

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Compañía pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

Estados Financieros Intermedios (no dictaminados)

Por los doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 y 30 de Setiembre
2014

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014, 2013 y 30 DE SETIEMBRE 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	31/12/14	31/12/13	30/09/14		Notas	31/12/14	31/12/13	30/09/14
ACTIVO		186.893.667	178.438.855	156.601.898	PASIVO		47.547.003	54.860.140	16.468.152
DISPONIBILIDADES	2.2b, 3.1	66.996.105	71.996.868	24.313.427	CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES	3.6	47.547.003	54.860.140	16.468.152
Efectivo		50.000	50.000	50.000	Cuentas y comisiones por pagar diversas		47.547.003	54.860.140	16.468.152
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		66.946.105	71.946.868	24.263.427					
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2.2c, 3.2	78.970.224	55.415.449	82.656.287	PATRIMONIO		139.346.664	123.578.715	140.133.746
Inversiones disponibles para la venta	2.2e	23.545.370	21.953.694	23.730.781	CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO				
Inversiones mantenidas al vencimiento	2.2f	53.665.150	33.000.000	58.211.300	FUNCIONAMIENTO	3.7.1	120.616.135	120.616.135	120.616.135
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		1.759.704	461.755	714.206	Capital pagado		120.616.135	120.616.135	120.616.135
COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR	2.2j, 3.3	29.486.357	29.844.324	32.608.439	Ajustes al patrimonio		(375.370)	(278.938)	(268.025)
Comisiones por cobrar		8.516.478	12.746.729	12.865.739	Ajustes al valor de los activos		(375.370)	(278.938)	(268.025)
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3.14		88.000		Reservas patrimoniales		12.597.349	11.804.130	11.804.130
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	2.2q,	15.939.311	12.016.101	14.710.144	Reserva legal	3.7.2	12.597.349	11.804.130	11.804.130
Otras cuentas por cobrar		5.030.568	4.993.494	5.032.556	Resultado de periodos anteriores		(8.562.612)	(14.932.724)	(8.562.612)
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	2.2i, 3.4	6.137.760	11.524.548	7.456.491	Resultado de periodos anteriores		(8.562.612)	(14.932.724)	(8.562.612)
Equipos y mobiliario		14.536.036	15.325.366	14.536.036	Resultado del período	3.7.3	15.071.162	6.370.112	16.544.118
Equipos de computación (Depreciación acumulada bienes muebles e inmuebles)		(39.900.061)	(35.767.129)	(38.581.330)	Utilidad neta del período		15.071.162	6.370.112	16.544.118
OTROS ACTIVOS	3.5	5.303.221	9.657.666	9.567.254	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		186.893.667	178.438.855	156.601.898
Otros activos		5.303.221	9.657.666	9.567.254					
TOTAL ACTIVO		186.893.667	178.438.855	156.601.898					

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Julieta Chaves Jiménez
Representante Legal

Jimmy Vega Madriz
Contador General

Jorge Muñoz
Auditor Interno

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢ 77.929	¢ 281.233
Por inversiones en instrumentos financieros		4.639.668	2.667.926
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	3.8	11.247.575	1.599.752
Por otros ingresos Financieros			67.000
Total de Ingresos Financieros		15.965.172	4.615.911
GASTOS FINANCIEROS			
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	3.8	6.615.634	1.912.310
Por otros gastos financieros		779.617	1.056.068
Total de Gastos Financieros		7.395.251	2.968.378
RESULTADO FINANCIERO		8.569.921	1.647.533
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	3.9	269.048.840	371.662.616
Por cambio y arbitraje de divisas		479.949	
Ingresos por bienes realizables			1.074
Por otros ingresos con partes relacionadas			20.977.897
Por otros ingresos operativos		2.308.277	1.439.509
Total Otros Ingresos de Operación		271.837.066	394.081.096
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	3.10	910.358	84.842.785
Por gastos por provisiones		1.803.659	2.410.411
Gastos por cambios y arbitrajes		47.127	
Por otros ingresos con partes relacionadas	3.11	67.626.059	81.946.122
Por otros gastos operativos		10.674.134	6.750.100
Total Otros Gastos de Operación		81.061.337	175.949.418
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		199.345.650	219.779.211
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por gastos de personal		143.905.607	177.909.977
Por otros gastos de administración		34.906.254	35.163.853
Total gastos administrativos	3.12	178.811.861	213.073.830

(Continúa)

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS


POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2014	2013
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		<u>20.533.789</u>	<u>6.705.381</u>
Impuesto sobre la renta	3.13	4.669.408	
RESULTADO DEL PERIODO		<u>¢ 15.864.381</u>	<u>¢ 6.705.381</u>
Atribuidos a la controladora		¢ 15.864.381	¢ 6.705.381
OTROS RESULTADOS INTEGRALES , NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valoración de inversiones disponibles para le venta, neto de impuesto sobre la renta		(375.370)	(278.938)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO , NETO DE IMPUESTO		<u>(375.370)</u>	<u>(278.938)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		<u>¢ 15.489.011</u>	<u>¢ 6.426.443</u>
Atribuidos a la controladora		¢ 15.489.011	¢ 6.426.443

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Julieta Chaves Jiménez
Representante Legal



