



Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A.

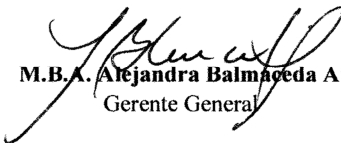
Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2011

	Nota	
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	4	¢ 17,092,529
Efectivo		680,000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		16,412,529
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	5	5,008,578
Inversiones mantenidas para negociar		5,008,578
COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR		221,387,243
Comisiones por cobrar		32,632,017
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		115,489,443
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar		68,088,654
Otras cuentas por cobrar		5,177,129
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	6	31,534,839
Equipos y mobiliario		33,834,584
Equipos de computación		41,730,119
Vehículos		14,080,935
(Depreciación acumulada bienes muebles e inmuebles)		(58,110,799)
OTROS ACTIVOS		29,114,082
Gastos pagados por anticipado		17,476,047
Cargos diferidos		2,560,461
Activos intangibles		8,083,021
Otros activos restringidos		994,553
TOTAL ACTIVO		¢ <u><u>304,137,271</u></u>

(Cifras expresadas en colones exactos)


	Nota	
PASIVO		¢ 114,145,857
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES		114,145,857
Cuentas y comisiones por pagar diversas	7	114,023,107
Otros pasivos		122,750
PATRIMONIO	8	189,991,414
CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO		26,888,000
FUNCIONAMIENTO		26,888,000
Capital pagado		26,888,000
RESERVAS PATRIMONIALES		5,377,600
Reserva legal		5,377,600
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS		137,141,181
ANTERIORES		137,141,181
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		137,141,181
RESULTADO DEL PERÍODO		20,584,633
Utilidad neta del período		20,584,633
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ <u>304,137,271</u>


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General


Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

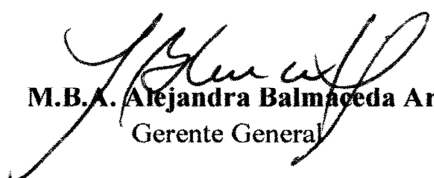
	Nota	
INGRESOS FINANCIEROS		€ 26,899,123
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		15,276,591
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		8,729,463
Otros ingresos financieros		2,893,069
GASTOS FINANCIEROS		11,065,678
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		4,056,385
Otros gastos financieros		7,009,293
UTILIDAD POR OPERACIÓN DE SEGUROS		15,833,445
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS		1,878,464,865
Comisiones por servicios		1,856,432,185
Otros ingresos operativos		22,032,680
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		1,053,574,548
Comisiones por servicios		948,919,313
Gastos por provisiones		94,041,881
Otros gastos operativos		10,613,354
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		820,139,129
Gastos de personal		525,364,278
Gastos por servicios externos		116,519,053
Gastos de movilidad y comunicaciones		44,498,903
Gastos de infraestructura		89,088,109
Gastos generales		44,668,786
UTILIDAD NETA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		20,584,633
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD	9	
Impuesto sobre la renta		0
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		€ 20,584,633


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General



Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

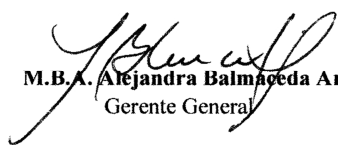
Nota	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 01 de enero de 2011	¢ 26,888,000	¢ 5,377,600	¢ 13,226,620	¢ 137,141,181	¢ 182,633,401
Resultado del período 2011				20,584,633	20,584,633
Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta			(13,226,620)		(13,226,620)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	¢ 26,888,000	¢ 5,377,600	¢ 0	¢ 157,725,814	¢ 189,991,414


