

Aseguradora
del Istmo



Estados Financieros Intermedios

No Auditados

Al 30 de Junio del 2011



Estados Financieros Intermedios No Auditados

Al 30 de Junio del 2011

Índice

Balance General	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5



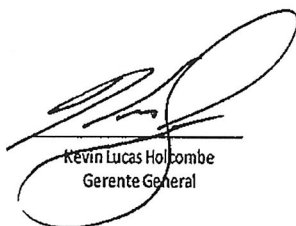
Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.

BALANCE GENERAL

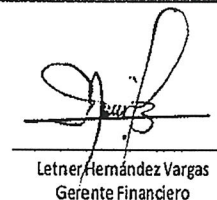
Al 30 de Junio del 2011

(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011		Nota	2011
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	5	15.216.188	Cuentas por Pagar y Provisiones		30.878.269
Efectivo		250.000	Cuentas y comisiones por pagar diversas	15	30.878.269
Depósitos a la Vista en el B.C.C.R.		2.585.936			
Depósitos a la Vista en entidades financieras		12.380.252			
Inversiones en Instrumentos Financieros	6	2.206.742.608			
Inversiones disponibles para la venta		2.196.617.214			
Cuentas y productos por cobrar asociados a		10.125.394			
Comisiones, Primas y Cuentas por Cobrar		75.878.448	PATRIMONIO		
Impuesto sobre la renta diferido	8	75.878.448	Capital Social y Capital Mínimo Funcionamiento	16	2.138.285.320
Bienes Muebles e inmuebles	9	102.559.055	Capital Pagado		2.138.285.320
Equipos y Mobiliario		39.551.488	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	17	809.115.088
Equipos de Computación		72.893.653	Aportes para incrementos de Capital		809.115.088
Depreciación Acumulada de Bienes Muebles e Inm.		(9.886.086)	Ajustes al Patrimonio		1.926.115
Otros Activos		130.189.984	Ajustes al valor de los activos		1.926.115
Gastos pagados por anticipado	10	433.834	Resultados Acumulados de ejercicios		(193.342.806)
Cargos diferidos	11	90.019.255	(Pérdidas Acumuladas de ejercicios anteriores)		(193.342.806)
Activos Intangibles	12	33.292.504	Resultado del Periodo		(256.275.703)
Otros activos restringidos	13	6.444.391	(Pérdida neta del período)		(256.275.703)
TOTAL ACTIVO		¢ 2.530.586.283	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		¢ 2.530.586.283


Kevin Lucas Holcombe
Gerente General


Adrián Quirós Chaves
Auditor Interno


Letner Hernández Vargas
Gerente Financiero



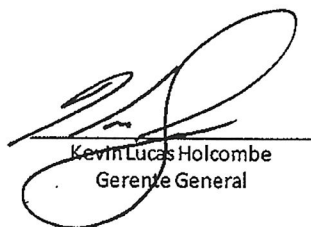
Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.

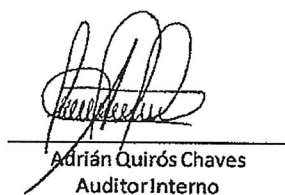
ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio comprendido del 01 de Enero al 30 de Junio del 2011

(Cifras en colones exactos)

	Nota	2011
INGRESOS FINANCIEROS	18	52.711.158
Ingresos Financieros por disponibilidades		166.588
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		7.885.786
Ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		44.658.784
GASTOS FINANCIEROS	18	59.367.955
Pérdidas por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)		59.367.955
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		3.738.855
Comisiones por Servicios		3.386.337
Otros Gastos Operativos		352.519
GASTOS DE ADMINISTRACION	19	245.880.052
Gastos de Personal		126.812.927
Gastos por Servicios Externos		43.087.448
Gastos de Movilidad y Comunicaciones		18.355.667
Gastos de Infraestructura		41.595.817
Gastos Generales		16.028.193
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIÓN DE SEGUROS		(256.275.703)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR OPERACIÓN DE SEGUROS		(256.275.703)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		(256.275.703)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		(256.275.703)