Jimmy Vega Madriz
Contador General



Jorge Muñoz
Auditor Interno

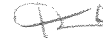
IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados al Principio del Periodo	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	3.7	¢120.616.135	¢ (120.547)	¢11.468.861	¢(14.932.724)	¢117.031.725
Resultado del período	3.7.3				6.705.381	6.705.381
Reservas legales y otras reservas estatutarias	3.7.2			335.269	(335.269)	
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta			(158.391)			(158.391)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	3.7	120.616.135	(278.938)	11.804.130	(8.562.612)	123.578.715
Resultado del período 2014					15.864.381	15.864.381
Reservas legales y otras reservas estatutarias				793.219	(793.219)	
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta			(96.432)			(96.432)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	3.7	¢120.616.135	¢ (375.370)	¢12.597.349	¢ 6.508.550	¢139.346.664


Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Julieta Chaves Jiménez
Representante Legal



Jimmy Vega Madriz
Contador General



Jorge Muñoz
Auditor Interno

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	31/12/14	31/12/13
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del periodo		¢ 15.864.381	¢ 6.705.381
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Depreciaciones y amortizaciones	3.4	<u>4.709.412</u>	<u>3.140.519</u>
Subtotal		20.573.793	9.845.900
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y productos por cobrar		357.967	18.203.940
Otros activos		<u>4.354.445</u>	<u>10.857.142</u>
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(7.313.137)	(34.217.494)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		<u>17.973.068</u>	<u>4.689.488</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			
Aumento en Instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(23.651.207)	(32.973.358)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		<u>677.376</u>	<u>1.606.406</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión:		<u>(22.973.831)</u>	<u>(31.366.952)</u>
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(5.000.763)	(26.677.464)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO		71.996.868	98.674.332
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	3.1	<u>¢ 66.996.105</u>	<u>¢ 71.996.868</u>
TRANSACCIONES QUE NO AFECTAN EFECTIVO:			
Ganancia (Pérdida) por valuación de inversiones disponibles para la venta		¢ <u>(96.432)</u>	¢ <u>(158.391)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Julieta Chaves Jiménez
Representante Legal



Jimmy Vega Madriz
Contador General



Jorge Muñoz
Auditor Interno

IMPROSA AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Pertenece en un 100% por el Grupo Financiero Improsa, S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Improsa Agencia de Seguros, S.A. (“la Compañía”), fue constituida el 16 de setiembre de 1995, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica por un plazo de 99 años e inició sus operaciones en abril de 1997. El domicilio legal de la Compañía es la ciudad de San José, Barrio Escalante, edificio número dos mil novecientos treinta y cinco. La sociedad tiene por objetivo la comercialización de seguros bajo un contrato de comercialización con el Instituto Nacional de Seguros (Nota 4.2). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con una fuerza laboral de 11 funcionarios. Su dirección electrónica es www.improsa.com. No posee cajeros automáticos ni sucursales o agencias.

Con el fin de cumplir la nueva regulación en el mercado de seguros, de conformidad con acuerdo de Asamblea de Accionistas del 26 de marzo de 2009, se cambia el nombre de la Compañía, de Improseguros, S.A. a Improsa Agencia de Seguros, S.A.

Los estados financieros de Improsa Agencia de Seguros, S.A. y sus notas fueron conocidos y aprobados por la Administración el 24 de febrero de 2014.

Grupo Financiero Improsa, S.A. posee el 100% del capital accionario de la Compañía cuyas operaciones en conjunto están reguladas por lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el reglamento para la constitución, traspaso, registro y funcionamiento de los grupos financieros. Por tanto la Compañía está afecta a las regulaciones y supervisión por parte de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), y por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE).

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

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas observadas por la Sociedad están de conformidad con la legislación de entidades financieras vigente, con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEVAL), de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), del Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.), y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF, las disposiciones de la SUGEVAL, y las disposiciones de la SUGESE en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1º de enero de 2011, se describen seguidamente:

- a. **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.

- **Clasificación** - Estos instrumentos pueden ser clasificados en las categorías que se indican:
 - Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.
 - La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican como instrumentos originados por la entidad, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.
 - Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen algunos títulos de deuda.
- **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio, según requerimientos del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las cuentas por cobrar originados por la Compañía, se reconocen a la fecha de negociación.

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

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

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
 - **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros disponibles para la venta, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
 - **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.
 - **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- c. **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- d. **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros activos” y no como “Bienes en uso”.
- e. **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales.
- f. **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el

tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.

- g. ***Presentación de Estados Financieros*** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- h. ***Otras Disposiciones*** - La SUGEF, y la SUGESE emiten disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- i. ***Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores NIC 8*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- j. ***Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos*** - La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

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

- k. ***Ingresos Ordinarios*** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- l. ***Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro*** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.

- m. ***Estados Financieros Consolidados y Separados e Inversiones en Asociadas*** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- n. ***Información Financiera Intermedia*** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- o. ***Activos Intangibles*** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

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

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

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

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

- q. ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.

- r. ***Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía*** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.
- s. ***Combinaciones de Negocios*** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.
- t. ***Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*** - Los entes supervisados por la SUGESE deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.

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

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

2.2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

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

- a. ***Uso de Estimados*** - Al preparar los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por la Superintendencia General de Entidades Financieras, y por la Superintendencia General de Seguros, la administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados

reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen, entre otros; periodo de amortización de activos intangibles y el registro de pasivos contingentes.

