

**INFORMACION
SUMINISTRADA POR
LA ENTIDAD**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Seguros
y a la Junta Directiva de ALICO Costa Rica, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Alico Costa Rica, S.A. ("la Compañía"), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) que se describen en la Nota 2, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

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

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

Opinión

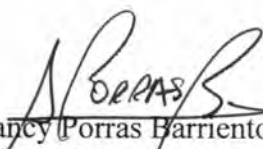
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alico Costa Rica, S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Seguros que se detallan en la Nota 2.

Regulaciones del Sistema Financiero

La Compañía está regulada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la SUGESE.

Énfasis en Asuntos

Sin que afecte, nuestra opinión, tal y como se indica en la Nota 8 a los estados financieros, la Compañía realiza transacciones significativas con entidades relacionadas, de conformidad con la normativa prudencial.


Licda. Anayancy Porras Barrientos - C.P.A. No.2863
Póliza No.0116 FIG 3

Vence: 30 de setiembre de 2012

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

7 de marzo de 2012



ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

BALANCES GENERALES**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
ACTIVOS			
Disponibilidades	2b, 2c, 3	<u>€1.126.799.945</u>	<u>€ 173.249.076</u>
Efectivo		130.000	130.000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		<u>1.126.669.945</u>	<u>173.119.076</u>
Inversiones en instrumentos financieros	2d, 4	<u>2.956.988.195</u>	<u>2.138.358.845</u>
Inversiones disponibles para la venta		2.935.752.123	2.113.815.286
Cuentas y productos por cobrar asociadas a inversiones en instrumentos financieros		<u>21.236.072</u>	<u>24.543.559</u>
Comisiones, primas y cuentas por cobrar		<u>244.092.006</u>	<u>218.166.579</u>
Primas vencidas	2e	174.480.320	133.886.161
Impuesto sobre la renta diferido	2n, 7	63.994.138	79.992.673
Otras cuentas por cobrar		<u>5.617.548</u>	<u>4.287.745</u>
Bienes muebles e inmuebles	2f	<u>46.905.446</u>	<u>39.728.870</u>
Equipo y mobiliario		31.585.468	23.227.735
Equipos de computación		7.565.947	2.257.027
Vehículos		17.596.480	17.596.480
(Depreciación acumulada bienes muebles e inmuebles)		<u>(9.842.449)</u>	<u>(3.352.372)</u>
Otros activos		<u>13.325.525</u>	<u>16.170.944</u>
Gastos pagados por anticipado		777.315	161.616
Cargos diferidos		1.241.212	2.232.620
Activos intangibles	2g	7.973.977	10.427.322
Otros activos restringidos		<u>3.333.021</u>	<u>3.349.386</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€4.388.111.117</u>	<u>€2.585.674.314</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Cuentas por pagar y provisiones	6.1	<u>€ 262.989.268</u>	<u>€ 191.129.544</u>
Cuentas y comisiones por pagar diversas		223.277.770	180.566.264
Provisiones		<u>39.711.498</u>	<u>10.563.280</u>
Provisiones técnicas	2h, 6.2	<u>860.917.863</u>	<u>77.174.282</u>
Provisiones para primas no devengadas, vida		160.467.267	9.975.347
Provisiones para siniestros, vida		<u>700.450.596</u>	<u>67.198.935</u>

(Continúa)

ALICO COSTA RICA, S.A.

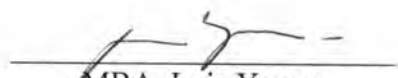
(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

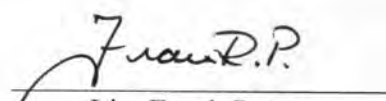
BALANCES GENERALES**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas		<u>¢ 348.376.143</u>	<u>¢ 37.972.513</u>
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento		<u>348.376.143</u>	<u>37.972.513</u>
Otros pasivos		<u>134.212.252</u>	<u>15.580.229</u>
Ingresos diferidos		<u>134.212.252</u>	<u>15.580.229</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.606.495.526</u>	<u>321.856.568</u>
PATRIMONIO:			
Capital social y capital mínimo de funcionamiento	6.3	<u>2.960.712.658</u>	<u>2.835.960.158</u>
Capital pagado		<u>2.960.712.658</u>	<u>2.835.960.158</u>
Capital suscrito no integrado		<u>519.743.107</u>	<u>552.419.842</u>
(Suscripciones de capital por integrar)		<u>(519.743.107)</u>	<u>(552.419.842)</u>
Ajustes al patrimonio		<u>63.951.362</u>	<u>2.836.781</u>
Ajustes al valor de los activos		<u>63.951.362</u>	<u>2.836.781</u>
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		<u>(574.979.193)</u>	<u>—</u>
(Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores)		<u>574.979.193)</u>	<u>—</u>
Resultado del período		<u>331.930.764</u>	<u>(574.979.193)</u>
Ganancia neta del período		<u>331.930.764</u>	<u>—</u>
(Pérdida neta del período)		<u>—</u>	<u>(574.979.193)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.781.615.591</u>	<u>2.263.817.746</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢4.388.111.117</u>	<u>¢2.585.674.314</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


MBA. Luis Young
Gerente General


Lic. Frank Pessoa
Contador General

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
INGRESOS POR OPERACIONES DE SEGURO		<u>€6.062.317.563</u>	<u>€ 342.680.556</u>
INGRESOS POR PRIMAS	2k, 6.4	<u>5.365.942.023</u>	<u>342.680.556</u>
Primas netas de extornos y anulaciones, vida		<u>5.365.942.023</u>	<u>342.680.556</u>
INGRESOS POR COMISIONES Y PARTICIPACIONES		<u>253.794.161</u>	
Comisiones y participaciones, vida		<u>253.794.161</u>	
INGRESOS POR SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		<u>442.581.379</u>	
Siniestros y gastos recuperados, vida		<u>442.581.379</u>	
GASTOS POR OPERACIONES DE SEGURO		<u>4.213.078.669</u>	<u>140.680.167</u>
GASTOS POR PRESTACIONES	2m	<u>2.620.781.994</u>	<u>67.340.670</u>
Prestaciones pagadas, vida	6.9	<u>2.620.781.994</u>	<u>67.340.670</u>
GASTOS POR COMISIONES Y PARTICIPACIONES		<u>261.052.498</u>	<u>35.366.984</u>
Comisiones pagadas, vida		<u>261.052.498</u>	<u>35.366.984</u>
PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y FIANZAS	6.10	<u>1.331.244.177</u>	<u>37.972.513</u>
Primas cedidas, vida		<u>1.331.244.177</u>	<u>37.972.513</u>
UTILIDAD BRUTA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		<u>1.849.238.894</u>	<u>202.000.389</u>
INGRESOS FINANCIEROS	2l, 6.5	<u>392.706.108</u>	<u>233.007.243</u>
Ingresos financieros por disponibilidades		2.641.272	2.881.347
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		96.817.926	90.426.125
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	2q	<u>293.246.910</u>	<u>139.699.771</u>
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS		<u>23.294.097</u>	
Comisiones por servicios		9.279.568	
Ingresos operativos varios		14.014.529	
GASTOS FINANCIEROS		<u>200.722.916</u>	<u>336.377.186</u>
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo UD	2q, 6.7	<u>200.722.916</u>	<u>336.377.186</u>
UTILIDAD POR OPERACIÓN DE SEGUROS		<u>2.064.516.183</u>	<u>98.630.446</u>

(Continúa)

ALICO COSTA RICA, S.A.