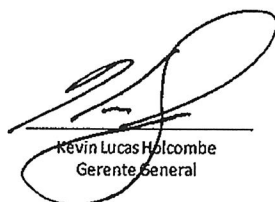

Kevin Lucas Holcombe
Gerente General


Adrián Quirós Chaves
Auditor Interno


Letner Hernández Vargas
Gerente Financiero

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el período terminado al 30 de Junio del 2011
(Cifras en colones sin céntimos)

Descripción	Nota	Capital Social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados del Período	Total
Saldo al 1 de Enero de 2010		-	-	-	-	-	-
Resultados del Período						(193.342.806)	(193.342.806)
Capital Pagado Adicional			543.271.689				543.271.689
Emisión de Acciones		2.138.285.320					2.138.285.320
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		2.138.285.320	543.271.689	0	0	(193.342.806)	2.488.214.203
Resultados del Período						(256.275.704)	(256.275.704)
Ajustes al Patrimonio				1.926.115			1.926.115
Capital Pagado Adicional			265.843.399				265.843.399
Saldo al 30 de Junio de 2011		2.138.285.320	809.115.088	1.926.115	0	(449.618.510)	2.499.708.014


 Kevin Lucas Holcombe
 Gerente General

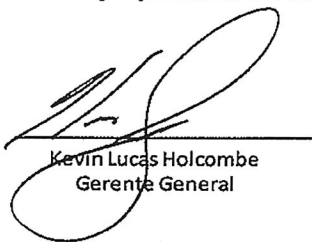

 Adrián Quirós Chaves
 Auditor Interno


 Letner Hernández Vargas
 Gerente Financiero



Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período terminado al 30 de junio del 2011
(Cifras en colones exactos)

	2011
<u>Flujo de efectivo de las actividades de operación</u>	
Resultados del período y Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	(256.275.703)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	8.550.615
Depreciaciones y amortizaciones	8.550.615
Variación en los activos (aumento), o disminución	(2.412.811.039)
Valores Negociables	(2.196.617.214)
Créditos y avances de efectivo	(75.878.448)
Productos por cobrar	(10.125.394)
Otros activos	(130.189.984)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	30.878.269
Cuentas por pagar y provisiones	30.878.269
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	(2.629.657.858)
<u>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</u>	(111.109.670)
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo.	(111.109.670)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	(111.109.670)
<u>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</u>	2.755.983.717
Aportes de capital recibidos en efectivo	2.947.400.408
Ajustes al valor de los activos	1.926.115
Pérdida Acumulada año anterior	(193.342.806)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	2.755.983.717
Aumento neto en efectivo y equivalentes	15.216.188
Efectivo y equivalentes al inicio del año	-
Efectivo y equivalentes al final del año	15.216.188


Kevin Lucas Holcombe
Gerente General


Adrián Quirós Chaves
Auditor Interno


Letner Hernández Vargas
Gerente Financiero

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 1. Información general

i. Domicilio y forma legal

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. cédula jurídica No. 3-101-619800 es una sociedad anónima registrada y domiciliada en la República de Costa Rica.

La principal actividad de la compañía es la venta de seguros. La Compañía recibió su autorización definitiva para operar en el mercado de los seguros el 17 de Diciembre del 2010, con la licencia A07, según resolución SGS-1858-2010 emitida por la Superintendencia General de Seguros SUGESE.

Las operaciones de seguros de Costa Rica están reguladas por la Superintendencia de Seguros, de acuerdo con la legislación establecida por la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, Ley 8653 del 7 agosto de 2009.

