

**INFORMACION
SUMINISTRADA POR
LA ENTIDAD**



Ernst & Young, S. A.
Edificio Meridiano, Piso II. 25 metros Sur del
Centro Comercial Multiplaza, Escazú,
San José, Costa Rica. P.O.Box 48-6155
Tel: (506) 2208-9800
Fax: (506) 2208-9999
www.ey.com/centroamerica

SUGESE-24FEB'12PM4:16

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Seguros y a los
Accionistas y Junta Directiva de Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sea debido a fraude o a error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar 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 representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros.

A la Superintendencia General de Seguros y a los
Accionistas y Junta Directiva de Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A. al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

Base de Contabilidad

Sin que afecte nuestra opinión, hacemos referencia a la nota 2 de los estados financieros en la que se indica que los mismos fueron preparados de conformidad con las normas de divulgación y regulaciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Seguros. Consecuentemente, estos estados financieros podrían no ser adecuados para otros propósitos.



Lic. Efraín Jiménez Barrantes - CPA
Póliza de fidelidad No. R-1153
24 de febrero de 2012
Edificio Meridiano, 2do piso
Escazú, Costa Rica

Cancelado Timbre - Ley No.6663



Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en colones costarricenses)

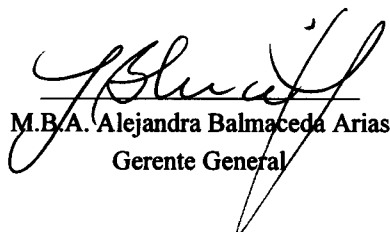
Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS		
6 Disponibilidades	¢ 17,092,529	¢ 45,748,051
Efectivo	680,000	680,000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	16,412,529	45,068,051
7 Inversiones en instrumentos financieros	5,008,578	96,580,035
Inversiones mantenidas para negociar	5,008,578	-
Inversiones disponibles para la venta	-	96,580,035
8 Comisiones, primas y cuentas por cobrar	236,516,270	266,369,739
Comisiones por cobrar	32,632,017	64,189,334
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	114,835,053	100,826,674
14 Impuesto sobre la renta por cobrar	83,217,681	95,146,109
Otras cuentas por cobrar	5,831,519	6,207,622
9 Bienes muebles	31,534,839	34,540,527
Equipos y mobiliario	33,834,584	29,613,699
Equipo de cómputo	41,730,118	41,643,236
Vehículos	14,080,936	14,080,936
Depreciación acumulada de bienes muebles e inmuebles	(58,110,799)	(50,797,344)
Otros activos	13,985,055	25,102,314
Gastos pagados por anticipado	4,907,481	7,490,242
Activos intangibles	8,083,021	10,765,116
Otros activos restringidos	994,553	6,846,956
Activo total	¢ 304,137,271	¢ 468,340,666

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en colones costarricenses)

Notas	2011	2010
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo	¢ 114,145,857	¢ 285,707,265
Obligaciones con entidades	-	2,201,525
Obligaciones con entidades no financieras	-	2,201,525
10 Cuentas por pagar y provisiones	114,145,857	283,505,740
Cuentas y comisiones por pagar diversas	114,145,857	283,505,740
Patrimonio	189,991,414	182,633,401
12.1 Capital social y capital mínimo de funcionamiento	26,888,000	26,888,000
Capital pagado	26,888,000	26,888,000
12.2 Ajustes al patrimonio	-	13,226,620
Ajustes al valor de los activos	-	13,226,620
12.3 Reservas patrimoniales	5,377,600	5,377,600
Reserva legal	5,377,600	5,377,600
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	137,141,181	89,520,325
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	137,141,181	89,520,325
Resultado del período	20,584,633	47,620,856
Utilidad neta del período	20,584,633	47,620,856
Total pasivo y patrimonio	¢ 304,137,271	¢ 468,340,666

