



**COMERCIAL
DE SEGUROS**

Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A.

Estados Financieros

31 de marzo 2011

Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

	Nota	2011
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		9,086,828
Efectivo		680,000
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		8,406,828
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		83,211,812
Inversiones mantenidas para negociar		66,580,034
Inversiones disponibles para la venta		16,631,778
COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR		259,366,837
Comisiones por cobrar		69,355,401
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		91,322,877
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar		94,842,218
Otras cuentas por cobrar		3,846,342
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	4	31,452,606
Equipos y mobiliario		29,567,907
Equipos de computación		39,725,038
Vehículos		14,080,936
(Depreciación acumulada bienes muebles e inmuebles)		(51,921,275)
OTROS ACTIVOS		21,610,464
Gastos pagados por anticipado		4,383,039
Cargos diferidos		2,558,686
Operaciones pendientes de imputación		
Activos intangibles		8,532,075
Otros activos restringidos		6,136,664
TOTAL ACTIVO		404,728,548

Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A.

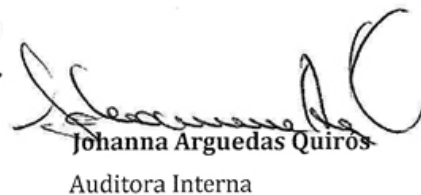
BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

	Nota	2011
PASIVO		163,373,151
OBLIGACIONES CON ENTIDADES		2,201,525
Obligaciones con entidades no financieras		2,201,525
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES		161,171,626
Cuentas y comisiones por pagar diversas	5	157,849,392
Provisiones		3,322,234
PATRIMONIO	6	241,355,396
CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO FUNCIONAMIENTO		26,888,000
Capital pagado		26,888,000
AJUSTES AL PATRIMONIO		13,755,461
Ajustes al valor de los activos		13,755,461
RESERVAS PATRIMONIALES		5,377,600
Reserva legal		5,377,600
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		137,141,180
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		137,141,180
(Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores)		
RESULTADO DEL PERÍODO		58,193,155
Utilidad neta del periodo		58,193,155
(Pérdida neta del periodo)		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>404,728,548</u>


Alejandra Balmaceda Arias
Gerente General

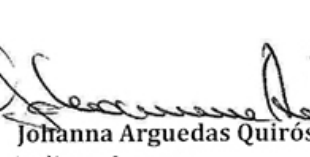

Johanna Arguedas Quiros
Auditora Interna


Julio Jiménez Arias
Gerente Financiero

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Por el ejercicio comprendido del 01 de enero 2011 al 31 de marzo de 2011
 (Cifras en colones sin céntimos)

	Nota	2011
INGRESOS FINANCIEROS		2,703,529
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		-
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		2,703,529
GASTOS FINANCIEROS		4,099,173
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)	8	2,103,521
Otros gastos financieros		1,995,652
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIÓN DE SEGUROS	-	1,395,644
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS		603,969,423
Comisiones por servicios		599,946,231
Otros ingresos operativos		4,023,192
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		328,494,880
Comisiones por servicios		320,205,018
Gastos por provisiones		5,817,084
Otros gastos operativos		2,472,778
GASTOS DE ADMINISTRACION		215,885,743
Gastos de personal		138,790,383
Gastos por servicios externos		31,919,646
Gastos de movilidad y comunicaciones		11,490,405
Gastos de infraestructura		24,625,601
Gastos generales		9,059,709
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		58,193,155
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO		58,193,155


 Alejandra Balmaceda Arias
 Gerente General


 Johanna Arguedas Quirós
 Auditora Interna



 Julio Jiménez Arias
 Gerente Financiero

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Para el período terminado el 31 de marzo de 2011
 (Cifras en colones sin céntimos)

Notas	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados al principio del período	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				58,193,155	58,193,155
Ajuste por valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta			528,840		528,840
Saldo al 31 de marzo del 2011	26,888,000	5,377,600	13,755,460	195,334,336	241,355,396


 Alejandra Balmaceda Arias
 Gerente General


 Johanna Arguedas Quirós
 Auditora Interna


 Julio Jiménez Arias
 Gerente Financiero

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Para el período terminado el 31 de marzo de 2011
 (Cifras en colones sin céntimos)