La oficina principal de la compañía se encuentra ubicada 400 metros al oeste del Restaurante Tony Romas, Edificio Banco General – Stewart Title, cuarto piso. Escazú.

ii. País de Constitución

Es una sociedad creada en la República de Costa Rica. Se constituyó el 20 de setiembre del 2010 con el fin de operar en el mercado de seguros del país.

iii. Naturaleza de las operaciones y sus actividades principales

La principal actividad de la Compañía es la suscripción de seguros personales en el mercado local.

iv. Número de sucursales y agencias

Al corte al 30 de Junio del 2011 la entidad no cuenta con sucursales o agencias.

v. Número de cajeros automáticos bajo su control

Al corte al 30 de Junio del 2011 la entidad no cuenta con cajeros automáticos bajo su control.

vi. Dirección del sitio web

La empresa posee el dominio www.adisa.cr el cual se encuentra en fase de construcción de su sitio web.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

vii. Número de trabajadores al corte de estados financieros

Al corte al 30 de Junio del 2011 la entidad cuenta 8 funcionarios.

Nota 2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas Contables utilizadas.

Las principales políticas contables se presentan a continuación:

2.1. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base al Reglamento de normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros con sus respectivas actualizaciones, dicho Reglamento fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y publicado en el diario oficial la Gaceta No. 226 del 22 de noviembre de 2002 (fecha de última actualización 26 de mayo de 2010).

Conforme el artículo 3 del Reglamento mencionado en el párrafo anterior, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IASB) son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al primero de enero del 2008, con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de dicho Reglamento. Las normas se aplican a partir de la fecha efectiva de vigencia, por lo que no se permite su adopción anticipada.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante CONASSIF).

2.2. Moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio del Banco Central de Costa Rica prevaleciente a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones.

Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se preparan conforme el método indirecto y para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes a efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses, negociables en una bolsa de valores regulada.

2.4 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica. A partir del mes de Octubre de 2006, el Banco Central de Costa Rica estableció como parte de su política monetaria el sistema de bandas para fijar el valor de cambio del colón respecto al dólar estadounidense, en el cual se estiman devaluaciones o revaluaciones de acuerdo a la oferta y demanda de dólares americanos. Al 30 de Junio del 2011, ese tipo de cambio se estableció en ¢498,61 para la compra y ¢509,57 para la venta.

2.5 Bienes Muebles e Inmuebles

Los activos incluidos en la cuenta de bienes muebles e inmuebles, se registran al costo de adquisición o construcción y se deprecian por el método de línea recta y a las tasas de depreciación establecidas por el Ministerio de Hacienda, por medio del Reglamento a la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Las tasas de depreciación anual correspondientes son:

- Equipos y Mobiliario 10%
- Equipos de Computación 20%

2.6 Provisión para prestaciones legales

De acuerdo con la legislación laboral vigente los empleados despedidos sin justa causa o bien por muerte, incapacidad o pensión deben recibir el pago de auxilio de cesantía de acuerdo con lo que indica el Código de Trabajo.

2.7 Pasivos acumulados

- Aguinaldo

El pago de un doceavo de los salarios devengados. Este pago se efectúa en diciembre independientemente si el empleado es despedido o en el momento de una liquidación laboral por despido o renuncia.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

- Vacaciones

Establece que por cada 50 semanas laboradas los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones que equivalen a 4,16% de los salarios devengados.

La compañía aplica la política de provisionar el gasto por vacaciones.

2.8 Período contable y comparabilidad

La SUGESE emite la normativa contable que es de acatamiento obligatorio para todas los participantes del mercado de seguros. De acuerdo a la normativa el periodo de operaciones comprende el año natural que va del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

Al ser su primer año de operación bajo la nueva Ley de Seguros, no se revela información comparativa, se presenta solamente la del periodo actual.

2.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

La contabilidad se prepara utilizando la base contable de acumulación o devengo, o sea que las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo.

2.10 Ingreso por primas de seguros y pago de siniestros

Su principal fuente de ingresos son las primas por seguros vendidos. A la fecha la entidad no posee ingresos por este concepto ya que no ha comenzado con la colocación de productos.

2.11 Costos por intereses

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

2.12 Reservas patrimoniales

De acuerdo con el Código de Comercio se debe destinar el 5% de sus utilidades líquidas a la constitución de la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

2.13 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

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

futuro. No se tienen intenciones ni necesidad de liquidar o cortar de forma importante la escala de operaciones.