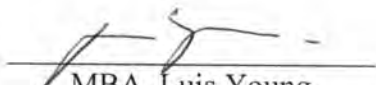
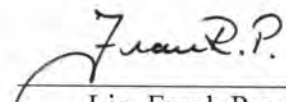
(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	2p	€ 233.421.675	€ 14.783.345
Comisiones por servicios		61.523.056	658.432
Otros gastos operativos		171.898.618	14.124.913
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2p, 6.8	785.604.045	661.644.684
Gastos de personal		297.913.599	268.770.469
Gastos por servicios externos		108.302.935	154.970.687
Gastos de movilidad y comunicaciones		287.337.515	75.278.556
Gastos de infraestructura		35.234.661	27.911.807
Gastos generales		56.815.335	134.713.165
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR OPERACIONES DE SEGUROS		1.045.490.463	(577.797.583)
GASTOS POR AJUSTES A LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.6	612.797.054	77.174.283
Ajustes a las provisiones técnicas		612.797.054	77.174.283
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		432.693.409	(654.971.866)
Impuesto sobre la renta	2n, 7	(100.762.645)	79.992.673
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		€ 331.930.764	€(574.979.193)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


MBA. Luis Young
Gerente General
Lic. Frank Pessoa
Contador General

ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

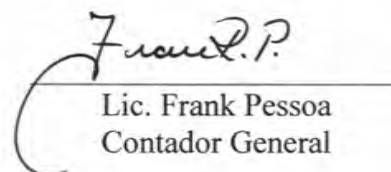
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total de Patrimonio
Emisión de acciones	6.3	¢2.835.960.158			¢2.835.960.158
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta	2c		¢ 2.836.781		2.836.781
Transferencias a resultados diciembre del 2010					
Resultado del período 2010				¢(574.979.193)	(574.979.193)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		2.835.960.158	2.836.781	(574.979.193)	2.263.817.746
Emisión de acciones	6.3	124.752.500			124.752.500
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre renta	2c		61.114.581		61.114.581
Transferencias a resultados diciembre del 2011					
Resultado del período 2011				331.930.764	331.930.764
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		<u>¢2.960.712.658</u>	<u>¢63.951.362</u>	<u>¢(243.048.429)</u>	<u>¢2.781.615.591</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



MBA. Luis Young
Gerente General



Lic. Frank Pessoa
Contador General

ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	2011	2010
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia neta del período	¢ 331.930.764	¢ (574.979.193)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Depreciaciones y amortizaciones	6.490.078	5.935.937
Gasto por provisiones técnicas y otras provisiones	812.891.800	87.737.562
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros		
Impuesto de renta diferido		(79.992.673)
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	(25.925.427)	(138.173.906)
Productos por cobrar	3.307.485	(24.543.559)
Otros activos	2.845.420	(18.754.511)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	310.403.630	37.972.513
Otras cuentas por pagar y provisiones	42.711.505	841.751.192
Otros pasivos	118.632.023	15.580.229
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1.603.287.278</u>	<u>152.533.591</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO USADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(760.822.256)	(2.110.978.505)
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo	(13.666.653)	(43.081.240)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(774.488.909)</u>	<u>(2.154.059.745)</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVISTOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital recibidos en efectivo	124.752.500	2.174.775.230
Flujos netos de efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>124.752.500</u>	<u>2.174.775.230</u>

(Continúa)

ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

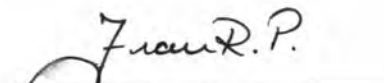
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2011	2010
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO		<u>₡ 173.249.076</u>	<u> </u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	3	<u>₡1.126.799.945</u>	<u>₡ 173.249.076</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


MBA. Luis Young
Gerente General


Lic. Frank Pessoa
Contador General

ALICO COSTA RICA, S.A.

(Subsidiaria 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

ALICO Costa Rica, S.A. (en adelante la “Compañía”), es una entidad constituida en noviembre del 2009, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Sus oficinas centrales se encuentran ubicadas en la ciudad de San José, Costa Rica. En el cantón de Escazú, distrito San Rafael en el Centro Comercial Plaza Obelisco, segundo piso oficina número 18 y la dirección de su sitio web es www.alico.co.cr. Su actividad principal es la comercialización de seguros personales.

Con la entrada en vigencia de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros se da la apertura del mercado de seguros y reaseguros en Costa Rica, con excepción de los seguros de Riesgos del Trabajo (RT) y el Seguro Obligatorio Automotor (SOA). De acuerdo con la apertura del monopolio, los seguros y monopolios podrán ser administrados por otras aseguradoras a partir del 1° de enero de 2010, previa autorización tanto de la aseguradora como de sus productos por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Es así como el 12 de marzo de 2010, de acuerdo con la resolución SGS-R-187-2009, la Compañía fue inscrita en el Registro de Aseguradoras de la Superintendencia General de Seguros de la República de Costa Rica para operar en la categoría de seguros personales con la licencia A04.

La Compañía es una subsidiaria en un 99,98% de Inversiones Interamericana, S.A. y en un 0,02% de La Interamericana Compañía de Seguros de Vida, S.A., ambas constituidas y regidas de conformidad con las leyes de la República de Chile.

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), otras disposiciones de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) y en los aspectos no previstos con las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo con lo señalado en el Artículo No.8 de las Disposiciones Generales del Plan de Cuentas para Entidades de Seguros, el catálogo de cuentas, así como el conjunto de estados financieros, comenzaron a regir a partir del 1° de enero de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cuenta con 13 funcionarios.

Los estados financieros de ALICO Costa Rica, S.A. y sus notas fueron conocidos y aprobados por la Junta Directiva el 7 de marzo de 2012.

2. BASE PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Preparación de los Estados Financieros - Las políticas contables significativas observadas por la Compañía están de conformidad con la legislación vigente, con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), del Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.), y en lo no dispuesto por estos, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGESE en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008, se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - De acuerdo 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 lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.
 - **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
 - i. Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
 - ii. La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
 - iii. Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
 - **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen 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, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Banco, se reconocen a la fecha de negociación.

- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos negociables, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta y negociables, se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, 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.

- **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.
- **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 la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando el Banco 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 retiran cuando se liquidan.
- **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que el Banco tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGESE.

- **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como "Otros activos" y no como "Bienes en uso".
- **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- **Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos**- La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- **Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.
- **Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.

- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Al 31 de diciembre de 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo. En el caso de los bancos comerciales, indicados en el Artículo No.1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben amortizarse por el método de línea recta por un período máximo de cinco años.

A partir del 31 de diciembre de 2010 las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.
- **Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.

- **Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas** - Los entes supervisados por la SUGESE deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Seguros por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGESE emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Principales Políticas Contables Utilizadas - Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. **Uso de Estimaciones** - Al preparar los estados financieros, la Administración de la Compañía ha efectuado estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y utilización del juicio, por lo tanto no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes realizadas por la administración se refieren a: deterioro de los activos financieros, productos por cobrar y otras cuentas a cobrar, vida útil del mobiliario y equipo, años de amortización de activos intangibles y diferidos, establecimiento de reservas técnicas y estimaciones de pasivos.
- b. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.

- c. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las disponibilidades; los depósitos a la vista y a plazo, las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a tres meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.
- d. **Inversiones Disponibles para la Venta** - Los valores disponibles para la venta están constituidos por valores de deuda y títulos no clasificados como valores mantenidos al vencimiento y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio de los accionistas, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios provisto por el Proveedor Internacional de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPCA), para las inversiones locales y extranjeras.

- e. **Primas Vencidas** - Las primas por cobrar derivadas de la expedición de nuevas pólizas de seguros o de la renovación de las ya existentes se registran inicialmente a su costo histórico y se valoran subsecuentemente a su costo amortizado.
- f. **Bienes Muebles e Inmuebles** - Se registra inicialmente al valor de adquisición o construcción, según corresponda. Las adiciones y los reemplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren.

La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo sobre su vida útil estimada (10 años para mobiliario, equipo y vehículos y 5 años para equipo de cómputo), y es calculada por el método de línea recta.

Los gastos de mantenimiento y reparación así como las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año en que se realizan.

- g. **Otros Activos** - El software se registra al costo. Se amortiza por el método de línea recta a tres años plazo.
- h. **Provisiones Técnicas** - Las provisiones de reclamos en la línea de seguros de accidentes y salud se establecen sobre la base de caso por caso y se provisiona también los reclamos incurridos no reportados a la fecha del balance en las líneas que se consideran que tienen efectos importantes. Estas estimaciones son preparadas y revisadas por personal calificado.

El monto de las reservas técnicas se ajusta de acuerdo con las condiciones que presente su cartera. En este caso los criterios para el registro inicial y ajuste posterior de los montos de las reservas antes citadas se basan fundamentalmente en Leyes, Reglamentos y Acuerdos de Junta Directiva, los cuales se sustentan en una serie de supuestos técnicos y financieros relacionados directamente con la naturaleza, características y marco jurídico de la Compañía.

- i. **Prestaciones Legales** - De conformidad con la legislación laboral de Costa Rica, la Compañía debe pagar una indemnización equivalente a un mes de salario por cada año de trabajo, el cual se hace efectivo a la muerte, retiro por pensión, y separación del empleado sin causa justa. A partir del 2007, este beneficio se limita a 20 años. La Compañía transfiere un 3% de los salarios a diferentes fondos de pensiones seleccionados por sus empleados. Los otros gastos originados por las prestaciones legales de los empleados, son registrados en los resultados en el momento en que ocurren.
- j. **Vacaciones** - Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.
- k. **Ingresos por Primas** - Los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en el momento en el cual dichas primas son expedidas o renovadas por el cliente.