- b. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- c. **Equivalentes de Efectivo** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.
- d. **Valores Negociables** - 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.
- e. **Valores Disponibles para la Venta** - Están constituidos por valores que la Compañía está dispuesta a vender en respuesta a cambios en el mercado o a necesidades de liquidez. Se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se registran en una cuenta separada del patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

El valor razonable es determinado con base en el vector de precios del proveedor autorizado por la SUGEF y SUGESE, para las inversiones locales y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base en otros instrumentos similares o con base en los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones.

- f. **Valores Mantenedos al Vencimiento** - Los valores mantenidos al vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados y acciones. Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la administración mantenerlos hasta su vencimiento.
- g. **Baja de Instrumentos Financieros** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.

h. *Deterioro e Incobrabilidad de Instrumentos Financieros -*

- **Instrumentos Financieros Disponibles para la Venta** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta, 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 financiero previamente reconocida en los resultados del período, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.
- **Instrumentos Financieros Registrados al Costo Amortizado** - Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del instrumento financiero, deduciendo la pérdida del valor registrado del activo y reconociendo la pérdida en los resultados del período en que ocurre.

i. *Valor Razonable de los Instrumentos Financieros -*

- **Disponibilidades** - El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, por su vencimiento a corto plazo.
- **Inversiones en Valores** - El valor razonable estimado de las inversiones se aproxima a su valor de registro y está basado en cotizaciones de mercado.
- **Obligaciones con Clientes y Financiamientos Recibidos** - El valor razonable estimado de los depósitos recibidos sin vencimiento específico, como es el caso de las cuentas corrientes y de ahorro, corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable estimado de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, y está basado en el descuento de los flujos futuros de efectivo.

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

- j. **Cuentas y Productos por Cobrar** - Las cuentas por cobrar concedidas se presentan a su valor principal pendiente de cobro.
- k. **Participación en el Capital de Otras Empresas** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tenía participación en el capital de otras empresas.
- l. **Mobiliario y Equipo** - Se registra inicialmente al valor de adquisición. Las adiciones y los remplazos de importancia a los bienes de uso son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y la revaluación sobre su vida útil estimada (10 años para mobiliario y equipo y, 5 años para equipo de cómputo), y es calculada por el método de línea recta. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos fijos se incluyen en los resultados del período.
- m. **Activos Intangibles** - Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente 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. Los activos intangibles corresponden al costo de los sistemas de información adquiridos. Dichos activos tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base en una vida útil estimada de cinco años.
- n. **Cargos Diferidos** - Los desembolsos por concepto de suscripciones y afiliaciones, así como los seguros prepagados se registran al costo y se amortizan en el plazo de vigencia por el método del devengado. Los cargos diferidos están conformados principalmente por los gastos de organización incurridos por Impresa Valores durante la fase anterior al inicio de operaciones, tienen una vida útil de 5 años.
- o. **Reserva Legal** - De acuerdo con la legislación costarricense la Compañía debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar 20% del capital social.
- p. **Utilidad Neta por Acción** - Se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.
- q. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos

utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la consideración de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance (Nota 3.13).

- r. ***Errores Fundamentales y Otros Cambios en las Políticas Contables*** - Errores fundamentales: La corrección de errores fundamentales relacionados con períodos anteriores constituye un ajuste a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período.
- s. ***Costo por Intereses*** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- t. ***Reconocimiento del Ingreso*** -
 - ***Venta de Servicios*** - Los ingresos por la prestación de servicios en la comercialización de seguros y cobro de primas son reconocidos 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 de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.
 - ***Rendimiento sobre Instrumentos Financieros*** - Los ingresos por rendimientos provenientes de inversiones en títulos valores se reconocen sobre el saldo promedio mensual del principal invertido y de acuerdo con la tasa de interés pactada
- u. ***Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos*** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- v. ***Beneficios a Empleados*** - La Compañía no tiene planes de aportes o planes de beneficios definidos excepto los requeridos por las leyes laborales.
- w. ***Prestaciones Legales*** - Un 3,50% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados y un 3% al fondo de capitalización laboral como anticipo al pago de cesantía.

De acuerdo con las leyes laborales, se establece el pago de auxilio de cesantía equivalente a 20 días por cada año de trabajo hasta un máximo de ocho períodos, efectivos a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.
- x. ***Vacaciones*** - Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fecha de los estados financieros.

- y. **Unidad Monetaria** - Los registros contables son llevados en colones costarricenses (¢) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del balance son ajustados al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias de cambios resultantes de la liquidación o ajuste periódico de los saldos en moneda extranjera son reconocidos en los resultados de operación.

La Entidad se rige por el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de ¢533.31 y de ¢495.01 por cada US\$1.00, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe, el tipo de cambio de referencia de compra del Banco Central de Costa Rica era de ¢545.53 por US\$1.