Según lo establecido en la NIC 38, los gastos de la fase de desarrollo de los proyectos deben ser llevados a los resultados del periodo. Por esta razón al registrar como gasto la totalidad de los recursos financieros invertidos en la etapa pre-operativa, generó una pérdida en los resultados obtenidos al cierre del ejercicio económico anterior.

Durante los primeros años el nivel de ingresos generados por la compañía no le permite cubrir sus costos pre-operativos, más aún en éste caso tratándose de un mercado nuevo, por ello los socios han provisto y tienen presupuestados los recursos económicos necesarios para el desarrollo de las operaciones de la compañía mientras no se alcance su punto de equilibrio.

2.14 Utilidad neta por acción

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

2.15 Cambios en políticas contables

Los cambios en las políticas contables se reconocen retroactivamente a menos que los importes de cualesquiera ajustes resultantes relacionados con períodos anteriores no puedan ser determinados razonablemente.

El ajuste resultante que corresponde al período corriente es incluido en la determinación del resultado del mismo período, o tratado como modificación a los saldos iniciales de la reserva legal, al inicio del período, cuando el ajuste se relacione con cambios en políticas contables de períodos anteriores.

Los ajustes por cambios en la estimación sobre riesgo de crédito o errores en la aplicación de las políticas sobre esta materia, se registran en resultados del período.

2.16 Impuesto sobre la renta

La compañía calcula el impuesto sobre la renta con base en la utilidad o pérdida contable, excluyendo ciertas diferencias entre ésta y la utilidad gravable. En línea con lo anterior se, reconoce el impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales que tienen un impacto futuro en la determinación del impuesto sobre la renta.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

De acuerdo con lo establecido en las NIIF, el ingreso o gasto por impuesto de renta diferido debe ser presentado después de la utilidad antes del impuesto sobre la renta, como parte del impuesto sobre la renta del periodo.

2.17 Uso de estimaciones

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las NIIF, y en consecuencia incluyen cifras que están basadas en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los estimados hechos por la Administración incluyen entre otros, provisiones, estimaciones para cuentas de cobro dudoso, vida útil de los inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos, período de amortización de activos intangibles y otros.

2.18 Instrumentos Financieros

La compañía clasifica sus inversiones como: disponibles para la venta. Estos valores se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor.

2.19 Valoración de las inversiones

Inicialmente las inversiones son registradas al costo, el cual incluye el costo de transacción de los mismos.

Posterior a la medición inicial todas las inversiones se ajustan en forma mensual a su valor del mercado, con base a la información obtenida del estado de cuenta suministrado por el puesto de bolsa y/o custodio de valores.

2.20 Deterioro en el valor de los activos

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable; esta pérdida debe registrarse cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado. El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Para ADISA el valor de uso es el apropiado; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo. Una unidad generadora de efectivo es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genere entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

A la fecha, no se tienen indicaciones internas ni externas que sugieran que existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos, por lo que no ha estimado necesario hacer ajustes a los estados financieros.

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

Nota 3. Cartera de Crédito

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. no tiene cartera de crédito al 30 de Junio del 2011.

Nota 4. Activos sujetos a restricciones

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. no tiene activos sujetos a restricciones al 30 de Junio.

Nota 5. Disponibilidades

El detalle de Disponibilidades al 30 de Junio es el siguiente:

Detalle	Monto
<u>Efectivo y Cajas</u>	
Caja Chica	¢ 250.000
<u>Depósitos a la vista en el B.C.C.R.</u>	
Central Directo	2.585.936
<u>Depósitos a la vista en entidades financieras</u>	
Banco General	2.470.687
Banco Scotiabank	9.909.565
Total Disponibilidades	¢ 15.216.188

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 6. Inversiones en Instrumentos Financieros

El detalle de Inversiones en Instrumentos Financieros al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Inversiones disponibles para la venta	¢ 2.196.617.214
Productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros	10.125.394
Total Inversiones en Inst. Financieros	¢ 2.206.742.608

6.1. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de Junio del 2011 las Inversiones disponibles para la venta se clasifican de la siguiente forma:

Detalle/Emisor	Moneda	Monto
Inversiones Disponibles para la venta	Colones	¢ 321.935.000
Inversiones Disponibles para la venta	Dólares	543.484.900
Inversiones Disponibles para la venta	UDES	1.331.197.314
TOTAL		¢ 2.196.617.214

6.2. Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar corresponden a los intereses devengados y no cobrados de dichas inversiones. Al 30 de Junio corresponden a la suma de ¢10.125.394.