La provisión para primas no devengadas en los seguros, representa la proporción de las primas suscritas en el año que se relacionan con períodos de riesgo posteriores a la fecha del balance general. Las primas no devengadas son calculadas principalmente sobre una base mensual.

Los montos que la Compañía contabiliza por concepto de ingresos de primas corresponden a las primas de seguros que efectivamente son adquiridas por los clientes (primas expedidas menos primas canceladas).

Las primas directas no incluyen impuesto de ventas.

- l. **Ingresos Financieros** - El ingreso financiero consiste en intereses producto de inversiones en títulos valores y de las disponibilidades. Los ingresos sobre inversiones se contabilizan en forma lineal sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, bajo la consideración de que los rendimientos de los títulos de cero cupón no constituyen descuentos.
- m. **Gastos por Operaciones de Seguro** - Incluyen los reclamos y los costos de manejo que le son relativos, pagados durante el período.

Los montos que la Compañía contabiliza por este concepto corresponden a las indemnizaciones por siniestros directos y el costo médico generado por los seguros médicos.

- n. ***Impuesto sobre la Renta*** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance.

- o. ***Impuesto sobre Ventas*** - El 9 de julio de 2001, se publicó la Ley No.8114 de Simplificación y Eficiencia Tributarias. Esta Ley incluyó como parte de las mercancías y servicios gravados con el impuesto sobre las ventas las primas de seguros, excepto las referidas a los seguros de vida, de riesgos del trabajo, de cosechas y de las viviendas de interés social. Este impuesto entró en vigencia a partir del 1° de agosto de 2001.
- p. ***Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos*** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el bien o servicio.
- q. ***Unidad Monetaria*** - Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidos en los resultados de operación.

La Compañía se rige por el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica, que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, para la venta al público fue de ¢518,33 y ¢518,09, por cada US\$1.00, respectivamente. Para la compra es aplicable una diferencia de menos ¢12,98 y ¢10,24, en el 2011 y 2010, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe, el tipo de cambio de referencia de venta del Banco Central de Costa Rica era de ¢517,21 por US\$1.

- r. ***Valuación de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera*** - Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses y unidades de desarrollo, son valuados utilizando el tipo de cambio de compra fijado por el Banco Central de Costa Rica.
- s. ***Deterioro de Activos*** - La Compañía realiza una revisión del valor en libros de los activos con el propósito de determinar la existencia de algún indicador de deterioro. En caso de que exista indicio de deterioro se procede a determinar el valor razonable de los activos. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de los activos excede el monto recuperable mediante las operaciones.

- t. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S. 116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante circular C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2007, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, y al 1° de enero de 2008 para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas y se establecen los siguientes tratamientos:

INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre, la Compañía presenta en el rubro de disponibilidades la siguiente información:

	2011	2010
Efectivo	¢ 130.000	¢ 130.000
Depósitos a la vista entidades financieras del país	<u>1.126.669.945</u>	<u>173.119.076</u>
Total	<u>¢1.126.799.945</u>	<u>¢173.249.076</u>

4. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, el detalle de inversiones en instrumentos financieros es como sigue:

	2011	2010
Inversiones disponibles para la venta	¢2.935.752.123	¢2.113.815.286
Cuentas y productos por cobrar a inversiones en instrumentos financieros	<u>21.236.072</u>	<u>24.543.559</u>
Total	<u>¢2.956.988.195</u>	<u>¢2.138.358.845</u>

La composición de las inversiones disponibles para la venta es la siguiente:

- a. **Inversiones Cuyo Emisor es del País** - Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene inversiones en el país, según el siguiente detalle:

Inversiones en el País	Monto	Tipo de Cambio	Total 2011
Colones	¢ 252.117.500		¢ 252.117.500
UDES	UD 3,206,776	749,97	2.404.986.149
US Dólares	US\$ 135,917	505,35	68.685.656
Total			<u>¢2.725.789.305</u>

Inversiones en el País	Monto	Tipo de Cambio	Total 2010
Colones	¢252.835.000		¢ 252.835.000
UDES	UD1,782,686	716,48	1.277.255.465
Total			<u>¢1.530.090.465</u>

Los tipos de título por tasa de interés se detallan a continuación:

EMISORES DEL PAÍS (Cartera Valorada Colonizada)		
	Tasa Interés	2011

Denominados en colones:

Macro título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica	9,20%	¢ 252.117.500
Sub-total		<u>252.117.500</u>

Denominados en unidades de desarrollo:

Bonos de deuda interna del Gobierno de Costa Rica	De 1 a 1,5%%	2.404.986.149
Denominados en dólares estadounidenses		
Bono de deuda externa del Gobierno de Costa Rica	10%	68.685.656
Sub-total		<u>2.473.671.805</u>

Total inversiones en el país ¢2.725.789.305

EMISORES DEL PAÍS (Cartera Valorada Colonizada)		
	Tasa Interés	2010

Denominados en colones:

Macro título de propiedad emitido por el Gobierno de Costa Rica	9,20%	¢ 252.835.000
Sub-total		<u>252.835.000</u>

Denominados en unidades de desarrollo:

Bonos de deuda interna del Gobierno de Costa Rica	De 1 a 1,5%%	¢1.277.255.465
Sub-total		<u>1.277.255.465</u>

Total inversiones en el país ¢1.530.090.465

- b. *Inversiones Cuyo Emisor es del Exterior* - Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene inversiones en el exterior, según se muestra en el siguiente detalle:

Inversiones en el Exterior		Tipo de Cambio	Total 2011
US Dólares	<u>US\$415,480</u>	505,35	<u>¢209.962.818</u>
Total	<u>US\$415,480</u>		<u>¢209.962.818</u>

Inversiones en el Exterior		Tipo de Cambio	Total 2010
US Dólares	<u>US\$1,149,404</u>	507,85	<u>¢583.724.821</u>
Total	<u>US\$1,149,404</u>		<u>¢583.724.821</u>

Los tipos de título por tasa de interés se detallan a continuación:

EMISORES DEL EXTERIOR (Cartera Valorada Colonizada)		
Denominados en dólares estadounidenses:	Tasa Interés	2011
Bonos en entidades financieras privadas	4,85%	<u>¢209.962.818</u>
Total inversiones en el exterior		<u>¢209.962.818</u>

EMISORES DEL EXTERIOR (Cartera Valorada Colonizada)		
Denominados en dólares estadounidenses:	Tasa Interés	2010
Bonos del Tesoro de E.E.U.U.	1,13%	<u>¢153.659.159</u>
Bonos en entidades financieras privadas	3,65 a 4,85%	<u>430.065.662</u>
Total inversiones en el exterior		<u>¢583.724.821</u>

- c. Al 31 de diciembre, las cuentas y productos por cobrar asociados a las Inversiones en Instrumentos Financieros se detallan como sigue:

	2011	2010
Disponible para la venta Colones	¢ 255.556	¢11.947.222
Disponible para la venta US Dólares	3.179.071	3.538.094
Disponible para la venta UDES	<u>17.801.445</u>	<u>9.058.243</u>
Total	<u>¢21.236.072</u>	<u>¢24.543.559</u>

5. POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente detalle muestra la relación neta entre los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Al 31 de Diciembre 2011		
Rubro	US Dólares	UDES

Activos:

Disponibilidades	US\$ 2,198,435	
Inversiones disponibles para la venta	551,397	UD3,206,776

(Continúa)

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Al 31 de Diciembre 2011		
Rubro	US Dólares	UDES
Productos por cobrar por inversiones disponibles para la venta	US\$ 6,291	UD 23,736
Cuentas por cobrar por primas de seguros	345,266	
Otros activos	6,546	
Total activos	3,107,935	3,230.512
Pasivos:		
Provisiones técnicas	(1,703,607)	
Cuentas y comisiones por pagar diversas	(310,380)	
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	(689,376)	
Total pasivo	(2,703,363)	
Posición neta	US\$ 404,572	UD3,230,512

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Al 31 de Diciembre 2010		
Rubro	US Dólares	UDES
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 321,628	
Inversiones disponibles para la venta	1,149,404	UD1,782,681
Productos por cobrar por inversiones disponibles para la venta		
Cuentas por cobrar por primas de seguros	263,633	
Otros activos	11,730	
Total activos	1,746,395	1,782,681
Pasivos:		
Provisiones técnicas	(138,624)	
Cuentas y comisione por pagar diversas	(332,211)	
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	(31,210)	
Total pasivo	(502,045)	
Posición neta	US\$1,244,350	UD1,782,681

6. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE ESTADOS FINANCIEROS

Se expone a continuación el resultado de aquellos grupos de los estados financieros cuyos saldos son superiores al 10% del saldo del patrimonio, desglosado hasta el nivel de sub-cuentas:

6.1. CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Este grupo comprende los saldos acreedores de las cuentas por pagar originadas en las operaciones, que no se derivan directamente de primas o reclamos de seguros, así como las provisiones para obligaciones de la entidad y otros pasivos.