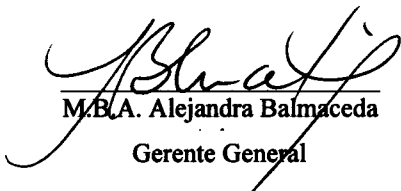

M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General


Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.**(Compañía costarricense)****Estados de Resultados****Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y por el período de quince meses que terminó el 31 de diciembre de 2010***(expresados en colones costarricenses)*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Notas		
Ingresos por operaciones de seguro	¢ 1,856,432,185	¢ 2,795,373,257
Ingresos comisiones y participaciones	1,856,432,185	2,795,373,257
Comisiones y participaciones	1,856,432,185	2,795,373,257
Gastos por operaciones de seguro	948,919,313	1,623,887,690
Gastos por comisiones y participaciones	948,919,313	1,623,887,690
Comisiones pagadas	948,919,313	1,623,887,690
Utilidad bruta por operación de seguros	907,512,872	1,171,485,567
Gastos de administración	820,139,129	1,116,750,646
13 Gastos de personal	525,364,278	722,124,109
Gastos por servicios externos	116,519,053	142,996,737
Gastos de movilidad y comunicaciones	44,498,903	63,162,311
Gastos de infraestructura	89,088,109	140,072,511
Gastos generales	44,668,786	48,394,978
Ingresos operativos diversos	22,032,679	55,119,852
Otros ingresos operativos	22,032,679	55,119,852
Gastos operativos diversos	104,655,235	20,857,699
Gastos por provisiones para obligaciones patronales	94,041,881	7,779,857
Otros gastos operativos	10,613,354	13,077,842
Ingresos financieros	26,899,123	18,370,977
Ingresos financieros por inversiones	15,276,591	-
Ganancias por diferencial cambiario	8,729,463	18,370,977
Otros ingresos financieros	2,893,069	-
Gastos financieros	11,065,677	40,344,135
Pérdidas por diferencial cambiario	4,056,385	26,716,523
Otros gastos financieros	7,009,292	13,627,612
Utilidad por operación de seguros	20,584,633	67,023,916
Impuestos y participaciones sobre la utilidad	-	19,403,060
14 Impuesto sobre la renta	-	19,403,060
Utilidad neta del período	¢ 20,584,633	¢ 47,620,856



M.B.A. Alejandra Balmaceda
Gerente General



Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno

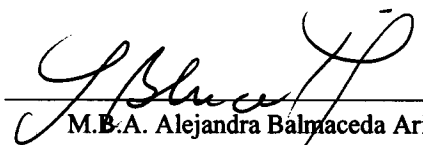


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.**(Compañía costarricense)****Estados de Cambios en el Patrimonio Neto****Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y por el período de quince meses que terminó el 31 de diciembre de 2010***(expresados en colones costarricenses)*

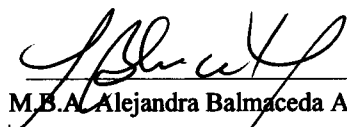
Notas	<u>Capital pagado</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del período</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de octubre de 2009	¢ 26,888,000	¢ -	¢ 2,824,534	¢ 131,308,277	¢ -	¢ 161,020,811
Dividendos	-	-	-	(39,234,886)	-	(39,234,886)
12.2 Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	13,226,620	-	-	-	13,226,620
12.3 Traslado a la reserva legal	-	-	2,553,066	(2,553,066)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	47,620,856	47,620,856
Saldos al 31 de diciembre de 2010	26,888,000	13,226,620	5,377,600	89,520,325	47,620,856	182,633,401
Traslado de la utilidad neta	-	-	-	47,620,856	(47,620,856)	-
12.2 Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	(13,226,620)	-	-	-	(13,226,620)
Utilidad neta	-	-	-	-	20,584,633	20,584,633
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>26,888,000</u>	¢ <u>-</u>	¢ <u>5,377,600</u>	¢ <u>137,141,181</u>	¢ <u>20,584,633</u>	¢ <u>189,991,414</u>