Nota 7. Posición monetaria en moneda extranjera

La compañía maneja en sus cuentas de balance, partidas cuya moneda es extranjera, por tanto, sus saldos están sujetos a los ajustes derivados de las variaciones del tipo de cambio, a continuación se presente el detalle al 30 de junio:

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Detalle	Monto USD (\$)
<u>Saldo Activos</u>	
Disponibilidades	\$ 12.445
Inversiones en Valores	1.090.000
Otros Activos	11.910
Total Activos	\$ 1.114.355
<u>Saldo Pasivos</u>	
Cuentas y Comisiones por Pagar	\$ 12.950
Total Pasivos	\$ 12.950
Exposición Neta USD \$	\$ 1.101.405

Nota 8. Impuesto sobre la renta diferido

La compañía está sujeta al impuesto sobre la Renta cuya tasa es del 30%. El período fiscal comprende del 1 de enero al 31 de Diciembre de cada año.

Al 30 de Junio de 2011 la compañía mantiene registrado un activo por impuesto sobre la renta diferido por la suma de ¢75.878.448 derivado de los gastos de organización e instalación que la empresa trasladó a resultados del período de acuerdo con la NIC 38 y que para efectos fiscales se diferirán a 5 años.

Total Gastos de Organización e Instalación al 31 dic. 2010	¢252.928.160
Tasa de Impuesto sobre la renta	30%
Total Impuesto sobre la renta diferido al 31 dic. 2010	¢ 75.878.448

Nota 9. Bienes Muebles e Inmuebles

El detalle de la partida de Bienes Muebles e Inmuebles al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Detalle	Monto
Equipos y Mobiliario	¢ 39.551.488
Equipos de Computación	72.893.653
Subtotal	¢ 112.445.141
Depreciación Acum. Equipos y Mobiliario	(¢2.310.854)
Depreciación Acum. Equipos de Computación	(7.575.232)
Subtotal	(¢9.886.086)
Total Bienes Muebles e Inmuebles Neto	¢ 102.559.055

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

		<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>				
Saldo al 31 de diciembre 2010	¢	38.437.660	60.909.412	99.347.072
Adiciones		1.113.828	11,984.241	13,098.069
Saldo al 30 de Junio 2011	¢	39.551.488	72.893.653	112.445.141
<u>Depreciación y Deprec. acumulada</u>				
Saldo al 31 de diciembre 2010	¢	(320.314)	(1,015.157)	(1,335.471)
Depreciación del año		(1.990.540)	(6,560.075)	(8,550.615)
Saldo al 30 de Junio 2011	¢	(2.310.854)	(7,575.232)	(9.886.086)
Valor según libros				
Al 31 de diciembre de 2010	¢	38.117.346	59.894.255	98.011.601
Aumentos (disminuciones)		(876.712)	5,424.166	4,547.454
Al 30 de Junio 2011	¢	37.240.634	65.318.421	102.559.055

Nota 10. Gastos pagados por anticipado

El detalle de los Gastos pagados por anticipado al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Detalle	Monto
<u>Gastos Pagados por Anticipado</u>	
Arrendamiento Financiera CAFSA SA	¢ 167.159
Póliza Riesgos del Trabajo INS	266.675
Total Gastos pagados por Anticipado	¢ 433.834

Nota 11. Cargos diferidos

El detalle de la partida de Cargos diferidos al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Costo de Mejoras a Propiedades Arrendadas	¢ 98.202.824
Amortización de mejoras a propiedades arrendadas	(8.183.569)
Total Cargos Diferidos	¢90.019.255

Nota 12. Activos Intangibles

El detalle de la partida de Activos Intangibles al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
<u>Costo Adquisición Software</u>	
Sistran Centroamérica	¢33.292.504
Total Activos Intangibles	¢ 33.292.504

Corresponde a las sumas pagadas a la empresa Sistran Centroamérica por concepto de desarrollo de software. Al 30 de Junio el software no se encuentra terminado por lo tanto no se realiza amortización del mismo.