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan de la siguiente forma:

	Nota	2011	2010
Cuentas y comisiones por pagar diversas		<u>€223.277.770</u>	<u>€180.566.264</u>
Impuestos por pagar		84.764.110	
Acreedores por adquisición de bienes			2.760.689
Obligaciones por pagar con partes relacionadas		78.440.983	142.569.899
Vacaciones acumuladas por pagar		3.258.652	6.853.199
Aguinaldo acumulado por pagar	2j	1.364.824	2.358.396
Comisiones por pagar por colocación		38.697.970	21.038.280
Cuenta por pagar 4% prima vendida		13.658.746	4.985.801
Otras cuentas y comisiones por pagar		3.092.485	
Provisiones		<u>39.711.498</u>	<u>10.563.280</u>
Otras provisiones		39.711.498	10.563.280
Total		<u>€262.989.268</u>	<u>€191.129.544</u>

6.2. PROVISIONES TÉCNICAS

En este grupo se registran las obligaciones por pagar a sociedades reaseguradoras por operaciones que resultan de la conciliación de cuentas, los reembolsos por pagar, así como las primas retenidas por cesión de seguros.

Al 31 de diciembre, los saldos de las provisiones técnicas se detallan como sigue:

	2011	2010
Provisiones para primas no devengadas, vida	<u>€160.467.267</u>	<u>€ 9.975.347</u>
Seguro directo	160.467.267	9.975.347
Provisiones para siniestros, vida	<u>700.450.596</u>	<u>67.198.935</u>
Pendientes de pago, seguro directo	121.902.013	17.039.495
Pendientes de declaración, seguro directo	578.548.583	50.159.440
Total	<u>€860.917.863</u>	<u>€77.174.282</u>

El movimiento de dichas reservas para el año 2011 y 2010 fue el siguiente:

Reserva Técnica	Saldo al 1/1/2011	Aumentos	Saldo al 31/12/2011
Provisiones para primas no devengadas, vida	¢ 9.975.347	¢150.491.920	¢160.467.267
Provisión para siniestros, vida	<u>67.198.935</u>	<u>633.251.661</u>	<u>700.450.596</u>
Saldo final	<u>¢77.174.282</u>	<u>¢783.743.581</u>	<u>¢860.917.863</u>

El movimiento de dichas reservas para el año 2010 fue el siguiente:

Reserva Técnica	Saldo al 1/1/2010	Aumentos	Saldo al 31/12/2010
Provisiones para primas no devengadas, vida		¢ 9.975.347	¢ 9.975.347
Provisión para siniestros, vida	<u> </u>	<u>67.198.935</u>	<u>67.198.935</u>
Saldo final	<u>¢ </u>	<u>¢77.174.282</u>	<u>¢77.174.282</u>

6.3. CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO DE FUNCIONAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social y capital mínimo de funcionamiento estaba compuesto por 5.008.699 acciones comunes y nominativas con un valor de 1.00 unidades de desarrollo cada una, autorizadas y suscritas y pagadas en un 86% y 64%, respectivamente, como sigue:

	2011	2010
Capital pagado	<u>¢2.960.712.658</u>	<u>¢2.835.960.158</u>
Capital pagado ordinario	<u>2.960.712.658</u>	<u>2.835.960.158</u>
Capital suscrito no integrado	<u>519.743.207</u>	<u>552.419.842</u>
Capital ordinario suscrito pendiente pago	<u>519.743.107</u>	<u>552.419.842</u>
(Suscripciones de capital por integrar)	<u>(519.743.107)</u>	<u>(552.419.842)</u>
Suscripciones capital ordinario por cobrar	<u>(519.743.107)</u>	<u>(552.419.842)</u>
Total	<u>¢2.960.712.658</u>	<u>¢2.835.960.158</u>

Mediante Nota SGS-R-187-2009 del 5 de octubre de 2009, la Superintendencia General de Seguros autorizó la constitución de esta sociedad de conformidad con lo requerido por el Artículo No.2 de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros y del Reglamento sobre Autorizaciones, Registro y Requisitos de Funcionamiento de Entidades Supervisadas por la Superintendencia General de Seguros, aprobados por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

El capital de la Compañía cumple con los indicadores de suficiencia patrimonial establecidos por la SUGESE, que requiere que las instituciones aseguradoras mantengan siempre un indicador de solvencia mayor que uno. El coeficiente de suficiencia patrimonial se calcula al dividir la base de capital de la Compañía entre el total de sus exposiciones ponderadas por riesgo.

6.4. INGRESOS POR PRIMAS

Son las sumas pagadas por los clientes, para contar con la cobertura y la protección de un contrato de seguros para el ramo de vida:

	2011	2010
Primas netas de extornos y anulaciones, vida		
Seguro directo de vida	¢ 830.467.581	¢ 55.187.035
Seguro directo accidentes y salud	<u>4.535.474.442</u>	<u>287.493.521</u>
Total	<u>¢5.365.942.023</u>	<u>¢342.680.556</u>

6.5. INGRESOS FINANCIEROS

Este rubro muestra los ingresos devengados en el período por concepto de intereses y comisiones producidos a partir de los dineros que se tienen en inversiones, además de otros ingresos financieros como el diferencial cambiario.

	2011	2010
Ingresos financieros por disponibilidades	<u>¢ 2.641.272</u>	<u>¢ 2.881.347</u>
Productos por depósitos a la vista en entidades financieras del país	<u>2.641.272</u>	<u>2.881.347</u>
Ingresos financieros por inversiones	<u>96.817.926</u>	<u>90.426.125</u>
Productos por inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	<u>96.817.926</u>	<u>90.426.125</u>
Ganancias por diferencial cambiario y UDES	<u>293.246.910</u>	<u>139.699.771</u>
Diferencia de cambio por disponibilidades	<u>196.290.939</u>	<u>25.324.547</u>
Diferencia de cambio por inversiones	<u>96.955.971</u>	<u>114.375.224</u>
Total	<u>¢392.706.108</u>	<u>¢233.007.243</u>

6.6. GASTOS POR AJUSTES A LAS PROVISIONES TÉCNICAS

Este rubro comprende los gastos que se generan por ajustes que implican un aumento en las provisiones técnicas para seguros colectivo de vida y accidentes, establecidas por la entidad de acuerdo con el giro normal de sus negocios y los requerimientos definidos en la normativa aplicable.

6.7. GASTOS FINANCIEROS

Este rubro muestra los gastos financieros del período por concepto de intereses, comisiones, además de otros gastos financieros como el diferencial cambiario y las pérdidas por la negociación de instrumentos financieros.