	Notas	31/03/2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período		58,193,155
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Gasto por depreciación		1,123,931
Gasto por amortización de activos intangibles		2,233,041
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Comisiones por cobrar		(5,166,067)
Otras cuentas por cobrar		12,168,969
Gastos pagados por anticipado		548,516
Variación en los pasivos aumento, o (disminución)		
Cuentas y comisiones por pagar		(122,334,114)
Efectivo neto usado por actividades de operación		<u>(53,232,568)</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en depósitos a la vista en entidades financieras del país		13,897,063
Retiros de inmuebles, mobiliario y equipo		1,963,990
Disminución en otros activos restringidos		710,292
Flujos netos de efectivo provistos en actividades de inversión		<u>16,571,345</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento:		
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		<u>0</u>
Disminución neta en efectivo y equivalente de efectivo		<u>(36,661,223)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>45,748,051</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>9,086,828</u>


Alejandra Balmaceda Arias
 Gerente General


Johanna Arguedas Quirós
 Auditora Interna


Julio Jiménez Arias
 Gerente Financiero

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

31 de marzo de 2011

1. Información General

Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A. (la Compañía) 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 Compañía es la comercialización y administración de seguros del Instituto Nacional de Seguros, extensivo al análisis de los diferentes riesgos a que está expuesto el cliente producto de su actividad comercial.

Al 31 de Marzo de 2011, Comercial de Seguros Agencia de Seguros, S.A., cuenta con una fuerza laboral de 75 empleados. La dirección electrónica es www.comerseguros.com. La agencia posee dos sucursales, una ubicada en La Uruca y otra en Barrio Otoya.

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

2. Base de preparación de los estados financieros

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros fueron aprobados por la junta directiva.

b) Base de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones costarricenses (¢), unidad monetaria de la República de Costa Rica, la cual es la moneda funcional de la Compañía.

d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados.

3. Políticas de contabilidad más significativas

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

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

a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional respectiva de la Compañía al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte se vuelven a convertir a la moneda funcional según el tipo de cambio prevaleciente a esa fecha. El diferencial cambiario que surge a raíz de la conversión se reconoce en el estado de resultados.

b) Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen cuentas por cobrar comerciales y documentos por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible directamente, excepto para los instrumentos que se presentan al valor razonable en el estado de resultados. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden tal y como se describe a continuación.

Un instrumento financiero se reconoce si la Compañía pasa a ser un tercero en las disposiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si expiran los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los estados financieros, o bien, si la Compañía traslada el activo financiero un tercero sin retener el control o substancialmente todos los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de activos financieros, instrumentadas mediante "contratos convencionales" de activos financieros, se contabilizan utilizando la fecha de adquisición, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía mencionadas en el contrato expiran, se eliminan o se cancelan.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden los saldos de efectivo y los depósitos a la vista y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Otros

Otros instrumentos financieros no derivados se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro.

c) Inversiones al valor razonable con cambio en resultados

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

Las inversiones al valor razonable con cambios en resultados se presentan a su valor razonable, y son aquellas que han sido adquiridas con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.

d) Mobiliario y equipo

i. Reconocimiento y medición

El mobiliario y equipo se registra al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. Los desembolsos por reparaciones, reemplazos y mejoras que no alargan su vida útil restante se cargan a gastos cuando se incurren.

Las mejoras que se encuentran en construcción o desarrollo para uso futuro de la Compañía se registran al costo como obras en proceso. Cuando las obras en proceso están listas para su uso, el costo acumulado se traslada a la categoría respectiva de mejoras.

ii. Desembolsos posteriores

Los gastos de mantenimiento rutinario y reparación se cargan a los resultados de operación en el momento en que se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se reconoce en el estado de resultados por el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas y valores residuales de los activos, tanto para fines fiscales como financieros, como se detalla:

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

e) 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. La amortización de los programas de cómputo se calcula por el método de línea recta, tanto para fines fiscales como financieros, durante un máximo de tres años.

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

f) Provisiones

Una provisión se reconoce en el balance de situación cuando la Compañía ha adquirido una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado que puede estimarse en forma confiable, y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo esperados a una tasa antes de aplicarse los impuestos que refleje las evaluaciones presentes de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingreso por comisión

El ingreso por comisión corresponde al porcentaje cobrado al Instituto Nacional de Seguros (I.N.S.) sobre la venta de seguros, se reconoce en el momento de la venta del seguro, o sea por el método de efectivo.

Gastos de operación

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren; o sea, por el método de devengado.

h) 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.

i) Gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta consiste en el impuesto corriente y diferido, y se reconoce en el estado de resultados, excepto que esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia fiscal del período. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta reportada en el estado de operaciones debido a que excluye partidas no gravables y partidas no deducibles.

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

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.

j) Reserva legal

De acuerdo con las Leyes de Costa Rica, la Compañía debe destinar anualmente un 5% de sus utilidades netas para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social.

k) Beneficios a empleados

Planes de aportes definidos

Las obligaciones incurridas en las contribuciones dadas a los planes de pensiones de aporte definidos se reconocen como gastos en los resultados del período en la fecha de pago.

