¢24.160 millones, que representa 1,07% del valor de mercado del total del portafolio de inversiones.

El resultado obtenido indica, que la Compañía mantiene control desde el punto de vista de riesgo de mercado.

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.

La valoración del riesgo de crédito, es parte integrante del cálculo del Requerimiento de capital, por riesgo de inversión. Para los efectos, este se realiza en apego a la metodología establecida por SUGESE y, el riesgo de crédito al 31 de Diciembre representa un 3,36% del total el valor de mercado del portafolio de inversiones, lo cual se encuentra dentro de los parámetros aceptables para la Compañía.

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.

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 31. Administración de Riesgos de Seguros

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que el evento asegurado ocurra y a la incertidumbre de la cantidad a pagar por el reclamo.

Dicho riesgo siempre está implícito dentro de la operación y no es estimable en términos de tiempo y cantidad, pues siempre existirá la posibilidad de que los reclamos y pago de beneficios complementarios ocurran en cualquier momento y sean superiores a las cifras estimadas en las reservas técnicas.

Existen factores que pueden incrementar los niveles de riesgo tales como tipo de población asegurada, aspectos geográficos, diversificación del riesgo, condiciones socio-económicas, etc. Para se establecen los mecanismos necesarios para realizar mediante la selección del riesgo los perfiles que asignará a cada producto como el fin de estimar la tasa de mortalidad y por ende la probabilidad de ocurrencia de los siniestros.

Bases Técnicas

Las compañías de seguros tienen la potestad de distribuir su riesgo mediante el reaseguro con el fin de disminuirlo frente al asegurado y por ende la pérdida probable. La Compañía evalúa al elegir un reasegurador la seguridad que este ofrece, mediante la información de las calificaciones públicas en complemento con investigaciones internas.

La transferencia de este riesgo, implica también la cesión de primas que la compañía cede al reasegurador, las cuales se muestran en el estado de resultados en forma neta de extornos y cancelaciones.

De acuerdo a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a rembolsar la cantidad cedida en el caso de los reclamos pagados.

Cálculo de Reservas

Las reservas se calculan de acuerdo con lo establecido en el Reglamento sobre la solvencia de entidades de seguros y reaseguros emitido por la Superintendencia General de Seguros, el cual detalla los parámetros específicos para cada provisión.

Concentración de Riesgos

Por tratarse de individuales de coberturas similares, no existe concentración alguna que represente mayores riesgos de seguro.

Evolución de la siniestralidad

Al cierre de período no se han reportado reclamos por siniestros ocurridos.

Nota 32. Litigios

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

Nota 33. 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.

(b) 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.