	2011	2010
Pérdidas por diferencial cambiario y UDES		
Diferencia de cambio por disponibilidades	¢184.608.473	¢154.138.733
Diferencia de cambio por inversiones	<u>16.114.443</u>	<u>182.238.453</u>
Total	<u>¢200.722.916</u>	<u>¢336.377.186</u>

6.8. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

En este rubro se registró los gastos por concepto de personal, servicios externos, movilidad y comunicaciones, infraestructura y otros gastos generales necesarios para el desarrollo de las actividades de la Compañía. Al 31 de diciembre se compone de la siguiente forma:

	2011	2010
Gastos de personal	<u>¢297.913.599</u>	<u>¢268.770.469</u>
Sueldos y bonificaciones de personal permanente	190.451.254	174.188.226
Décimo tercer sueldo	12.987.108	14.521.773
Vacaciones	8.394.840	7.252.792
Cargas sociales patronales	52.810.809	45.610.893
Refrigerios	2.111.125	1.250.308
Seguros para el personal	7.117.176	3.257.725
Otros gastos de personal	<u>24.041.287</u>	<u>22.688.752</u>
Gastos por servicios externos	<u>108.302.935</u>	<u>154.970.687</u>
Servicio de computación	17.446.258	60.415.143
Servicios de limpieza	925.548	1.739.694
Auditoría externa	12.570.885	5.383.210
Consultoría externa	3.994.640	
Servicios de tasación	5.764.602	2.313.640
Otros servicios contratados	<u>67.601.002</u>	<u>85.119.000</u>
Gastos por movilidad y comunicaciones	<u>287.337.515</u>	<u>75.278.556</u>
Pasajes y fletes	8.023.469	1.728.642
Seguros sobre vehículos	1.809.484	1.627.009
Mantenimiento de vehículos		385.802
Alquiler de vehículos		770.147
Depreciación de vehículos	1.759.604	1.319.703
Teléfonos, télex, fax	4.196.183	2.408.440
Otros gastos de movilidad y comunicación	<u>271.548.775</u>	<u>67.038.813</u>

(Continúa)

	2011	2010
Gastos de infraestructura	<u>¢ 35.234.661</u>	<u>¢ 27.911.807</u>
Mantenimiento, reparación de inmuebles, mobiliario y equipo, excepto vehículos	2.241.538	1.154.290
Agua y energía eléctrica	2.004.256	1.404.010
Alquiler de inmuebles	25.272.842	22.564.857
Depreciación de mobiliario y equipo	4.724.616	1.982.349
Amortización de mejoras a propiedades tomadas en alquiler	991.409	743.557
Otros gastos de infraestructura		62.744
Gastos generales	<u>56.815.335</u>	<u>134.713.165</u>
Papelería, útiles y otros materiales	15.374.816	9.815.956
Gastos legales	26.306.188	93.946.923
Suscripciones y afiliaciones	2.726.809	
Promoción y publicidad	6.192.239	26.466.530
Gastos de representación	1.424.794	1.766.651
Amortización de software	2.453.345	1.840.009
Gastos por materiales y suministros	2.337.144	877.096
Total	<u>¢785.604.045</u>	<u>¢661.644.684</u>

6.9. GASTO POR OPERACIÓN DE SEGURO

Al 31 de diciembre los gastos por prestaciones de las operaciones de los seguros se detallan como sigue:

	2011	2010
Prestaciones pagadas vida	¢ 59.696.335	
Prestaciones pagadas accidente y salud	<u>2.561.085.659</u>	<u>¢67.340.670</u>
Total	<u>¢2.620.781.994</u>	<u>¢67.340.670</u>

6.10. PRIMAS CEDIDAS POR REASEGUROS Y FIANZAS

Al 31 de diciembre el gasto por primas cedidas por reaseguros y fianzas es el siguiente:

	2011	2010
Prima cedida, vida	¢ 272.780.796	¢23.028.473
Prima cedida, accidente y salud	<u>1.058.463.381</u>	<u>14.944.040</u>
Total	<u>¢1.331.244.177</u>	<u>¢37.972.513</u>

7. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta, se concilia de la forma que se detalla seguidamente:

	2011	2010
Resultado operacional neto	<u>¢ 432.693.408</u>	<u>¢(574.979.193)</u>
Impuesto sobre la renta (tasa del 30%)	129.808.023	(172.493.758)
Mas: Efecto fiscal de ingresos no gravables	<u>(29.045.378)</u>	<u>172.493.758</u>
Impuesto sobre la renta corriente	100.762.645	
Mas: Efecto del impuesto de renta diferido	<u>(15.998.535)</u>	<u>79.992.673</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ (84.764.110)</u>	<u>¢ 79.992.673</u>

La tasa de impuesto sobre la renta para las compañías costarricenses es de un 30%. La declaración de los impuestos correspondientes de los dos últimos años, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serán sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las autoridades fiscales del país.

El activo por impuesto sobre renta diferido se origina por gastos incurridos antes de la aprobación del primer producto para la venta, por lo cual para efectos fiscales pueden ser diferidos en un plazo no mayor a 5 años.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan las transacciones que la Compañía mantiene con partes relacionadas:

- a. **Beneficios a Ejecutivos** - Durante el año 2011 y 2010, la Compañía efectuó pagos por beneficios de corto plazo a sus ejecutivos clave por un total de ¢36.389.167 y ¢134.873.223, respectivamente.
- b. **Afiliadas** - Durante el año 2011 y 2010, la Compañía efectuó pagos por servicios de apoyo técnico y administrativo por un monto de ¢301.386.925 y ¢142.569.899, respectivamente, a una compañía relacionada domiciliada en Panamá.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene contratos de servicios con ALICO Panamá, siendo este último el proveedor de servicios informáticos, clasificados en servicios de infraestructura, de operaciones de IT y de aplicaciones de negocios. Los principales términos de los contratos son los siguientes:

CONTRATOS DE SERVICIOS

- a. **Servicio de Soporte al Sistema de Pagos** - La organización de Tecnología de Información proveerá el servicio de soporte al sistema de pagos y los módulos que lo componen para automatizar la administración de pagos, compuesto por los siguientes; tesorería, cobranza, cheques, módulo de Curier, Pay link y SAN. El servicio considera el arrendamiento de la aplicación del sistema de pagos y sus módulos, la implementación del software y el soporte de la aplicación.

- b. ***Servicio de Soporte de Contabilidad*** - La organización de Tecnología de Información proveerá el servicio de soporte técnico al sistema automatizado de contabilidad. El servicio considera el arrendamiento del sistema contable, la implementación del software y el soporte de aplicación. El sistema contable está compuesto por contabilidad general, cuentas por pagar, suministros, activos fijos, caja, administración del sistema.
- c. ***Servicio de Soporte al Sitio Web*** - El propósito del servicio es proveer de un Sitio Web corporativo a ALICO Costa Rica bajo el url: www.alico.co.cr. El servicio considera la implementación del sitio y el soporte técnico por parte del personal de ALICO Panamá, incluye un área de acceso restringido para los clientes y proveedores. Entre las principales funcionalidades del sitio están: cliente corporativo, asegurados, proveedores médicos y corredores.
- d. ***Servicio de Soporte al Sistema de Pólizas Colectivas*** - El propósito del servicio es dar soporte técnico al sistema automatizado para la administración de las pólizas colectivas, el cual está compuesto de dos módulos: administrativo y reclamos. El servicio considera el arrendamiento de la aplicación para la administración de pólizas colectivas, la implementación del software y el soporte de la aplicación.
- e. ***Servicio de Correo Electrónico*** - El propósito del servicio de correo electrónico consiste en proveer una plataforma tecnológica, protección antispam, solución antivirus, acceso a los buzones de correo vía internet, planificación del trabajo preventivo trimestrales, control de seguridad de acceso al servicio del correo, administración de cuentas de usuarios, revisión de servicios, implementación de políticas de seguridad de datos, cuentas y contraseñas, continuidad operativa, entrega de informes mensuales de gestión que incluye condiciones de rendimiento, medidas y niveles de servicio del mes.
- f. ***Servicio de Hospedaje de Plataforma AS400*** - El propósito es proveer recursos de la plataforma tecnológica basada en equipamiento AS400 de manera que el cliente cuente con los recursos técnicos de almacenamiento y procesamiento para almacenar sus bases de datos, ejecutar sus aplicaciones de negocios y ejecutar los procesos necesarios de apoyo a las funciones de negocio requeridos bajo esta plataforma. El servicio incluye ambientes de producción, pruebas y desarrollo. Cada uno de éstos en particiones independientes.
- g. ***Servicio de Hospedaje y Administración de Plataforma de Red y Servidores Windows*** - El propósito es proveer recursos de la plataforma tecnológica basada en equipamiento de servidores y sistema operativo MS Windows Server de manera que el cliente cuente con los recursos técnicos de almacenamiento y procesamiento para almacenar sus bases de datos, ejecutar sus aplicaciones de negocios y ejecutar los procesos necesarios de apoyo a las funciones de negocio requeridos bajo esta plataforma. El servicio incluye seguridad de acceso, perfiles, contraseñas, instalación de aplicaciones y continuidad operativa, manejo de contratos de mantenimiento de configuraciones.