La Ley de protección al Trabajador estableció la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias. Según esa Ley, todo patrono público o privado, aporta el 3,00% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), los respectivos aportes son trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

La obligación se limita al monto de las contribuciones pagadas al régimen y no tiene obligación legal o implícita de pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para pagar los beneficios en su vencimiento; o sea, el riesgo actuarial lo corre el empleado.

Beneficios por liquidación de personal

Los beneficios por liquidación de personal se reconocen como un gasto cuando la Compañía ha contraído de forma patente el compromiso, sin tener una posibilidad realista de retiro, de un plan formal detallado para finalizar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal. Los beneficios por liquidación por la rescisión voluntaria del contrato se reconocen si la Compañía les ha hecho una oferta a los empleados para conseguir la rescisión voluntaria de sus contratos, es probable que el trabajador acepte la oferta y el número de trabajadores que acepten pueda ser estimado confiablemente.

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, el monto a pagar se determina por el plazo laborado, esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones en la Compañía, independientemente de si renuncia o es despedido con o sin justa causa. Tales fondos se reconocen como gastos en el momento de su traspaso.

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a empleados a corto plazo se miden sin proceder a descontar los importes correspondientes y se reconocen como gasto con forme se ofrece el servicio relacionado.

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

Información general de algunas de las partidas de los Estados Financieros

4. Bienes muebles e inmuebles

	Equipo y mobiliario	Equipo de computación	Vehículos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	29,613,699	41,643,236	14,080,936	85,337,872
Adiciones y retiros	(45,793)	(1,918,198)	-	(1,963,991)
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>29,567,906</u>	<u>39,725,038</u>	<u>14,080,936</u>	<u>83,373,881</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	14,148,370	29,457,248	7,191,727	50,797,344
Adiciones y retiros	530,299	311,149	282,483	1,123,931
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>14,678,669</u>	<u>29,768,397</u>	<u>7,474,210</u>	<u>51,921,275</u>
<u>Neto:</u>				
Al 31 de diciembre de 2010	<u>14,889,238</u>	<u>9,956,642</u>	<u>6,606,726</u>	<u>31,452,605</u>

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

5. Cuentas y comisiones por pagar diversas

	<u>31/03/2011</u>
Impuestos por pagar por cuenta entidad	9,765,183
Aportaciones patronales por pagar	11,724,725
Retenciones por orden judicial	87,380
Impuestos retenidos por pagar	478,220
Aportaciones laborales retenidas por paga	11,821
Remuneraciones por pagar	450,947
Vacaciones acum por pagar	5,090,900
Aguinaldo acumulado por pagar	11,192,190
Comisiones por pagar colocacion seguros	115,021,578
Otras cuentas y comisiones por pagar	4,026,448
Total	<u>157,849,392</u>

6. Patrimonio

a. Capital social

Al 31 de marzo de 2011, el capital acciones comunes suscrito y pagado por ¢26.888.000, está representado por 26.888.000 acciones comunes con valor nominal de 1 colón cada una.

	<u>31/03/2011</u>
Capital pagado ordinario	<u>26.888.000</u>

b. Reserva legal

La reserva legal está compuesta por el 5% de las utilidades hasta llegar a un 20% del capital social.

	<u>31/03/2011</u>
Reserva legal	<u>5.377.600</u>

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

c. Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores

	<u>31/03/2011</u>
Utilidades acumuladas	<u>137.141.180</u>

7. Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo

Al 31 de marzo de 2011, la cuenta presenta un saldo de ¢2 103 521, esto se debe al diferencial cambiario de las inversiones en moneda extranjera.

Para el reconocimiento del ajuste por diferencial en las partidas monetarias en moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio de compra de referencia que fija el Banco Central de Costa Rica para el último día de cada mes.

8. Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a diferentes riesgos; entre ellos, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio. A continuación se detalla la forma en que la Compañía administra los diferentes riesgos.

Riesgo crediticio

La Compañía considera que no existe un riesgo crediticio significativo, dado que la mayor parte de sus documentos y cuentas por cobrar se originan de financiamiento a socios.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio que no sean con socios. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía no tiene activos importantes sujetos al riesgo de tasa de interés que no sean las inversiones al valor razonable con cambio en resultados

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 y los montos correspondientes se encuentran descalzados

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía no tiene pasivos importantes sujetos al riesgo de tasa de tipo de cambio.

COMERCIAL DE SEGUROS AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

(Cifras en colones sin céntimos)

Valor razonable

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como siguen:

- El valor de registro del efectivo, documentos y cuentas por cobrar y documentos y cuentas por pagar, se aproxima a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimientos en el corto plazo.