Nota 13. Otros activos restringidos

El detalle de la partida de Otros activos restringidos al 30 de Junio es el siguiente:

Detalle	Monto
<u>Depósitos en Garantía efectuados en Entidades Privadas</u>	
Alquiler de Oficinas - Arkade S.A.	¢ 3.703.585
Financiera CAFSA S.A.	2.634.164
<u>Depósitos en Garantía efectuados en Entidades Públicas</u>	
Instituto Costarricense de Electricidad	106.642
Total Otros Activos Restringidos	¢ 6.444.391

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 14. Obligaciones con entidades

Al 30 de Junio la entidad no posee obligaciones con otras entidades.

Nota 15. Cuentas por Pagar y Provisiones

El detalle de la partida de Cuentas por Pagar y Provisiones al 30 de Junio del 2011 es el siguiente:

Detalle	Monto
Proveedores	¢ 11.770.576
Aportaciones patronales por pagar	4.371.575
Retenciones a empleados por pagar	3.181.341
Cargas Sociales acumuladas por pagar	11.554.777
Total Cuentas por Pagar y Provisiones	¢ 30.878.269

Nota 16. Capital Social

El capital social de la compañía está compuesto por 3.750.000 unidades de desarrollo representado por 3.750 acciones comunes y nominativas de mil unidades de desarrollo cada una. El capital pagado corresponde a 3.000.000 de unidades de desarrollo UD o sea 3.000 acciones las cuales corresponden en un 76% a la empresa QBE del Istmo compañía de Reaseguros, Inc con sede Ciudad de Panamá, Panamá y un 24% a la Cooperativa Nacional de Educadores R.L. con sede en San José, Costa Rica.

El capital social pagado al 30 de Junio corresponde a la suma de ¢2.138.285.320.

Nota 17. Aportes patrimoniales por capitalizar

Al 30 de Junio del 2011 la compañía cuenta con aportes patrimoniales extraordinarios por la suma de ¢809.115.088 los cuales corresponden a aportes realizados por los socios para la operación de la empresa, los cuales al 30 de Junio del 2011 se encuentran pendientes de capitalizar.

La Asamblea de Socios acordó en Asamblea realizada en el mes de Mayo 2011, la capitalización de una porción de estos aportes patrimoniales por capitalizar por la suma de ¢550.140.750.00. Dicha capitalización se encuentra pendiente de autorización por parte de la Superintendencia General de Seguros para proceder a hacer su registro correspondiente.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 18. Ingresos y Gastos Financieros

Al 30 de Junio del 2011 los ingresos y gastos financieros se detallan de la siguiente forma:

Detalle	Monto
<u>Ingresos Financieros</u>	
Disponibilidades	¢166.588
Inversiones en Instrumentos Financieros	7.885.786
Diferencial Cambiario	44.658.784
Total Ingresos Financieros	¢ 52.711.158
<u>Gastos Financieros</u>	
<i>Diferencial Cambiario</i>	<i>¢ 59.367.955</i>
Total Gastos Financieros	¢ 59.367.955

Nota 19. Gastos de Administración

Al 30 de Junio del 2011 los Gastos de Administración se detallan de la siguiente forma:

Detalle	Monto
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	¢245.880.052
Gastos de Personal	126.812.927
Sueldos y bonificaciones del personal permanente	¢91.245.938
Décimo Tercer Sueldo	7.603.828
Vacaciones	3.950.949
Cargas Sociales Patronales	21.099.799
Capacitación	175.035
Fondo de Capitalización Laboral	2.737.378
Gastos por Servicios Externos	43.087.448
Servicios de Limpieza	¢1.215.505
Asesoría Jurídica	23.145.801
Auditoría Externa	1.216.670
Consultoría Externa	2.409.516
Otros Servicios Contratados	15.099.956