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General
Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno
Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.**(Compañía costarricense)****Estados de Flujos de Efectivo****Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y por el período de quince meses que terminó el 31 de diciembre de 2010***(expresados en colones costarricenses)*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Notas		
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢ 20,584,633	¢ 67,023,916
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		
9 Gasto por depreciación	7,313,455	11,155,321
Gasto por amortización de activos intangibles	<u>6,773,462</u>	<u>4,575,735</u>
Total de partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	34,671,550	82,754,972
Variación en los activos (aumento), o disminución:		
Comisiones por cobrar	31,557,316	44,193,070
Otras cuentas por cobrar	(13,632,275)	(72,474,968)
Gastos pagados por anticipado	2,582,761	7,979,338
Variación en los pasivos aumento, o (disminución):		
Cuentas y comisiones por pagar diversas	(169,359,883)	(107,456,770)
14 Impuesto sobre la renta pagado, neto de reintegros	<u>11,928,428</u>	<u>(54,329,248)</u>
Flujos de efectivo usados en actividades de operación	<u>(102,252,103)</u>	<u>(99,333,606)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Disminución en depósitos a la vista en entidades financieras del país	78,344,837	153,761,208
9 Adiciones de bienes muebles	(4,307,767)	(3,247,059)
Adiciones de activos intangibles	(4,091,367)	(8,026,895)
Disminución en otros activos restringidos	5,852,403	20,227,818
Flujos de efectivo provistos por actividades de inversión	<u>75,798,106</u>	<u>162,715,072</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Amortización de obligaciones con entidades no financieras	(2,201,525)	(1,343,615)
Dividendos pagados	-	(39,234,886)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	<u>(2,201,525)</u>	<u>(40,578,501)</u>
(Disminución) aumento en disponibilidades	(28,655,522)	22,802,965
Disponibilidades al inicio del período	45,748,051	22,945,086
Disponibilidades al final del período	¢ <u>17,092,529</u>	¢ <u>45,748,051</u>
Transacciones que no requirieron flujos de efectivo:		
12.2 Ajustes al valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	¢ (13,226,620)	¢ 13,226,620
12.3 Traslado a la reserva legal	¢ -	¢ 2,553,066


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General


Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

1. Información general

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A. (“la Compañía” o “Comercial de Seguros”), antes Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 6 de febrero de 1996. El domicilio legal de la Compañía es de las oficinas de Repretel, 500 metros sur y 100 metros al oeste, La Uruca, San José, Costa Rica.

En julio de 2011 Comercial de Seguros inició las gestiones ante la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) para transformarse de agencia de seguros a corredora de seguros de acuerdo con la Ley Reguladora del Mercado de Seguros N°8653 del 7 de agosto de 2008. El 23 de diciembre de 2011, la SUGESE le otorgó a la Compañía la licencia N° SC-11-111 para operar como sociedad corredora de seguros.

En calidad de agente de seguros, la Compañía operaba bajo un contrato con el Instituto Nacional de Seguros (INS). El contrato regulaba la promoción, prospección, gestión de venta, venta, inspección de riesgos, asesoría técnica y cobro de primas que realizaba la Compañía sobre los seguros y otros productos y servicios cuya intermediación le autorizaba expresamente el INS.

La actividad principal de Comercial continúa siendo la intermediación de seguros, sin embargo al convertirse en corredora de seguros deja de lado su exclusividad con el INS y queda debidamente autorizada para establecer contratos de intermediación con todas las compañías de seguros registradas en el país.

Al 31 de diciembre de 2011, Comercial de Seguros cuenta con 67 funcionarios (82 funcionarios en 2010) y su dirección electrónica es www.comerseguros.com.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Junta Directiva el 15 de febrero de 2012.

La Compañía modificó su período contable y fiscal de setiembre a diciembre en el período 2010. Consecuentemente, las transacciones acumuladas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 abarcan un período de quince meses.

2. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Dicha normativa tiene por objeto regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conformadas por las propias NIIFs, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y sus respectivas interpretaciones (interpretaciones SIC y CINIIF).

El CONASSIF emitió la *Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE, y a los Emisores no Financieros* (“la Normativa”) en la que se establecen las políticas contables que deben ser utilizadas en los casos en que las NIIFs incluyen un tratamiento alternativo. Además, ciertas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras antes citadas, cuyo tratamiento puede diferir de las bases de reconocimiento, medición y divulgación establecidas por las NIIFs.

La Normativa definió las NIIFs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008 (sin permitirse la adopción anticipada de una norma que lo prevea); con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el Capítulo II de la Normativa.

De forma supletoria, para los aspectos no previstos en la Normativa, se deben aplicar las NIIFs en vigencia emitidas por el IASB o bien los principios de contabilidad generalmente aceptados por el Instituto Americano de Contadores Públicos (AICPA), mientras éstas últimas no contravengan el Marco Conceptual de las NIIFs. Finalmente, la Normativa establece que se requiere la autorización previa del CONASSIF con respecto a la emisión de nuevas NIIFs o interpretaciones emitidas por el IASB, así como tratamientos contables adoptados de manera supletoria.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera

La moneda de presentación establecida por el CONASSIF para la preparación de estados financieros de los entes regulados es el colón costarricense (¢), que es la moneda habitual de Costa Rica. Los registros contables y los estados financieros adjuntos están expresados en esa moneda.