- z. **Valuación de Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, son valuados utilizando el tipo de cambio de compra fijado por el Banco Central de Costa Rica.
- aa. **Deterioro de Activos** - La compañía realiza una revisión del valor en libros de los activos con el propósito de determinar la existencia de algún indicador de deterioro. En caso de que exista indicio de deterioro se procede a determinar el valor razonable de los activos. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de los activos excede el monto recuperable mediante las operaciones.
- bb. **Pronunciamientos Contables CONASSIF** - Mediante circular C.N.S. 116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

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

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2007, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, y al 1° de enero de 2008 para las auditorías al 31 de diciembre de 2010, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

De esta forma, los pronunciamientos NIIF, SIC, CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2008 no han sido adoptados por el CONASSIF, por lo tanto, no son aplicables a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

3. INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS DE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 DISPONIBILIDADES

Las disponibilidades están compuestas principalmente por depósitos a la vista en entidades financieras, y en dinero en caja y bóvedas.

	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Dinero en cajas y bóvedas	¢	50.000	¢ 50.000	¢ 50.000
Depósitos a la vista con entidades financieras		66.946.105	71.946.868	24.263.427
Total	¢	<u>66.996.105</u>	<u>71.996.868</u>	<u>24.313.427</u>

Con el propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo se integra de la siguiente manera:

		31/12/14	31/12/13	30/09/14
Disponibilidades	¢	<u>66.996.105</u>	¢ <u>71.996.868</u>	¢ <u>24.313.427</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	¢	<u>66.996.105</u>	¢ <u>71.996.868</u>	¢ <u>24.313.427</u>

3.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Emisores del país:				
Denominados en colones:				
Mantenidas al vencimiento en certificados a plazos con relacionadas	3.14	¢ 53.665.150	¢ 33.000.000	¢ 58.211.300
Denominados en dólares:				
Fondos de inversión en dólares con relacionados por US\$ 44.150, US\$ 44.350 y US\$ 44.438		23.545.370	21.953.694	23.730.781
Productos por cobrar con relacionadas		1.759.704	461.755	714.206
Total	¢	<u>78.970.224</u>	¢ <u>55.415.449</u>	¢ <u>82.656.287</u>

3.3 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

Se componen de la siguiente forma:

	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Comisiones por cobrar		€ 8.516.478	€ 12.746.729	€ 12.865.739
Cuentas por cobrar empleados				
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	3.14		88.000	
Impuesto sobre la renta diferido		160.873	119.545	114.868
Otros Impuestos por cobrar		15.778.438	11.896.556	14.595.276
Otras cuentas por cobrar		5.030.568	4.993.494	5.032.556
Total		€ 29.486.357	€ 29.844.324	€ 32.608.439

3.4 MOBILIARIO Y EQUIPO

La siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta:

Al 31 de diciembre de 2014	Equipo y mobiliario	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2013	8.570.684	2.953.864	€ 11.524.548
Adiciones y retiros	221.932	440.333	662.265
Ajustes y reclasificaciones	(892.463)	(447.178)	(1.339.641)
Gasto por depreciación	<u>(3.769.129)</u>	<u>(940.283)</u>	<u>(4.709.412)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	€ <u>4.131.024</u>	€ <u>2.006.736</u>	€ <u>6.137.760</u>
Costo	14.536.036	31.501.785	46.037.821
Depreciación acumulada	<u>(10.405.012)</u>	<u>(29.495.049)</u>	<u>(39.900.061)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	€ <u>4.131.024</u>	€ <u>2.006.736</u>	€ <u>6.137.760</u>

Al 31 de diciembre de 2013	Equipo y mobiliario	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	€ 11.676.835	€ 4.594.638	€ 16.271.473
Adiciones y retiros	(1.316.340)	(290.066)	(1.606.406)
Gasto por depreciación	<u>(1.789.811)</u>	<u>(1.350.708)</u>	<u>(3.140.519)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	€ <u>8.570.684</u>	€ <u>2.953.864</u>	€ <u>11.524.548</u>
Costo	15.325.366	31.966.311	€ 47.291.677
Depreciación acumulada	<u>(6.754.682)</u>	<u>(29.012.447)</u>	<u>(35.767.129)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	€ <u>8.570.684</u>	€ <u>2.953.864</u>	€ <u>11.524.548</u>

Al 30 de setiembre de 2014	Equipo y mobiliario	Equipo de Cómputo	Total
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2013	€ 8.570.684	€ 2.953.864	€ 11.524.548
Adiciones y retiros	221.932	440.333	662.265
Ajustes y reclasificaciones	(892.464)	(447.177)	(1.339.641)
Gasto por depreciación	<u>(2.827.376)</u>	<u>(563.305)</u>	<u>(3.390.681)</u>
Saldo neto al 30 de setiembre de 2014	€ <u>5.072.776</u>	€ <u>2.383.715</u>	€ <u>7.456.491</u>
Costo	14.536.036	31.501.785	€ 46.037.821
Depreciación acumulada	<u>(9.463.260)</u>	<u>(29.118.070)</u>	<u>(38.581.330)</u>
Saldo neto al 30 de setiembre de 2014	€ <u>5.072.776</u>	€ <u>2.383.715</u>	€ <u>7.456.491</u>

El gasto por depreciación por €4.709.412, €3.140.519 y €3.390.681 , fue cargado a los resultados de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y al 30 de setiembre de 2014, respectivamente.