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General


Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

	Nota
Flujo de efectivo de las actividades de operación	
Resultado del período	¢ 20,584,633
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	
Gasto por depreciación	7,313,455
Gasto por amortización de activos intangibles	6,773,462
Variación en los activos (aumento), o disminución	
Comisiones por cobrar	31,557,316
Otras cuentas por cobrar	13,425,180
Gastos pagados por anticipado	(12,546,266)
Variación en los pasivos aumento, o (disminución)	
Cuentas y comisiones por pagar	(169,359,883)
Flujos de efectivo usados en actividades de operación	<u>(102,252,103)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Disminución en depósitos a la vista en entidades financ. del país	78,344,837
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(4,220,884)
Adquisición de activos intangibles	(4,091,367)
Adquisición de equipo de computo	(86,883)
Disminución en otros activos restringidos	5,852,403
Flujos netos de efectivo provistos por actividades de inversión	<u>75,798,106</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Amortización de obligaciones con entidades no financieras	(2,201,525)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	<u>(2,201,525)</u>
Disminución neta en disponibilidades	(28,655,522)
Disponibilidades al inicio del período	45,748,051
Disponibilidades al final del período	<u>¢ 17,092,529</u>


M.B.A. Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General


Lic. Fernando Castillo Calderón
Auditor Interno


Lic. Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

1. Información General

Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A. antes llamada Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 06 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. La actividad principal de la empresa es la intermediación de seguros bajo la figura de la Correduría de Seguros, que le permite comercializar y administrar seguros de los diferentes entes Aseguradores inscritos ante la SUGESE, en beneficio de la cartera de sus clientes, extensivo al análisis de los diferentes riesgos a que están expuestos producto de su actividad comercial. Al 31 de Diciembre de 2011, Comercial de Seguros Corredores de Seguros, S.A. cuenta con 67 funcionarios y su dirección electrónica es www.comersegueros.com.

Por una voluntad expresa de los socios de Comercial de Seguros y en consonancia con el mercado abierto de los seguros en nuestro país, deciden solicitar formalmente ante la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) en el mes de Julio de 2011 según se define en la Ley, el proceso de transformación para convertir a Comercial de Seguros **Agencia de Seguros** en Comercial de Seguros **Corredora de Seguros**, es por ello que a partir del 23 de Diciembre del 2011 Comercial de Seguros transforma su razón social con autorización de la SUGESE y deja de lado su exclusividad con el Instituto Nacional de Seguros y queda debidamente autorizada bajo la licencia otorgada por SUGESE N° SC-11-111 para establecer contratos de intermediación con todas las compañías de seguros registradas en el país.

La supervisión de la Compañía está a cargo de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE).

2. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros de Comercial de Seguros Agencia de Seguros 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). En los demás aspectos que no contempla la normativa citada se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3. Principales políticas contables

Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en el periodo presentado en este estado financiero.

a) Período Contable:

Se utiliza el Período Contable y Fiscal que corre del 01 de Enero al 31 de Diciembre de cada año. La SUGESE notificó a Comercial de Seguros que los primeros estados financieros intermedios comparativos serán los del período 2011-2012.

b) Negocio en marcha

Los estados financieros están preparados sobre la base que la empresa está en pleno funcionamiento y continuará sus actividades de operación en el futuro. La entidad no tiene intenciones ni necesidad de liquidar de forma importante la escala de operaciones.

c) Base de acumulación o devengo

La base utilizada para registrar las transacciones es la de acumulación donde las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren y no cuando se recibe o paga el dinero u otro equivalente de efectivo.

d) Moneda y transacciones en moneda extranjera

La moneda de presentación establecida por el CONASSIF para la presentación de los 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.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del periodo en que ocurren.

La Compañía se rige por el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica vigente del día de la transacción.

e) Disponibilidades

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

f) Inversiones en instrumentos financieros

Comercial de Seguros clasifica los instrumentos financieros de acuerdo con su intención y capacidad de tenencia, con la legislación y disposiciones regulatorias correspondientes y las disposiciones de las Normas Internacionales de Información Financiera, en instrumentos financieros mantenidos para negociar o instrumentos financieros disponibles para la venta. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente por su costo, que equivale al valor razonable de la contraprestación dada a cambio para

adquirir ese activo. Se incluyen también los costos de transacción, que comprenden las comisiones y honorarios pagados a los agentes, consejeros, intermediarios y distribuidores, entre otros.

La compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros al momento de su reconocimiento inicial y cuando es apropiado, reconsidera tal clasificación a la fecha de cada balance general.

- **Inversiones mantenidas para negociar:**

Los valores negociables incluyen los valores constituidos activamente en un mercado financiero bursátil y que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones de precios a corto plazo. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.

- **Inversiones disponibles para la venta:**

Los valores disponibles para la venta están constituidos por valores de deuda no clasificados como valores mantenidos al vencimiento y se presentan a su valor razonable a la fecha de los estados financieros. 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.

g) Valor razonable de instrumentos financieros

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 balance general.

h) Deterioro e incobrabilidad de instrumentos financieros

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo previamente reconocida en los resultados del periodo, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del periodo en que ocurre.

i) Baja de instrumentos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del instrumento financiero, o cuando transfiere

el instrumento financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al mismo y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del instrumento financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

j) Comisiones, primas y cuentas por cobrar

Las comisiones, primas y cuentas por cobrar concedidas se presentan a su valor principal pendiente de cobro.

k) Bienes muebles e inmuebles

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición mas cualquier costo necesario para su puesta en condiciones necesarias de uso, la depreciación es calculada por el método de línea recta, distribuyendo el valor del bien en los años de vida útil estimada y reconociendo el gasto por depreciación en el periodo correspondiente.

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

Mobiliario y equipo de oficina	10%
Vehículos	10%
Equipo de cómputo	20%

l) Activos Intangibles

• **Programas de cómputo**

Los costos de adquisición de programas de cómputo corresponden a costos de adquisición e implementación para uso interno. Los costos de desarrollo capitalizados corresponden a desembolsos por materiales, mano de obra y costos directos incurridos en el desarrollo o mejora de sistemas sobre los cuales la Compañía espera obtener beneficios económicos futuros. Con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. La amortización de los programas de cómputo se calcula por el método de línea recta, tanto para fines fiscales como financieros, durante un periodo de tres años.

m) Prestaciones legales

Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados de la Compañía de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Costa Rica, pueden serles pagadas en caso de muerte, jubilación o despido sin causa justificada. La Compañía

aporta mensualmente el 1% sobre los salarios de sus empleados afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados como anticipo a sus prestaciones legales..

n) Vacaciones

Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.

o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del periodo.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método pasivo del balance que se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente hasta donde es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles para realizar las diferencias temporales. Los activos por impuesto diferido se revisan en la fecha del balance de situación, y se reducen hasta el punto en que ya no es probable que el beneficio fiscal relacionado será realizado.

p) Reconocimiento de ingresos

• **Comisiones por servicios**

Las comisiones por servicios son los ingresos que percibe Comercial de Seguros por la intermediación de los seguros gestionados de sus clientes ante los entes Aseguradores, según los términos emanados de los contratos de intermediación suscritos. La comisión percibida corresponde a un porcentaje de la prima del seguro que Comercial de Seguros - a través de sus corredores de seguros - gestiona, atiende y cobra a sus asegurados.

Por cada línea de seguro el ente Asegurador define una comisión diferenciada tanto para las emisiones de pólizas, como para las renovaciones de la cartera de pólizas de asegurados.

q) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros consisten en ingresos por intereses en los fondos invertidos y ganancias en moneda extranjera que se reconocen en el estado de resultados. Los ingresos por intereses se reconocen conforme se acumulan mediante el método de interés efectivo.

Los gastos financieros consisten en gastos por intereses sobre las obligaciones bajo arrendamientos de capital, pérdidas en moneda extranjera y de cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable que se reconocen en el estado de resultados. Todos los costos sobre préstamos se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

Composición de los rubros de los estados financieros

4. Disponibilidades

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

Efectivo:

Caja chica	¢	680,000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país:		
Denominados en colones		10,107,171
Denominados en dólares		6,305,358
		<u>16,412,529</u>
	¢	<u>17,092,529</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.

5. Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros, están integradas como sigue al 31 de diciembre de 2011:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto en dólares</u>	<u>Monto en colones</u>
<i><u>Inversiones mantenidas para negociar:</u></i>				
Fondos de inversión abiertos	Dólares	Corto plazo	\$ 0 ¢	
Fondos de inversión abiertos	Colones	Corto plazo		5,008,578
			<u>\$ 0 ¢</u>	<u>5,008,578</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. El valor de mercado es informado por las entidades financieras que administran los fondos de inversión en que participa la Compañía.

6. Bienes muebles e inmuebles

	<u>Equipo y mobiliario</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldos al 01 de enero de 2011	¢ 29,613,699	¢ 41,643,236	¢ 14,080,936	¢ 85,337,871
Adiciones y retiros	4,220,885	86,883	(1)	4,307,767
Saldo al 31 de diciembre de 2011	¢ <u>33,834,584</u>	¢ <u>41,730,119</u>	¢ <u>14,080,935</u>	¢ <u>89,645,638</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 01 de enero de 2011	¢ 14,148,369	¢ 29,457,248	¢ 7,191,727	¢ 50,797,344
Depreciación	2,838,691	3,136,211	1,338,553	7,313,455
Saldo 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 31 de diciembre de 2011	¢ <u><u>16,847,524</u></u>	¢ <u><u>9,136,660</u></u>	¢ <u><u>5,550,655</u></u>	¢ <u><u>31,534,839</u></u>

7. Cuentas y comisiones por pagar diversas

Las cuentas y comisiones por pagar diversas son las siguientes al 31 de diciembre de 2011:

Comisiones por pagar colocacion seguros	¢ 44,203,512.43
Obligaciones por pagar sobre prestamos con	40,000,000.00
Aportaciones patronales por pagar	10,929,250.76
Impuestos por pagar por cuenta entidad	3,550,636.64
Aguinaldo acumulado por pagar	2,550,839.23
Vacaciones acum por pagar	2,102,460.50
Acreeedores por adquisición de bienes y ser	2,006,010.19
Aportaciones laborales retenidas por paga	660,115.40
Impuestos retenidos por pagar	454,210.00
Remuneraciones por pagar	89,948.30
Retenciones por orden judicial	64,402.44

Otras cuentas y comisiones por pagar	7,411,720.66
	¢ <u><u>114,023,107</u></u>

8. Patrimonio

a. 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.

Capital pagado ordinario	¢ <u><u>26,888,000</u></u>
--------------------------	----------------------------

b. 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.

c. Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, toda sociedad anónima debe registrar una reserva legal equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año, hasta llegar a un 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 el monto de la reserva legal corresponde a:

Reserva legal	¢ <u><u>5,377,600</u></u>
---------------	---------------------------

d. Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2011 las utilidades acumuladas corresponden a:

Utilidades acumuladas	¢ <u><u>137,141,181</u></u>
-----------------------	-----------------------------

9. 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 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 que terminó el 31 de diciembre de 2011.

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢ 20,584,633
Ingresos no gravables	20,628,023
Gastos no deducibles	0
Pérdida gravable (base imponible)	(43,390)
Tasa nominal de impuesto sobre la renta	30%
Impuesto sobre la renta corriente	0
Impuesto sobre la renta diferido	0
Impuesto sobre la renta en el estado de resultados	¢ 0

10. Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a diferentes riesgos; entre ellos, riesgo crediticio, riesgo de tipo de cambio y riesgo de liquidez. 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.

A continuación se detalla la forma en que la Compañía administra los diferentes riesgos.

Riesgo crediticio

Existe una alta concentración de riesgo por cuanto las comisiones por cobrar son en su totalidad con el Instituto Nacional de Seguros. No obstante, la relación con el INS está normada por un contrato de operación firmado entre las partes. 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.

Riesgo de tipo de cambio

Una entidad se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y pasivos en moneda extranjera se ven afectados por las variaciones en el tipo de cambio, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero. 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 en los países y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo depende de la posición neta en moneda extranjera.

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 efectuando periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar las operaciones.