3.2 Disponibilidades

Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.

3.3 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del costo amortizado o valor razonable, según se define a continuación:

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

(cifras expresadas en colones costarricenses)

3.4 Activos financieros

3.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros de Comercial de Seguros incluyen disponibilidades, cuentas por cobrar, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados e inversiones disponibles para la venta.

3.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (inversiones mantenidas para negociar)

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Compañía desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

Inversiones disponibles para la venta

Los instrumentos financieros disponibles para la venta están conformados por las inversiones en instrumentos financieros cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos intencionalmente por la Compañía para obtener una adecuada rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez o inversiones que la Compañía está dispuesta a vender en cualquier momento, y que no sean préstamos, no se mantengan para su negociación ni se vayan a conservar hasta el vencimiento. Los activos financieros disponibles para la venta se presentan a su valor razonable a la fecha de los estados financieros, y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Las ganancias o pérdidas que surjan de la variación en el valor razonable se reconocen como un componente separado del patrimonio, hasta la venta del activo financiero, el vencimiento, recuperación monetaria del mismo, renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor; en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es trasladada a los resultados.

3.4.3 Deterioro de activos financieros

Comercial de Seguros evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después de el reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

3.4.4 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, al Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

3.5 Pasivos financieros

3.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar, e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Comercial de Seguros reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas y gastos acumulados por pagar.

3.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Cuentas y gastos acumulados por pagar

Las cuentas y gastos acumulados por pagar son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

3.5.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

3.6 Bienes muebles

El mobiliario y equipo se contabilizan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Estos costos incluyen el costo del reemplazo de componentes del mobiliario o del equipo cuando ese costo es incurrido, si reúne las condiciones para su reconocimiento. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

Un detalle de las vidas útiles estimadas actuales se presenta a continuación:

	Porcentaje anual de depreciación
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de cómputo	20%
Vehículos	10%

Un componente de bienes muebles es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

3.7 Activos intangibles

Los activos intangibles, representados por aplicaciones de software de la Compañía, adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles de la Compañía son finitas, por un período de 3 años. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos, las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible son determinadas por la Compañía como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y son reconocidas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

3.8 Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Comercial de Seguros evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del período.

3.9 Reconocimiento de ingresos

Comercial de Seguros mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

3.9.1 Ingresos por comisiones sobre intermediación de seguros

Los ingresos por comisiones sobre seguros se reconocen en el momento en que la póliza de seguro es suscrita por el comprador de la misma. Por cada línea de seguro se acuerda con el ente Asegurador, mediante contrato, una comisión diferenciada tanto para las emisiones de pólizas, como para las renovaciones de la cartera de pólizas de asegurados. Tales comisiones son reconocidas cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del balance general, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

3.10 Beneficios por terminación de contratos laborales

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados de Compañía, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Costa Rica, son exigibles en caso de muerte, jubilación o despido sin causa justificada. El porcentaje de pago por dicho concepto es de un 8.33% del promedio de los salarios devengados por el empleado durante los últimos seis meses laborados por cada año laborado hasta un máximo de 8 años. La Compañía transfiere al Fondo Complementario de Pensiones establecido por ley un 3% de los salarios mensuales pagados a todos sus empleados y un 1% a la Asociación Solidarista de Empleados de los salarios mensuales pagados a los empleados afiliados a la misma en carácter de anticipo de prestaciones legales. Cualquier monto en exceso que deba cubrir la Compañía en una liquidación laboral, entre los importes traspasados y la liquidación definitiva calculada con base en los derechos laborales mencionados, se reconoce como un gasto del año en que ocurra.

3.11 Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

3.12 Impuestos

3.12.1 Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

3.12.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

La Compañía compensa sus activos por impuestos corrientes y diferidos con sus pasivos por impuestos corrientes y diferidos, respectivamente, cuando le asiste el derecho exigible legal de compensar los importes reconocidos ante la misma autoridad fiscal y cuando tenga la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

3.12.3 Impuesto sobre las ventas

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, la Compañía incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

3.13 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, la incertidumbre acerca de esos supuestos y estimados podría derivar en resultados que requieran ajustes de importancia relativa en los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

4. Divergencias con respecto a de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

El acuerdo SUGEF 31-04 *Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros* requiere que las entidades supervisadas divulguen las divergencias entre la Normativa del CONASSIF y las NIIFs.