3.5 OTROS ACTIVOS

El siguiente es el detalle:

	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Impuestos pagados por anticipado	€ 3.514.966	€ 7.529.460	€ 8.184.375
Seguros pagados por anticipado	943.689	963.577	743.690
Otros activos restringidos	186.030	81.800	186.169
Otros cargos diferidos	658.536	1.082.829	453.020
Total	€ <u>5.303.221</u>	€ <u>9.657.666</u>	€ <u>9.567.254</u>

3.6 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

La cuenta se detallaba de la siguiente forma:

	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Aportaciones patronales por pagar	€	2.162.611	€ 1.536.552	€ 2.226.836
Impuesto retenido por pagar		381.160	327.302	658.004
Aportaciones laborales retenidas por pagar		757.783	538.408	780.283
Vacaciones acumuladas por pagar		1.515.497	1.478.499	3.239.937
Aguinaldo acumulado por pagar		705.028	489.090	5.442.065
Acreedores varios		2.781.430	48.842.161	3.784.341
Comisiones por pagar		39.243.494	1.648.128	336.686
Total	€	<u>47.547.003</u>	€ <u>54.860.140</u>	€ <u>16.468.152</u>

3.7 PATRIMONIO

3.7.1 CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 30 setiembre 2014, el capital social estaba representado por 120.616.135 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1 cada una totalmente suscritas y pagadas, respectivamente.

3.7.2 RESERVAS PATRIMONIALES

Las sociedades anónimas están sujetas a la creación de una reserva legal de conformidad con lo establecido en el Artículo No.143 del Código de Comercio de Costa Rica. que dispone destinar un 5% de las utilidades netas de cada ejercicio para la formación de la misma, hasta alcanzar un 20% del capital social.

3.7.3 RESULTADO NETO POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 30 setiembre 2014, la utilidad (perdida) neta por acción fue de ¢0.13, ¢0.06 y ¢0.14, respectivamente. Los montos antes indicados se obtuvieron al considerar la pérdida neta del período y dividido entre el número de acciones promedio en circulación según se muestra a continuación:

	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Resultado del período	¢ 15,864,381	¢ 6,705,381	¢ 16,544,118
Número medio ponderado de acciones:			
Acciones en circulación	120,616,135	120,616,135	120,616,135
Total	¢ <u>0.13</u>	¢ <u>0.06</u>	¢ <u>0.14</u>

3.7.4 DIVIDENDOS

Mediante Acta de Asamblea General de Accionistas No.50 del 26 de marzo de 2012, se acordó distribuir dividendos en efectivo por ¢25.000.000.

3.8 POR PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO Y UD

Al 31 de diciembre se detallan las ganancias como sigue:

	31/12/14	31/12/13
Ingresos por diferencias de cambio		
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones	€ 261.734	€ 138.451
Diferencias de cambio por disponibilidades	1.506.771	951.487
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros	3.520.462	314.319
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar	5.958.608	195.495
Total	€ 11.247.575	€ 1.599.752

Al 31 de diciembre se detallan el gasto como sigue:

	31/12/14	31/12/13
Gastos por diferencias de cambio		
Diferencias de cambio por otras cuentas por pagar y provisiones	1.187.550	33.944
Diferencias de cambio por disponibilidades	1.597.818	643.792
Diferencias de cambio por inversiones en instrumentos financieros	1.846.503	634.880
Diferencias de cambio por cuentas y comisiones por cobrar	1.983.763	599.694
Total	€ 6.615.634	€ 1.912.310
	31/12/14	31/12/13
Total por ganancia por diferencias de cambios y UD	11.247.575	1.599.752
Total por pérdidas por diferencias de cambio y UD	(6.615.634)	(1.912.310)
Total por diferencias de cambio y UD neto	€ 4.631.941	€ (312.558)

De acuerdo al C.N.S 413-10 del 13 de mayo de 2010, las diferencias de cambio deben presentarse netas en el estado de resultados.

3.9 INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre se detallan de la siguiente forma:

	31/12/14	31/12/13
Comisiones por colocación de seguros	€ 261.207.436	€ 369.200.940
Otras comisiones	7.841.404	2.461.676
Total	€ 269.048.840	€ 371.662.616

3.10 OTROS GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre se compone de la siguiente forma:

	31/12/14	31/12/13
Comisiones por colocación de seguros	€ 659.827	€ 84.751.661
Comisiones por otros servicios	250.531	91.124
Total	€ 910.358	€ 84.842.785

3.11 POR OTROS GASTOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre se compone de la siguiente forma:

	Nota	31/12/14	31/12/13
Con Grupo Financiero Improsa	¢	38.345.998	¢ 36.452.985
Con Inmobiliaria Improsa			17.010.103
Con Banco Improsa		13.955.652	9.677.565
Con Improactiva		15.255.409	17.963.923
Con Improsa Servicios Internacionales		69.000	207.000
Con Improsa SAFI			634.546
Total	¢	67.626.059	¢ 81.946.122

3.12 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre se compone de la siguiente forma:

	Nota	31/12/14	31/12/13
Gastos de personal	¢	143.905.607	¢ 177.909.977
Gastos por servicios externos		12.376.820	8.580.724
Gastos de movilidad y comunicaciones		5.050.868	5.608.161
Gastos de infraestructura		7.142.261	6.329.954
Gastos generales		10.336.305	14.645.014
Total	¢	178.811.861	¢ 213.073.830

El gasto de personal se compone de la siguiente manera:

		31/12/14	31/12/13
Sueldos	¢	102.555.134	¢ 106.383.473
Viáticos		20.000	142.698
Decimotercer mes		8.895.375	7.524.571
Vacaciones		1.395.586	1.893.477
Incentivos al personal			17.888
Preaviso y Cesantía		2.124.849	30.946.040
Cargas sociales patronales		26.954.389	28.387.760
Vestimenta			151.132
Capacitación		547.495	364.277
Seguros para el personal		1.412.779	2.098.661
	¢	143.905.607	¢ 177.909.977

3.13 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	31/12/14	31/12/13
Resultado neto operacional	¢ 20.533.789	¢ 6.705.381
Impuesto sobre la renta (tasa del 30%)	6.160.137	2.011.614
Mas: Efecto fiscal de gastos no gravables	(4.768.237)	(1.211.236)
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	1.391.900	800.378
Impuesto sobre la renta del período	¢ <u>4.669.408</u>	¢ <u> </u>

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

Impuesto sobre la Renta Diferido - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene un activo por impuesto sobre la renta diferida resultante de la valuación a valor razonable, posterior al reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta. El efecto impositivo de la valuación fue por ¢160.873 y ¢119.545 respectivamente y fueron reconocidos como un cargo en la cuenta de “Ganancia no realizada en valuación de inversiones” en el patrimonio.

2014			
Impuesto Diferido Activo	Saldo Inicial	Reconocido en Otro Resultado Integral	Saldo de Cierre
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢119.545	¢41.328	¢160.873
Total	¢119.545	¢41.328	¢160.873

2013			
Impuesto Diferido Activo	Saldo Inicial	Reconocido en Otro Resultado Integral	Saldo de Cierre
Valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	¢51.663	¢67.882	¢119.545
Total	¢51.663	¢67.882	¢119.545

3.14 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
<u>Operaciones con partes relacionadas</u>				
Activos				
Disponibilidades	3.1	¢ 66.946.105	¢ 71.946.868	¢ 24.263.427
Inversiones en valores y depósitos	3.2	77.210.520	54.953.694	81.942.081
Productos por cobrar de inversiones	3.2	1.759.704	461.755	714.206
Cuentas y productos por cobrar	3.3		88.000	
Total activos		¢ <u>145.916.329</u>	¢ <u>127.450.317</u>	¢ <u>106.919.714</u>
Contingencias				
Ingresos financieros		4.717.597	2.949.159	2.797.039
Ingresos operativos			20.977.897	
Total ingresos		¢ <u>4.717.597</u>	¢ <u>23.927.056</u>	¢ <u>2.797.039</u>
	Nota	31/12/14	31/12/13	30/09/14
Gastos				
Gastos operativos	3.11	67.626.059	81.946.122	49.983.014
Otros gastos			1.312.379	
Total gastos		¢ <u>67.626.059</u>	¢ <u>83.258.501</u>	¢ <u>49.983.014</u>

Adicionalmente, la Compañía cuenta con participaciones en fondos inmobiliarios administrados por una compañía relacionada (Nota 3.2).

3.15 POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

		31/12/14	31/12/13	30/09/14
Activos				
Disponibilidades	US\$	32.600	US\$ 42.516	US\$ 39.809
Inversiones en valores y depósitos		111.191	44.350	44.438
Cuentas y productos por cobrar		11.970	21.166	17.554
Otros gastos pagados por adelantado			2.187	
Total de activos	US\$	<u>155.761</u>	US\$ <u>110.219</u>	US\$ <u>101.802</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar y provisión	US\$	2.697	US\$ 2.777	US\$ 4.511
Total de pasivos	US\$	<u>2.697</u>	US\$ <u>2.777</u>	US\$ <u>4.511</u>
Posición neta	US\$	<u>153.064</u>	US\$ <u>107.442</u>	US\$ <u>97.291</u>

3.16 VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

De conformidad con el Capítulo VII del Manual de Información del Sistema Financiero, el calce de plazos consiste en información sobre plazos de recuperación y vencimiento de saldos para las siguientes partidas: disponibilidades, inversiones en valores, cartera de créditos, cargos por pagar y obligaciones. Además, se incluyen los intereses por cobrar sobre inversiones en valores y cartera de crédito.

31 de diciembre de 2014 (información en miles de colones)								
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 días	vencidas + 30 días	Total
Disponibilidades	¢ 66.996							¢ 66.996
Inversiones		34.665	500		18.500	23.545		¢ 77.211
Cuentas y Productos por cobrar	8.516	1.760				15.939		¢ 31.246
Total	¢ 75.513	¢ 1.760	¢ 39.696	¢ 500	¢ 18.500	¢ 39.485	¢	¢ 175.453
PASIVOS:								
Otras cuentas por pagar	1.515	42.545	2.781		705			¢ 47.547
Total	1.515	42.545	2.781		705			¢ 47.547
Neto	¢ 73.998	¢ (40.785)	¢ 36.914	¢ 500	¢ 17.795	¢ 39.485	¢	¢ 127.906
Acumulado	¢ 73.998	¢ 33.212	¢ 70.126	¢ 70.626	¢ 88.421	¢ 127.906	¢	¢ 127.906
31 de diciembre de 2013 (información en miles de colones)								
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 días	vencidas + 30 días	Total
Disponibilidades	¢ 71.997							¢ 71.997
Inversiones				33.000		21.954		¢ 54.954
Cuentas y Productos por cobrar				462				¢ 462
Total	¢ 71.997	¢	¢	¢ 33.462	¢	¢ 21.954	¢	¢ 127.413
Neto	¢ 71.997	¢	¢	¢ 33.462	¢	¢ 21.954	¢	¢ 127.413
Acumulado	¢ 71.997	¢ 71.997	¢ 71.997	¢ 105.459	¢ 105.459	¢ 127.413	¢	¢ 127.413