- h. ***Servicio de Hospedaje de Sitio Web y Aplicaciones para Internet*** - El propósito es proveer recursos de la plataforma tecnológica basada en equipamiento de servidores y sistema operativo MS Windows Server y accedidos desde la red pública de internet y procesamiento para almacenar sus bases de datos, ejecutar sus aplicaciones sobre internet y ejecutar los procesos necesarios de apoyo a las funciones de negocio requeridos bajo esta plataforma. El servicio incluye las actividades necesarias para garantizar la operación normal de la plataforma, las cuales incluyen los aspectos de configuración, seguridad de acceso, perfiles, contraseñas, instalación de aplicaciones y continuidad operativa. Incluye los servidores Web ISS y Base de Datos SQL.
- i. ***Servicio de Administración de Plataforma AS400*** - La organización de Tecnología de información proveerá el servicio de administración de la plataforma AS400, administración de perfiles de usuarios, privilegios de seguridad sobre los objetos de sistema, mantenimiento del sistema, control de licencias, versiones y medios magnéticos asociados, manejo de contratos de mantenimiento con proveedor externo, entrega de informes mensuales de gestión que incluye condiciones de rendimiento y niveles de servicio del mes, control de configuraciones de la plataforma de acuerdo con el estándar corporativo, mantener los estándares de seguridad y mejores prácticas indicadas por Casa Matriz.
- j. ***Servicio de Soporte al Sistema de Cobranza*** - El propósito del servicio es dar soporte técnico a los módulos para automatizar la administración de cobranza. Compuesto por los módulos VB, PALM, Transferencias. El servicio considera el arrendamiento de la aplicación para la administración de la cobranza, la implementación del software y el soporte a la aplicación.
- k. ***Servicio de Soporte al Sistema HelpDesk*** - El propósito del servicio es dar soporte técnico al sistema automatizado para la administración de las solicitudes de servicio. El servicio considera el arrendamiento de la aplicación de sistema HelpDesk, la implementación del software y el soporte a la aplicación.

Adicionalmente se cuenta con un contrato de ***Servicio Financiero Contable***.

La subcontratación de los servicios de procesamiento por parte de la Compañía se realiza con base en el Artículo 56 del Reglamento sobre Autorizaciones, Registros y Requisitos de Funcionamiento de entidades Supervisadas por la SUGESE, el cual permite la tercerización de servicios. Los servicios que ALICO Panamá brinda a la Compañía son:

- a. Entradas de registros contables, preparación de estado de resultados, valuación de pólizas grupales, reaseguro y coaseguro, generación de archivos de cierre de mes, preparación y reportes solicitados por la Casa Matriz, registro y administración en aplicativo del sistema PAM de Inversiones, apertura y mantenimiento del catálogo de cuentas.
- b. Para los servicios de operación que regirá la Compañía y ALICO Panamá, se cuenta con el análisis de los reclamos médicos, pre-autorizaciones, emisión de pólizas y endosos, administración de la póliza, reportes y respuesta a consultas operativas.

CONTRATO DE REASEGURO

En enero del 2010, la Compañía suscribió un contrato de reaseguro con American Life Insurance Company (Reasegurador), para los seguros colectivos de: vida, gastos médicos, de incapacidad permanente total (PPD) o parcial (PTD), en exceso de la retención establecida para estos mismos seguros.

Adicionalmente, en enero del 2011 se suscribió otro contrato que en particular detalla los parámetros a utilizarse para aquellas pólizas con características de Cautivas y Negocios Multinacionales (Pooling).

Las principales cláusulas de estos contratos son las siguientes:

- a. La Compañía acepta no introducir ningún cambio material a los términos establecido en el contrato de reaseguros sin contar con autorización previa del Reasegurador.
- b. El Reasegurador es responsable por los riesgos presentados a consideración solo mediante aceptación escrita.
- c. Las primas de reaseguro para el grupo de Cautivas y Negocios Multinacionales se basan en las primas directas relacionadas a estos negocios. Las primas directas son cedidas al 100% al Reasegurador.
- d. Se establece una comisión sobre la prima reasegurada total, que varía dependiendo en la póliza y línea de negocio en cuestión.
- e. El Reasegurador se reserva el derecho de efectuar enmiendas a la tasa de reaseguro para reflejar los cambios hechos por la Compañía en las reglas suscritas, prácticas de tasación y otros criterios de seguros cubiertos por este contrato.
- f. Este contrato tiene una duración indefinida, pero puede ser cancelado en diciembre 31 de cada año por cualquiera de las partes dando un aviso con tres meses de anticipación. En el evento de que este contrato sea terminado, lo siguiente se aplicará para reforzar los reaseguros:
 - El reasegurador continuará siendo responsable por la parte reasegurada, de las pérdidas incurridas en reclamos por la Compañía antes de la fecha de terminación de este acuerdo.
 - Los derechos y obligaciones entre las partes de este contrato, se mantendrán en total vigencia durante un período de escorrentía acordado.

9. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los vencimientos de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS 2011				
ACTIVOS				
Periodicidad	Moneda	Monto en Moneda de Origen	Tipo de Cambio	Monto Total
De 1 a 30 días:				
Anticipo a proveedores	Colones	797.754	1,00	¢ 797.754
Intereses por cobrar	Colones	17.801.446	1,00	17.801.446
Cuentas corrientes	Colones	15.690.833	1,00	15.690.833
Dinero en cajas	Colones	130.000	1,00	130.000
Anticipo a proveedores	Dólares	8.920	505,35	4.507.717
Cuentas corrientes	Dólares	2.198.434	505,35	1.080.186.863
Intereses por cobrar	Dólares	4.998	505,35	2.525.739
De 31 a 60 días:				
De 61 a 90 días:				
De 91 a 180 días:				
Intereses por cobrar	Colones	255.556	1,00	255.556
Intereses por cobrar	Dólares	1.293	505,35	653.332
Inversiones disponibles para venta	Colones	252.117.500	505,35	252.117.500
De 181 a 365 días:				
Inversiones disponibles para venta	Dólares	415.480	505,35	209.962.818
Más de 365 días:				
Inversiones disponibles para venta	Dólares	135.917	505,35	68.685.656
Inversiones disponibles para venta	UDES	859.447	749,97	644.581.853
Inversiones disponibles para venta	UDES	1.023.902	749,97	767.895.940
Inversiones disponibles para venta	UDES	647.272	749,97	485.434.214
Inversiones disponibles para venta	UDES	676.126	749,97	507.074.141
Partidas vencidas a más de 30 días:				
Primas por cobrar vida	Dólares	104.680	505,35	52.900.260
Primas por cobrar gastos médicos	Dólares	240.586	505,35	121.580.059
Total				<u>¢4.232.781.681</u>

PASIVOS				
Periodicidad	Moneda	Monto en Moneda de Origen	Tipo de Cambio	Monto Total

De 1 a 30 días:

Vacaciones y aguinaldo por pagar	Colones	4.623.476	1,00	¢ 4.623.476
Comisiones por pagar	Dólares	76.577	505,35	38.697.970
4% sobre primas vencidas, Fondo del Cuerpo de Bomberos	Colones	13.658.746	1,00	13.658.746

De 31 a 60 días:

Cuentas por pagar compañías relacionadas	Dólares	155.221	505,35	78.440.983
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro	Dólares	<u>689.376</u>	<u>505,35</u>	<u>348.376.144</u>

Total

¢483.797.319

VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS 2010				
ACTIVOS				
Periodicidad	Moneda	Monto en Moneda de Origen	Tipo de Cambio	Monto Total

De 1 a 30 días:

Anticipo a proveedores	Colones	4.736	1,00	¢ 4.736
Intereses por cobrar	Colones	5.462.763	1,00	5.462.763
Intereses por cobrar	Colones	11.947.222	1,00	11.947.222
Cuentas corrientes	Colones	7.248.182	1,00	7.248.182
Dinero en cajas	Colones	130.000	1,00	130.000
Anticipo a proveedores	Dólares	8.434	507,85	4.283.009
Cuentas corrientes	Dólares	(73.471)	507,85	(37.312.273)
Depósitos overnight	Dólares	400.085	507,85	203.183.167

De 31 a 60 días:

Intereses por cobrar	Colones	3.595.479	1,00	3.595.479
Intereses por cobrar	Dólares	5.501	507,85	2.793.815

De 61 a 90 días:

De 91 a 180 días:

Intereses por cobrar	Dólares	159	507,85	80.850
Intereses por cobrar	Dólares	1.306	507,85	663.430

De 181 a 365 días:

(Continúa)

VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS 2010				
ACTIVOS				
Periodicidad	Moneda	Monto en Moneda de Origen	Tipo de Cambio	Monto Total

Más de 365 días:

Inversiones disponibles para venta	Colones	252.835.000	1,00	¢ 252.835.000
Inversiones disponibles para venta	Dólares	428.004	507,85	217.361.831
Inversiones disponibles para venta	Dólares	302.568	507,85	153.659.159
Inversiones disponibles para venta	Dólares	418.832	507,85	212.703.831
Inversiones disponibles para venta	UDES	974.292	716,48	698.059.127
Inversiones disponibles para venta	UDES	808.394	716,48	579.196.337

Partidas vencidas a más de 30 días:

Primas por cobrar vida	Dólares	47.731	507,85	24.240.310
Primas por cobrar gastos médicos	Dólares	<u>215.902</u>	507,85	<u>109.645.851</u>

Total

¢2.449.781.826

PASIVOS				
Periodicidad	Moneda	Monto en Moneda de Origen	Tipo de Cambio	Monto Total

De 1 a 30 días:

Vacaciones y aguinaldo por pagar	Colones	9.211.595	1,00	¢ 9.211.595
Comisiones por pagar	Dólares	41.426	507,85	21.038.280
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	Colones	228.727	1,00	228.727
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	Dólares	4.986	507,85	2.531.962
4% sobre primas vencidas, Fondo del Cuerpo de Bomberos	Dólares	4.985.801	1,00	4.985.801

De 31 a 60 días:

Cuentas por pagar compañías relacionadas	Dólares	<u>280.732</u>	507,85	<u>142.569.899</u>
--	---------	----------------	--------	--------------------

Total

¢180.566.264

10. GESTIÓN DE RIESGOS DE ALICO COSTA RICA, S.A.

La gestión eficaz del riesgo es condición necesaria para la creación de valor de forma sostenible en el tiempo por las entidades financieras. Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una base fundamental de los ingresos en la actividad financiera, sino a su control eficiente, intermediación y administración dentro de los límites de tolerancia definidos por la Compañía.

A continuación se brinda un detalle de la cuantificación de los principales riesgos financieros con corte al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

10.1 RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado corresponde a las pérdidas que pueden sufrir los activos financieros de la Compañía debido a movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final. Estas pérdidas provienen de variaciones en el valor de los instrumentos, producto de movimientos en tasas de interés, tipo de cambio, spreads y otros aspectos del mercado, que afecta el valor presente neto del portafolio.

El indicador de Valor en Riesgo, conocido como VeR, se utiliza como principal medida de riesgo de mercado y como medida de control. El VaR mide la pérdida de valor de un portafolio de inversión en un período dado. El método de cálculo es VeR histórico, el establecido por el ente regulador como requerimiento de capital por riesgo de precio, que se determina utilizando 500 observaciones, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de 21 días.

Al 31 de diciembre, se presentan los siguientes resultados:

VeR 95% 2011	
VeR Absoluto	15.150.821
VeR Relativo	0,62%
VeR 95% 2010	
VeR Absoluto	45.409.908
VeR Relativo	2,15%

10.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Compañía incurra en pérdidas excesivas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales.

Cuando el riesgo de liquidez proviene del mercado, la pérdida se puede dar por la venta anticipada de los activos financieros de la Compañía que puede ser producto del mercado en general o de un instrumento específico.

Para controlar el riesgo de liquidez, se establecen tres categorías: liquidez de los instrumentos, liquidez del mercado y liquidez de los portafolios. En la primera, se analiza la liquidez del activo en operaciones que se realicen en el mercado de valores. El indicador de liquidez de los instrumentos está dado por el volumen de negociación del instrumento en particular, y la participación del mismo dentro del total negociado. En este caso, se analiza la liquidez del mercado dentro del que se negocia cada producto y en el caso de la liquidez de los portafolios, se coordinan los flujos de caja según la porción variable y estable, con el fin de determinar estrategias de inversión de acuerdo con los requerimientos de liquidez.

Los instrumentos que forman parte del portfolio de la Compañía poseen un alto nivel de liquidez ya que son transados en los mercados de capitales diariamente. De esta forma, la Compañía se asegura que ante cualquier eventualidad pueda disponer de las necesidades monetarias en un plazo de tiempo muy acotado.

10.3 RIESGO CRÉDITO

El riesgo de crédito es la posible pérdida que pudiese asumir la Compañía como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona. Este riesgo se basa principalmente en la posibilidad de incumplimiento de los emisores en cuyos títulos se invierte o de nuestros reaseguradores. Las contrapartes financieras pasan por un proceso de aprobación corporativa previo al inicio de relaciones (Comité de Inversiones).

a. *Calificación Crediticia -*

Para todas las emisiones se utilizan las calificaciones crediticias publicadas por la agencias calificadoras de riesgo, nacionales e internacionales, las cuales emiten un criterio cualitativo sobre el riesgo de crédito.

A continuación detalle de la composición de las inversiones por calificación crediticia:

Calificación Escala Internacional S&P	%
A	7%
BB+	93%

b. *Concentración por Emisor -*



10.4 RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

La gestión del riesgo de tasas de interés es una necesidad que permite adoptar posiciones privilegiadas frente a la competitividad, mejoras en la situación patrimonial y en la rentabilidad.

El riesgo es administrado por el Comité de Inversiones en acuerdo con el Reglamento Interno de Inversiones. Responde a un doble objetivo, de conservación del patrimonio, y de mantenimiento de la rentabilidad. Para satisfacer éste doble objetivo, se realiza un análisis de la evolución de las tasas de interés, la capacidad de inversión de la empresa a fin de verificar en qué medida la estructura del balance se podría ver afectada por la tendencia del mercado.

10.5 RIESGO CAMBIARIO

Representa la incertidumbre en los retornos del inversionista cuando adquiere títulos valores en una moneda o divisa diferente a la de su país de origen.

El riesgo cambiario es mitigado manteniendo un 82% de las inversiones en Unidades de Desarrollo y sólo un 9% en moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América).

A continuación se desglosan los activos por tipo de moneda:

Composición por Tipo de Moneda 2011	
Moneda	%
US dólares	9%
Colones	9%
UDES	82%
Total	100%

Composición por Tipo de Moneda 2010	
Moneda	%
US dólares	28%
Colones	12%
UDES	60%
Total	<u>100%</u>

10.6 INDICADORES DE RENTABILIDAD

A continuación se muestran los indicadores de rentabilidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Indicadores de Rentabilidad	2011	2010
ROA		
Utilidad / Activo promedio	8,05%	(22,24)%
ROE		
Utilidad / Patrimonio promedio	13,32%	(25,40)%
Activos promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	64,13%	81,75%

El año 2010 fue el primer año de actividad de la Compañía durante el mismo la empresa incurrió principalmente en los costos que conlleva el establecimiento y puesta en marcha de la estructura administrativa, operativa y tecnológica, así como el cumplimiento de los requerimientos regulatorios necesarios para poder operar y comercializar los productos dentro del mercado de seguros costarricense. Lo anterior genera para el año un resultado financiero negativo que era esperado por la administración para el primer año de actividad.

Para el año 2011, la Compañía obtuvo un resultado positivo generado principalmente por no tener que incurrir en gastos adicionales a los ya incurridos durante el 2010, para el establecimiento de la operación y al cumplimiento del plan de negocios en sus varias líneas comerciales.

En seguimiento a los requerimientos de la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica en relación al cumplimiento del Índice de Solvencia de Capital para las empresas de seguros, la Compañía ha invertido el Capital Social en instrumentos financieros aceptados por dicha entidad de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Reglamento Sobre la Solvencia de Entidades de Seguros y Reaseguros. De lo anterior se deriva que dichos instrumentos representen el 66,40% del total de activos.

- 10.7 Riesgo Operativo** - El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, con el personal, la tecnología y la infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que la Compañía opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta

de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación del Instituto.

La alta administración es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

11. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS

Este riesgo bajo cualquier contrato de seguro, se refiere a la posibilidad de que el evento asegurado ocurra y a la incertidumbre de la cantidad a pagar por el reclamo. Por la naturaleza misma del contrato de seguro, el riesgo es muy amplio y por lo tanto no predecible.

Para una cartera de contratos en donde la teoría de probabilidad se aplica al proceso de tarificación y de reservas técnicas, el riesgo principal del asegurador es que los reclamos reales y el pago de beneficios exceden la cantidad estipulada en las reservas técnicas. Esto podría ocurrir debido a la frecuencia o severidad de los reclamos y porque las cantidades a indemnizar son mayores que las estimadas. Los eventos de seguros son muy amplios y el número real y cantidad de reclamos y beneficios variarán año con año con respecto a los estimados establecidos utilizando las técnicas estadísticas.