A continuación se describen las principales diferencias entre las NIIFs en vigencia a la fecha de los estados financieros y la base de contable descrita en la nota 2 (Normativa emitida por el CONASSIF), que son relevantes para la Compañía como entidad corredora de seguros:

4.1 Norma Internacional de Contabilidad 1 *Presentación de Estados Financieros*

La Normativa ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIFs, lo cual se aparta de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIFs. Asimismo, la presentación de los estados financieros de acuerdo con la Normativa difiere de la estructura establecida por la NIC 1, por cuanto el formato para la elaboración y presentación del balance general y estado de resultados ha sido definido por medio de *Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*.

4.2 Norma Internacional de Contabilidad 7 *Estado de Flujos de Efectivo*

La Normativa contempla únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo o indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

4.3 Norma Internacional de Contabilidad 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera*

La Normativa requiere que los estados financieros se presenten en colones como moneda funcional. De conformidad con la NIC 21, la moneda funcional de Comercial de Seguros podría ser diferente al colón.

5. Regulaciones cambiarias

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

Al 31 de diciembre de 2011, los tipos de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses eran de ₡505.35 y ₡518.33 por US\$1.00, respectivamente. Al 15 de febrero de 2012, fecha en la que la administración de la Compañía aprobó los estados financieros, los tipos de cambio respectivos eran de ₡503.69 y ₡514.99 por US\$1.00.

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses (principal moneda extranjera en que la Compañía realiza transacciones):

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos			
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	US\$	12,477	US\$ 16,526
Comisiones por cobrar		22,053	37,820
Inversiones disponibles para la venta		-	188,642
		<u>34,530</u>	<u>242,988</u>
Pasivos			
Obligaciones con entidades no financieras		-	4,249
Cuentas y comisiones por pagar diversas		66,195	145,723
		<u>66,195</u>	<u>149,972</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$	<u>(31,665)</u>	US\$ <u>93,016</u>

6. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el siguiente es el detalle de disponibilidades:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo:		
Caja general	¢ <u>680,000</u>	¢ <u>680,000</u>
Depósitos a la vista de entidades financieras del país:		
Denominados en colones	10,107,171	36,675,566
Denominados en dólares	6,305,358	8,392,485
Total depósitos a la vista	<u>16,412,529</u>	<u>45,068,051</u>
	¢ <u>17,092,529</u>	¢ <u>45,748,051</u>

Los depósitos a la vista de entidades financieras del país devengan intereses sobre tasas variables y de acuerdo con los saldos diarios depositados en las diferentes entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían restricciones de uso sobre los saldos de disponibilidades.

7. Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones clasificadas por la Compañía como inversiones para negociar cuyo emisor es del país, están integradas como sigue al 31 de diciembre de 2011:

<u>Tipo de inversion</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto en dólares</u>	<u>Monto en colones</u>
Fondos de inversión abiertos	Colones	4.51%	Corto plazo	\$ <u>-</u>	¢ <u>5,008,578</u>

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresado en colones costarricenses)

Las inversiones clasificadas por la Compañía como inversiones disponibles para la venta cuyo emisor es del país, están integradas como sigue al 31 de diciembre de 2010:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto en dólares</u>	<u>Monto en colones</u>
Fondos de inversión abiertos	Dólares	1.59% - 0.58%	Corto plazo	\$ 78,933	¢ 40,085,896
Fondos de inversión abiertos	Colones	7.59% - 5.19%	Corto plazo	-	447,778
Fondos de inversión cerrados	Dólares	1.59% - 0.74%	Corto plazo	109,710	55,715,975
Fondos de inversión cerrados	Colones	7.59% - 10.38%	Corto plazo	-	330,386
				<u>\$ 188,643</u>	<u>¢ 96,580,035</u>

Los fondos de inversión son administrados por una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, pero constituyen un patrimonio separado de esa sociedad, propiedad de los inversionistas (Comercial de Seguros junto con otros inversionistas) que han aportado sus recursos para inversión en valores de oferta pública.

El derecho de propiedad del inversionista está representado por medio de participaciones, las cuales además, confieren al inversionista el derecho a una parte alícuota en las ganancias o pérdidas que genere el fondo de inversión en que participa. Las participaciones en fondos de inversión se registran al costo cuando se adquieren y posteriormente se miden a su valor razonable de conformidad con el valor de mercado de las participaciones a la fecha del balance general. Los fondos de inversión han sido designados por la Compañía como activos financieros disponibles para la venta. El valor de mercado es informado por las entidades financieras que administran los fondos de inversión en que participa la Compañía.