3.17 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la empresa no cuente con los recursos monetarios suficientes para cubrir los gastos de operación y sus exigibilidades u obligaciones con terceros en el corto plazo. Normalmente, este riesgo se minimiza manteniendo un adecuado calce entre los plazos de la recuperación de los activos y los plazos de atención de las obligaciones, dato que se muestra en el cuadro anterior.

Dado que la principal actividad de la Compañía es actuar como comercializadora de seguros emitidos por el Instituto Nacional de Seguros (INS), la misma no tiene un alto riesgo de liquidez, pues su rol principal consiste en actuar como un receptor de fondos a nombre del INS, fondos que son depositados en las cuentas de dicha entidad a la brevedad del caso, según lo establecen sus políticas.

Para mayor seguridad, a pesar del bajo riesgo de liquidez, la empresa mantiene reservas en efectivo e inversiones transitorias para hacerle frente a eventuales problemas, que en todo caso, deberían ser considerados como transitorios o estacionales.

Riesgo de Mercado - El riesgo de mercado se define como “el riesgo de pérdidas en las posiciones dentro y fuera de balance, provenientes de movimientos o fluctuaciones de los precios de mercado” este riesgo se compone de las siguientes variables:

- **Riesgo de Tasas de Interés** - La Agencia de Seguros, no posee significativamente obligaciones financieras con terceros, por lo tanto no existen riesgos de tasas de interés en ese sentido. No obstante, al mantener inversiones en títulos valores de renta fija, existe el riesgo inherente impuesto por el mercado y sus condiciones de oferta y demanda, ya que es posible que aumenten las tasas de los diferentes títulos ofrecidos se puede ver afectada la posición financiera y sus flujos de efectivo. Sin embargo, es criterio de la Administración de la Compañía, que el riesgo de tasas de interés es significativamente bajo, debido a la estructura temporal de las inversiones en valores en relación al patrimonio.

La estrategia para controlar este tipo de riesgo se basa en un adecuado control de la volatilidad asociada a los factores de riesgo y de la sensibilidad del valor de los activos ante estos cambios. Las medidas para controlar adecuadamente se basan en indicadores tales como desviación estándar y valor de riesgo de las carteras.

A continuación se muestra el calce de brechas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2014						
(Información en miles de Colones Costarricenses)						
Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 2 año	Más de 2 años	Total
Saldos en moneda nacional						
Inversiones	₡ 500	₡	₡ 18.500	₡	₡	₡ 19.000
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	₡ 500	₡	₡ 18.500	₡	₡	₡ 19.000
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	₡	₡ 500	₡ 18.500	₡	₡	₡ 19.000
Saldos en moneda extranjera						
Inversiones	₡ 34.665	₡	₡	₡ 23.545	₡	₡ 58.211
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	₡ 34.665	₡	₡	₡ 23.545	₡	₡ 58.211
Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de pasivos	₡	₡ 34.665	₡	₡ 23.545	₡	₡ 58.211
Saldos totales moneda nacional y moneda extranjera						
Total recuperación de activos (sensibles a tasas)	₡ 35.165	₡	₡ 18.500	₡ 23.545	₡	₡ 77.211
Diferencia recuperación de activos menos vencim. pasivos	₡ 35.165	₡	₡ 18.500	₡ 23.545	₡	₡ 77.211

31 de diciembre de 2013						
(Información en miles de Colones Costarricenses)						
Hasta 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 2 año	Más de 2 años	Total
¢	¢	¢ 33.000	¢	¢	¢	¢ 33.000
¢	¢	33.000	¢	¢	¢	¢ 33.000
¢	¢	¢ 33.000	¢	¢	¢	¢ 33.000
¢	¢	¢	¢	21.954	¢	¢ 21.954
¢	¢	¢	¢	¢ 21.954	¢	¢ 21.954
¢	¢	¢ 33.000	¢	¢ 21.954	¢	¢ 54.954
¢	¢	33.000	¢	21.954	¢	¢ 54.954
¢	¢	¢ 33.000	¢	¢ 21.954	¢	¢ 54.954

Saldos en moneda nacional

Inversiones

Total recuperación de activos (sensibles a tasas)

Diferencia recuperación de activos menos vencimiento

de pasivos

Saldos en moneda extranjera

Inversiones

Total recuperación de activos (sensibles a tasas)

Diferencia recuperación de activos menos vencimiento de

pasivos

Saldos totales moneda nacional y moneda extranjera:

Total recuperación de activos (sensibles a tasas)

Diferencia recuperación de activos menos vencim. pasivos

- **Riesgo Cambiario** - La Agencia de Seguros, mantiene exposiciones a efectos de fluctuaciones en los tipos de cambio sobre su situación financiera y flujos de caja, en apego con las regulaciones.