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

		18.355.667
Gastos de Movilidad y Comunicaciones		
Pasajes y Fletes	¢2.543.953	
Alquiler de Vehículo	9.390.593	
Teléfonos, Télex y Fax	1.833.390	
Otros Gastos de Movilidad y Comunicaciones	4.587.732	
Gastos de Infraestructura		41.595.817
Mant. y rep.de inmueb., mob. y equipo, excepto vehíc.	¢983.368	
Agua y energía eléctrica	2.415.848	
Alquiler de inmuebles	20.871.879	
Depreciación de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	8.550.615	
Amort. de mejoras a propiedades tomadas en alquiler	8.183.569	
Otros Gastos de Infraestructura	590.538	
Gastos Generales		16.028.193
Papelería y útiles	¢1.021.317	
Gastos legales	278.016	
Suscripciones y afiliaciones	363.720	
Gastos Representación	9.224.592	
Gastos Generales Diversos	1.679.786	

Nota 20. Vencimiento de activos y pasivos

Al 30 de Junio del 2011 el siguiente es del detalle de los vencimientos de activos y pasivos de la entidad.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

		A la vista	de 1 a 30 días	de 31 a 60 días	de 61 a 90 días	de 91 a 180 días	de 181 a 365 días	Más de 365	Total
Activo									
Disponibilidades	¢	15.216.188	0	0	0	0	0	0	15.216.188
Inversiones en Instrumentos Financieros		20.000.000	543.484.900	0	0	0	150.000.000	1.483.132.314	2.196.617.214
Cuentas y Productos por cobrar asociados a Inversiones en Instrumentos Financieros		7.500	0	4.522.457	0	0	0	5.595.437	10.125.394
Total activo		35.223.688	543.484.900	4.522.457	0	0	150.000.000	1.488.727.751	2.221.958.796
Pasivo									
Cuentas y comisiones por pagar diversas		0	(19.323.492)	0	0	0	(11.554.777)	0	(30.878.269)
Total pasivo		0	(19.323.492)	0	0	0	(11.554.777)	0	(30.878.269)
Diferencia	¢	35.223.688	524.161.408	0	0	0	138.445.223	1.488.727.751	2.191.080.527

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 21. Otras concentraciones de activos y pasivos

Al 30 de Junio del 2011 la entidad no poseía otras concentraciones de activos y pasivos.

Nota 22. Administración integral de riesgos

La Compañía debe identificar, comprender, y administrar los riesgos significativos que enfrenta. El objetivo de un sistema de administración de riesgos efectivo y prudente es identificar y comparar contra los límites de tolerancia al riesgo la exposición al riesgo de la aseguradora sobre una operación continua a efecto de indicar riesgos potenciales tan pronto como sea posible.

En función de lo anterior, se deben implementar las herramientas necesarias para identificar riesgos genéricos y con sistemas de medición, que les permitan conceptualizar, cuantificar y controlar estos riesgos en el ámbito institucional.

La entidad aseguradora buscará controlar como mínimo los siguientes riesgos generales de las actividades financieras:

- a. Riesgo de Liquidez
- b. Riesgo de mercado
- c. Riesgo de Crédito
- d. Riesgo Operacional

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

a. Sobre el riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la institución mide, evalúa y da seguimiento al riesgo que resulta de las diferencias entre los flujos de efectivo proyectados a distintas fechas tomando en cuenta los activos (disponibilidades, inversiones en valores, cartera de crédito vigente, cuentas por cobrar, bienes adjudicados y activos fijos) y pasivos (depósitos de exigibilidad inmediata, depósitos a plazo, préstamos interbancarios y cuentas por pagar) más líquidos.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Para cubrir el riesgo de liquidez, como parte de la política de inversión de la Compañía, parte de sus recursos económicos se mantienen en cuentas bancarias (a la vista) e invertidos a corto plazo con vencimientos no mayores a 30 días, con el objetivo de disponer de estos de forma inmediata y hacer frente a eventuales erogaciones no planificadas. Al 30 de junio, estos fondos se componen de la siguiente forma:

Detalle	Monto
Efectivo en cuentas corrientes	¢ 35.223.688
Recursos invertidos a la vista	543.484.900
Total recursos a 30 días	¢578.708.588

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado está definido como la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo tales como tasas de interés, tipos de cambio, precios, etc. y la medida que éstos cambios afecten los ingresos de la compañía o bien sus instrumentos financieros.

La adecuada administración de éste riesgo debe permitir analizar y dar seguimiento a éstos factores de riesgo, y determinar cómo afectan su portafolio de inversiones, así como medir su grado de sensibilidad a los cambios en éstos factores.

En el Reglamento sobre la solvencia de entidades de seguros y reaseguros, se establece el requerimiento de capital por riesgo de precio (VeR), a la fecha de los presentes estados financieros, este requerimiento de capital alcanzó la suma de ¢35.063 millones, que representa 1,59% del valor de mercado del total del portafolio de inversiones.

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

c. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde a la posibilidad de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si la contraparte incumpliera sus obligaciones para con la empresa. La Compañía deberá controlar la exposición, la calidad de la contraparte y las circunstancias del mercado o industria, así como determinar el valor de recuperación de los instrumentos financieros o contratos en evaluación.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

La valoración del riesgo de crédito, es parte integrante del cálculo del Requerimiento de capital, por riesgo de inversión. Para los efectos, este se realiza en apego a la metodología establecida por SUGESE y, el riesgo de crédito al 30 de junio representa un 4,59% del total el valor de mercado del portafolio de inversiones, lo cual se encuentra dentro de los parámetros aceptables para la Compañía.

d. Riesgo Operacional

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por factores humanos o externos, resoluciones administrativas o judiciales adversas, fraudes o robos. Comprende entre otros el riesgo tecnológico y el riesgo legal.

Sobre el riesgo tecnológico

Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, aplicaciones, redes, y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios de seguros hacia los clientes de la institución.

Sobre el riesgo legal

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la institución lleve a cabo, o por el desconocimiento de funcionarios y/o empleados de las disposiciones legales y administrativas aplicables.

La administración del riesgo Legal requiere adecuar las políticas y procedimientos a las disposiciones legales variantes. El adecuado control de este riesgo requiere mantener actualizada una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas, sus causas y costos, así como aquellos casos en donde las resoluciones judiciales o administrativas sean desfavorables.

Se debe desarrollar un reporte de estimación de pérdidas potenciales, con el fin de evaluar la probabilidad de resolución en los litigios en donde la institución participe como actora o demandante, de forma tal que proporcione una medida de las posibles pérdidas.

Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de Junio de 2011

Nota 23. Litigios

Al 30 de Junio no se presentan litigios que deban considerarse o revelarse en los estados financieros a ésta fecha.

Nota 24. Pasivos Contingentes

(a) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuestos que se presenten de los cuatro últimos años están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión.

De acuerdo con lo establecido en el Código de Normas y Procedimientos Tributarios, las autoridades fiscales están facultadas para determinar la cuantía de las obligaciones fiscales atendiendo la realidad económica de las transacciones y no la forma jurídica.

Consecuentemente, la compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por gastos no aceptados para fines fiscales o ingresos gravables que pudieran determinar las autoridades fiscales, y sobre cualquier activo que se pueda ver afectado por esta situación.

a) Cargas Sociales

Las remuneraciones pagadas están sujetas a revisión por parte de Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Los criterios utilizados para la determinación de las remuneraciones sujetas a cargas sociales adoptadas por la compañía pueden diferir de aquellos que aplican las autoridades de la CCSS, quienes aplican criterios muy amplios en la definición de lo que son pagos a empleados afectos a cargas sociales.