8. Comisiones, primas y cuentas por cobrar

Los saldos de comisiones, primas y cuentas por cobrar son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos por cobrar a accionistas	¢ 97,645,267	¢ 82,863,322
Impuesto sobre la renta por cobrar	83,217,681	95,146,109
Comisiones por cobrar al Instituto Nacional de Seguros	32,632,017	64,189,334
Cuentas por cobrar a accionistas	17,189,786	17,963,352
Otros	5,831,519	6,207,622
	<u>¢ 236,516,270</u>	<u>¢ 266,369,739</u>

Los préstamos por cobrar a accionistas tienen vencimiento en febrero de 2013, devengan un interés del 18% anual considerando un período de gracia para el cobro de los mismos hasta marzo de 2012, y su garantía es fiduciaria por medio de letras de cambio emitidas por los propios accionistas.

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresado en colones costarricenses)

El impuesto sobre la renta por cobrar está representado por el saldo de las retenciones del 2% de impuesto sobre la renta por la facturación al Instituto Nacional de Seguros así como por los anticipos trimestrales de impuesto sobre la renta.

Las comisiones por cobrar al Instituto Nacional de Seguros representan las comisiones devengadas durante la última quincena del año y son recuperadas en los primeros días del siguiente año.

Las cuentas por cobrar a accionistas están conformadas por desembolsos misceláneos realizados por cuenta de los accionistas (agentes/corredores de seguros), y que le son cobrados a éstos de forma mensual.

9. Bienes muebles

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldos al 1 de octubre de 2009	¢ 29,029,113	¢ 38,980,763	¢ 14,080,936	¢ 82,090,812
Adiciones	<u>584,586</u>	<u>2,662,473</u>	<u>-</u>	<u>3,247,059</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	29,613,699	41,643,236	14,080,936	85,337,871
Adiciones	<u>4,220,885</u>	<u>86,882</u>	<u>-</u>	<u>4,307,767</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>33,834,584</u>	¢ <u>41,730,118</u>	¢ <u>14,080,936</u>	¢ <u>89,645,638</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de octubre de 2009	¢ 10,548,619	¢ 23,661,799	¢ 5,431,605	¢ 39,642,023
Depreciación	<u>3,599,750</u>	<u>5,795,449</u>	<u>1,760,122</u>	<u>11,155,321</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	14,148,369	29,457,248	7,191,727	50,797,344
Depreciación	<u>2,838,691</u>	<u>3,136,211</u>	<u>1,338,553</u>	<u>7,313,455</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>16,987,060</u>	¢ <u>32,593,459</u>	¢ <u>8,530,280</u>	¢ <u>58,110,799</u>
Valor en libros:				
Al 1 de octubre de 2009	¢ <u>18,480,494</u>	¢ <u>15,318,964</u>	¢ <u>8,649,331</u>	¢ <u>42,448,789</u>
Al 31 de diciembre de 2010	¢ <u>15,465,330</u>	¢ <u>12,185,988</u>	¢ <u>6,889,209</u>	¢ <u>34,540,527</u>
Al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>16,847,524</u>	¢ <u>9,136,659</u>	¢ <u>5,550,656</u>	¢ <u>31,534,839</u>

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

10. Cuentas por pagar y provisiones

Las cuentas por pagar y provisiones son las siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por pagar por colocación de seguros	¢ 44,203,512	¢ 199,769,949
Cuentas por pagar a accionistas	40,000,000	-
Aportaciones patronales por pagar	11,589,365	12,583,512
Impuesto sobre la renta por remesas al exterior	3,550,636	16,755,661
Aguinaldo	2,550,839	2,961,611
Vacaciones	2,102,460	4,398,550
Acreedores por adquisición de bienes y servicios	2,006,010	-
Otros	8,143,035	47,036,457
	¢ <u>114,145,857</u>	¢ <u>283,505,740</u>

Las cuentas por pagar a accionistas corresponden a financiamiento recibido de dos accionistas de la Compañía. Estas cuentas son exigibles a la vista y devengan un interés anual del 18%. La Compañía solamente ha brindado garantía fiduciaria para respaldar el pago de estas obligaciones.

11. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las partes relacionadas de la Compañía están representadas por agentes / corredores de seguros quienes prestan servicios de forma exclusiva para la Compañía de conformidad con una relación contractual. La mayoría de tales agentes / corredores de seguros son a su vez accionistas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se detalla como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Préstamos por cobrar a accionistas (nota 8)	¢ 97,645,267	¢ 82,863,322
Cuentas por cobrar a accionistas (nota 8)	17,189,786	17,963,352
	¢ <u>114,835,053</u>	¢ <u>100,826,674</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a accionistas (nota 10)	¢ <u>40,000,000</u>	¢ <u>-</u>
Gastos:		
Comisiones por servicios	¢ <u>883,619,346</u>	¢ <u>1,362,109,756</u>

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

Compensación al personal clave de la Administración

La compensación al personal clave de la Administración está representada solamente por beneficios a corto plazo, los cuales ascendieron a ₡52,670,355 en el año 2011 y a ₡48,684,675 por el periodo de quince meses que terminó el 31 de diciembre de 2010.

12. Patrimonio

12.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital acciones comunes suscrito y pagado por ₡26,888,000 está representado por 26,888,000 de acciones comunes con valor nominal de ₡1 colón cada una.

12.2 Ajustes al patrimonio

En esta cuenta se registran los ajustes al patrimonio que no deben ser reconocidos como utilidad acumulada hasta que sean efectivamente realizados, originados de las ganancias o pérdidas no realizadas por valuación de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2011 no se tienen inversiones disponibles para la venta.

12.3 Reserva legal

La reserva legal representa el 20% del capital social y ha sido constituida para cumplir con lo dispuesto en el artículo 143 del Código de Comercio de Costa Rica, el cual establece que toda sociedad anónima costarricense debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

13. Gastos de personal

Los gastos de personal incurridos durante el año 2011 y el periodo de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010 se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios	₡ 370,800,191	₡ 507,429,478
Cargas sociales	101,884,611	136,431,596
Aguinaldo	31,949,665	44,473,818
Vacaciones	15,439,288	11,751,962
Otros	5,290,523	22,037,255
	<u>₡ 525,364,278</u>	<u>₡ 722,124,109</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y por el periodo de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía incurrió en un gasto por el plan de contribución definido por ₡13,324,763 y ₡17,974,650, respectivamente, que corresponde a los recursos transferidos al Fondo de Pensiones y a la Asociación Solidarista de Empleados según se explica en la nota 3.10.

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

14. Impuesto sobre la renta

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta en Costa Rica. La tasa del impuesto sobre la renta vigente y aplicable para el período fiscal 2011 fue de un 30% de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto de renta sobre la utilidad financiera y el impuesto sobre la renta determinado de acuerdo con la normativa tributaria costarricense, correspondiente al período de quince meses que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢ 20,584,633	¢ 67,023,916
Ingresos no gravables	(20,628,023)	(5,610,134)
Gastos no deducibles	-	5,826,335
Utilidad gravable	(43,390)	67,240,117
Tasa nominal de impuesto sobre la renta	30%	30%
Impuesto sobre la renta corriente	-	20,172,035
Impuesto sobre la renta diferido	-	(768,975)
Impuesto sobre la renta en el estado de resultados	¢ -	¢ 19,403,060

El movimiento anual del activo / (pasivo) por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta por cobrar al inicio del año	¢ 95,146,109	¢ 60,988,916
Más/menos – impuesto sobre la renta corriente	-	(20,172,035)
Más/menos – impuesto sobre la renta pagado en el año, neto de (reintegros o aplicaciones)	(11,928,428)	54,329,228
Impuesto sobre la renta por cobrar al final del año	¢ 83,217,681	¢ 95,146,109

La Compañía no presenta diferencias temporarias imponibles o deducibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que impliquen el reconocimiento de impuestos sobre la renta diferidos a esa fecha.

15. Arrendamientos operativos

La Compañía suscribió, en calidad de arrendataria, un contrato de arrendamiento operativo sobre las instalaciones que utiliza como oficinas administrativas. El contrato está denominado en dólares y tiene un plazo de un año, renovable automáticamente de común acuerdo por las partes. Este contrato no impone ninguna restricción de uso a la Compañía.

Durante el año 2011 el gasto por arrendamiento ascendió a ¢51,221,320 (¢73,067,364 durante los quince meses del período 2010).

16. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en disponibilidades, inversiones en instrumentos financieros, comisiones, primas y cuentas por cobrar, obligaciones con entidades y cuentas por pagar y provisiones. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía.

La Administración de la Compañía dicta las políticas de gestión de riesgos para la Compañía. La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de crédito, tipo de cambio y de liquidez.

16.1 Riesgo de crédito

Existe una alta concentración de riesgo por cuanto las comisiones por cobrar son en su totalidad con el Instituto Nacional de Seguros (INS). No obstante, la relación con el INS está normada por el contrato de operación firmado entre las partes (nota 1) y la Compañía históricamente no ha reconocido pérdidas por deterioro sobre los saldos con el INS.

Con respecto al riesgo de crédito relacionado con otros activos financieros, la exposición máxima a este riesgo está representada por los saldos registrados para cada activo financiero.

16.2 Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las operaciones que realiza Comercial de Seguros en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense.

El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la Compañía, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales o de operación en los países y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se muestra en la nota 5.

16.3 Riesgo de liquidez

La Compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en colones costarricenses)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2011:					
Cuentas y comisiones por pagar	¢ 114,145,857	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 114,145,857
Al 31 de diciembre de 2010:					
Obligaciones con entidades no financieras	¢ 283,505,740	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 283,505,740
Cuentas y comisiones por pagar	-	-	2,201,525	-	2,201,525
	¢ 283,505,740	¢ -	¢ 2,201,525	¢ -	¢ 285,707,265

17. Gestión de capital

La Compañía, como parte de su proceso de administración financiera, realiza el monitoreo de su gestión de capital. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no posee deuda financiera a largo plazo, manejando todos sus requerimientos financieros con recursos propios, además cuenta con el respaldo de sus accionistas para hacerle frente a los planes futuros de la Compañía.

18. Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se muestra una comparación por categorías entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros a que hace referencia la nota 16 y que se muestran en los estados financieros de la Compañía:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos Financieros:				
Efectivo	¢ 680,000	¢ 680,000	¢ 680,000	¢ 680,000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	16,412,529	45,068,051	16,412,529	45,068,051
Inversiones mantenidas para negociar	5,008,578	-	5,008,578	-
Inversiones disponibles para la venta	-	96,580,035	-	96,580,035
Comisiones por cobrar	32,632,017	64,189,333	32,632,017	64,189,333
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	114,835,053	82,863,322	114,835,053	82,863,322
Impuesto sobre la renta por cobrar	83,217,681	95,146,109	83,217,681	95,146,109
Otras cuentas por cobrar	5,831,519	24,170,975	5,831,519	24,170,975
Total activos financieros	¢ 258,617,377	¢ 408,697,825	¢ 258,617,377	¢ 408,697,825
Pasivos Financieros:				
Obligaciones con entidades no financieras	¢ -	¢ 2,201,525	¢ -	¢ 2,201,525
Cuentas y comisiones por pagar	114,145,857	283,505,740	114,145,857	283,505,740
Total pasivos financieros	¢ 114,145,857	¢ 285,707,265	¢ 114,145,857	¢ 285,707,265

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estas podrían diferir de los resultados finales. De acuerdo con la Administración de la Compañía, el valor razonable de todos los activos y pasivos financieros mostrados en la tabla anterior se asemeja a su valor en libros por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

19. Revelaciones que no son de aplicación en estos estados financieros

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo SUGEF 31-04 *Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*, cierta información no está siendo revelada en los estados financieros de la Compañía por no ser de aplicación para ésta. Entre tal información se encuentra:

- Número de sucursales
- Número de cajeros electrónicos.
- Utilidad neta por acción.
- Cartera de crédito comprada por la entidad.
- Monto y número de préstamos sin acumulación de intereses.
- Depósitos de clientes a la vista y a plazo.
- Indicadores de liquidez para el manejo de activos y pasivos.
- Nota sobre fideicomisos y comisiones de confianza.
- Notas sobre la situación del Fondo de Financiamiento para el Desarrollo creado mediante Ley 8634 *Ley Sistema Banca para el Desarrollo*.
- Notas sobre la situación del fondo de Crédito para el Desarrollo creado mediante Ley 8634 *Ley Sistema de Banca para el Desarrollo*.
- Calce de plazos para activos y pasivos de acuerdo con el Manual de Información del Sistema Financiero.