La experiencia muestra que entre más grande la cartera de contratos de seguros similares, menor es la variabilidad relativa en cuanto a lo que el resultado esperado sería. Además, una cartera más diversa puede estar menos afectada por cualquier cambio en un subgrupo de la cartera.

Entre los factores que agravan los riesgos están la ausencia de diversificación de riesgos en términos de tipo y cantidad de riesgo, localización geográfica y clase de industria cubierta.

11.1. SEGUROS PERSONALES

- a. **Administración de Riesgos** - Para la administración de riesgos, se emplea un proceso de selección de riesgos, mediante el cual se establecen las pruebas de salud o requisitos de asegurabilidad según tipo de producto, edad y monto asegurado, lo cual permite contar con una población asegurada bastante sana.

En los seguros colectivos de vida se cuenta con el respaldo de reaseguro, que permite un manejo adecuado del riesgo.

- b. **Cálculo de Reservas** - En los seguros personales, las variables críticas que afectan el cálculo de las reservas son los siguientes:

- Tablas de mortalidad.
- Tasas de interés técnico.
- Sistemas para la administración de la información.

- c. **Concentración de Riesgos** - Para la atención de este punto, se indica el cúmulo neto retenido promedio por cobertura, con datos del año 2011 y 2010 el cual alcanza la cifra de:

Línea	Retención 2011	Retención 2010
Colectivo de vida	<u>€37.900.000</u>	<u>€38.000.000</u>
Total	<u>€37.900.000</u>	<u>€38.000.000</u>

- d. **Evolución de la Siniestralidad** - La provisión para siniestros pendientes de pago y liquidar de seguros personales al 31 de diciembre de 2011 está constituida por 920 casos pendientes (147, 2010), los cuales corresponden a siniestros ocurridos en el 2011.

12. 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 lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, primas y comisiones por cobrar, cuentas por cobrar, y obligaciones financieras por pagar.

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

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros más significativos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

31 de Diciembre de 2011		
	Valor Libros	Valor Razonable
Activos financieros:		
Disponibilidades	¢1.126.799.945	¢1.126.799.945
Instrumentos financieros disponibles para la venta	2.935.752.123	2.935.752.123
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones	21.236.072	21.236.072
Cuentas, primas y comisiones por cobrar	180.097.868	180.097.866
Pasivos financieros:		
Cuentas y comisiones por pagar diversas	223.277.770	223.277.770
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro y reafianzamiento	348.376.143	348.376.143

31 de Diciembre de 2010		
	Valor Libros	Valor Razonable
Activos financieros:		
Disponibilidades	¢ 173.249.076	¢ 173.249.076
Instrumentos financieros disponibles para la venta	2.113.815.286	2.113.815.286
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones	24.543.559	24.543.559
Cuentas, primas y comisiones por cobrar	138.173.906	138.173.906
Pasivos financieros:		
Cuentas y comisiones por pagar diversas	180.566.264	180.566.264
Obligaciones en cuenta corriente con sociedades de reaseguro	37.972.513	37.972.513

En el caso de la Compañía sólo las inversiones disponibles para la venta se incluyen a su valor razonable, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios brindado por una compañía autorizada por la Superintendencia General de Valores.

La medición de instrumentos financieros hecha a valor razonable, que se reconocen en el balance general, es de nivel 1 debido a que la determinación del valor razonable se basa en precios cotizados (no - ajustados) en mercados activos.

PARTIDAS EXTRA BALANCE, CONTINGENCIAS, OTRAS CUENTAS DE ORDEN Y OTRA INFORMACIÓN ADICIONAL

13. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 se detallan las otras cuentas de orden deudoras como sigue:

	2011	2010
Contratos por pólizas de seguro vigente		
Seguro directo, vida	<u>¢212.427.137.541</u>	<u>¢62.082.310.139</u>

14. HECHOS RELEVANTES

El 9 de noviembre de 2011, MetLife y Pan - American Life Insurance Group (PALIG) anunciaron conjuntamente que, sujeto a las aprobaciones necesarias, la operación de la Compañía será adquirida por PALIG.

La transacción ha sido aprobada por las Juntas Directivas de ambas compañías y se espera que culmine en la primera mitad del 2012. La transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias y a las condiciones de cierre.

15. OTROS ASPECTOS A REVELAR

A continuación se presentan otros aspectos que revelar en las notas a los estados financieros para el período terminado al 31 de diciembre 2011 y 2010:

a. **Fiscal** - La declaración del impuesto sobre la renta del año 2011 y 2010, se encuentran a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, existe la contingencia por reclamaciones de impuestos adicionales que pudieran resultar de dicha revisión. Sin embargo, la Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían substancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

b. **Provisión sobre Vacaciones no Disfrutadas** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la exposición neta por este concepto asciende a la suma de ¢3.258.652 y ¢6.853.199, respectivamente.

Esta provisión no se descuenta a valor presente debido a la naturaleza de los derechos que otorga.

c. **Aplicaciones de Leyes y Regulaciones** - La Compañía es responsable por la correcta interpretación de las leyes y regulaciones que le aplican. Los estados financieros han sido preparados con base en la interpretación que la Compañía ha hecho de dichas leyes y regulaciones.

- d. **Cesión de Primas a Reaseguradores** - El cálculo de Primas de reaseguro se hace sobre la información emitida y vigente al cierre del período de valuación. El Contrato de Reaseguro firmado por la Cedente y por el Reasegurador, establece los límites de retención por línea de negocio. La retención es la porción de riesgo que asume la Cedente (Aseguradora).
- e. **Declaraciones de Impuesto sobre la Renta, sobre las Ventas y Otras** - Las autoridades fiscales pueden revisar las distintas declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía los últimos dos períodos fiscales.

16. ANÁLISIS POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene debidamente aprobado por la Superintendencia de Seguro dos productos los cuales se detallan a continuación:

Productos Registrados Al 31 de Diciembre de 2011			
Categoría	Producto	No Registro	Fecha
Seguros personales	Seguro colectivo de vida (dólares)	P14-26-A04-155	Aprobado 2010
Seguros personales	Seguro colectivo de vida para deudores - desgravamen (colones)	P14-40-A04-196	Aprobado 2010
Seguros personales	Seguro de accidentes personales - colectivo (colones)	P14-33-A04-219	Aprobado 2011
Seguros personales	Seguro de accidentes personales - individual (colones)	P14-33-A04-220	Aprobado 2011
Seguros personales	Seguro colectivo de vida para deudores - desgravamen (dólares)	P14-33-A04-224	Aprobado 2011
Seguros personales	Seguro colectivo de vida (dólares)	P14-26-A04-155	Aprobado 2010
Seguros personales	Seguro colectivo de vida para deudores - desgravamen (colones)	P14-40-A04-196	Aprobado 2010

Descripción	Primas Directas (Miles de Colones)	Utilidad o Déficit (Miles de Colones)
	2011	2011
Seguros colectivos de:		
Vida	¢ 830.467.581	¢ 51.371.733
Accidentes y salud	<u>4.535.474.442</u>	<u>280.559.031</u>
Total	<u>¢5.365.942.023</u>	<u>¢331.930.764</u>

Descripción	Primas Directas (Miles de Colones)	Utilidad o Déficit (Miles de Colones)
	2010	2010
Seguros colectivos de:		
Vida	¢ 55.187.035	¢ (96.146.248)
Accidentes y salud	<u>287.493.521</u>	<u>(478.832.945)</u>
Total	<u>¢342.680.556</u>	<u>¢(574.979.193)</u>

17. ACLARACIÓN SOBRE INFORMACIÓN QUE NO APLICA A LA COMPAÑÍA O NO SE CONTABA CON LA MISMA AL MOMENTO DE FINALIZAR EL PERÍODO 2011

Información que no Aplica a la Compañía -

- a. Utilidad neta por acción.
- b. Cartera de crédito comprada por la entidad.
- c. Monto y número de préstamos sin acumulación de intereses.
- d. Depósitos de clientes a la vista y a plazo.
- e. Indicadores de liquidez para el manejo de activos y pasivos.
- f. Nota sobre fideicomisos y comisiones de confianza.
- g. Indicador de rentabilidad - margen financiero

En cuanto al cuadro de calce de plazos para activos y pasivos en moneda extranjera no se formula por cuanto el manual (Manual de Información del Sistema Financiero) que hace referencia el Anexo No.3 del Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros, las cuentas contempladas en ese instrumento no son de aplicación para entidades supervisadas por la SUGESE.

* * * * *