En la nota de riesgo de liquidez se muestra el calce de plazos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera.

31 de diciembre de 2014 (Montos en Miles de Dólares Estadounidenses)							
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 días	Total
US\$ 32.600	US\$	US\$ 67.041	US\$	US\$	US\$	US\$ 44.150	US\$ 32.600
	11.970	67.041				44.150	US\$ 111.191
<u>US\$ 32.600</u>	<u>US\$ 11.970</u>	<u>US\$ 67.041</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 44.150</u>	<u>US\$ 155.761</u>
	2.697						US\$ 2.697
US\$	US\$ 2.697	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$ 2.697
<u>US\$ 32.600</u>	<u>US\$ 9.273</u>	<u>US\$ 67.041</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 44.150</u>	<u>US\$ 153.064</u>
<u>US\$ 32.600</u>	<u>US\$ 41.873</u>	<u>US\$ 108.914</u>	<u>US\$ 108.914</u>	<u>US\$ 108.914</u>	<u>US\$ 108.914</u>	<u>US\$ 153.064</u>	
31 de diciembre de 2013 (Montos en Miles de Dólares Estadounidenses)							
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 días	Total
US\$ 42.516	US\$	US\$ 2.801	US\$	US\$	US\$	US\$ 44.350	US\$ 42.516
	18.365	2.801			2.187	44.350	US\$ 44.350
<u>US\$ 42.516</u>	<u>US\$ 18.365</u>	<u>US\$ 2.801</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 2.187</u>	<u>US\$ 44.350</u>	<u>US\$ 23.353</u>
	2.777						US\$ 2.777
US\$	US\$ 2.777	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$ 2.777
<u>US\$ 42.516</u>	<u>US\$ 15.588</u>	<u>US\$ 2.801</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 2.187</u>	<u>US\$ 44.350</u>	<u>US\$ 107.442</u>
<u>US\$ 42.516</u>	<u>US\$ 58.104</u>	<u>US\$ 60.905</u>	<u>US\$ 60.905</u>	<u>US\$ 60.905</u>	<u>US\$ 63.092</u>	<u>US\$ 107.442</u>	

ACTIVOS:

Disponibilidades

Inversiones

Cuentas y Productos por Cobrar

Total

PASIVOS:

Otros cuentas por pagar

Total

Neto

Acumulado

ACTIVOS:

Disponibilidades

Inversiones

Cuentas y productos por cobrar

Total

PASIVOS:

Otros cuentas por pagar

Total

Neto

Acumulado

- **Riesgo de Crédito** - La Compañía, está expuesta a riesgo de crédito que consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída en los términos contractuales pactados, es decir este riesgo se refiere principalmente a que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la compañía adquirió el activo financiero.

Es relevante adicionar que si la Compañía participa en contratos de recompras, estas pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. Las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte; sin embargo, dichas operaciones no se encuentran directamente respaldadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. En casos de incumplimiento, se recurre al Fondo de garantía y a los mecanismos tradicionales como resolución contractual y ejecución coactiva.

Para mitigar el riesgo de crédito se realiza un monitoreo de riesgos de crédito y se cuenta con la calificación que emiten las calificadoras de riesgo, y se mantienen los accesos correspondientes para dar seguimiento a aquellos hechos relevantes de cada emisor, que podrían influenciar negativamente un cambio de rating o perspectiva en la escala.

La administración ejerce un control permanente del riesgo crediticio por medio de informes externos de la condición de la cartera y su clasificación. Los análisis de crédito contemplan evaluaciones periódicas de la situación financiera, análisis del entorno económico, político y financiero del país y su impacto potencial en cada sector.

A la fecha del balance general no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

Las inversiones se registran a su valor razonable de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios brindado por una compañía autorizada por la Superintendencia General de Valores.

- **Riesgo Operativo** - El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Agencia de Seguros, con el personal, la tecnología y la infraestructura, además de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que el la Compañía opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación del Grupo Financiero Improsa.

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

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

3.18 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Compañía adoptó la Norma Internacional de Información Financiera No.7 (NIIF 7), “Instrumentos Financieros: Revelaciones”, la cual es efectiva para los períodos financieros que iniciaron el 1° de enero de 2007. Esta norma establece ciertas revelaciones que le permitirán al usuario de los estados financieros, evaluar la importancia de los instrumentos financieros para la Compañía, la naturaleza y alcance de sus riesgos y cómo esta maneja tales riesgos. El Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros, establecido por el Consejo Nacional de Supervisión del 45 Sistema Financiero establece las revelaciones mínimas a incluir en los estados financieros y las notas, por lo cual en las Notas No.3.16, 3.17 y 3.18 se incluyen algunas de las revelaciones requeridas por la NIIF 7. A continuación se presenta un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía que son requeridas por dicha norma y que no se detallan en las notas mencionadas:

- a. *Categorías de Instrumentos Financieros* - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los instrumentos financieros de la Compañía se componían de:

	31/12/14	31/12/13
Cuentas por cobrar (incluyendo disponibilidades)	€ 96.482.463	€ 101.841.192
Inversiones	78.970.224	55.415.449
Total	<u>€ 175.452.687</u>	<u>€ 157.256.641</u>
Pasivos financieros (valuados al costo amortizado)		
Otras cuentas por pagar	€ 47.547.002	€ 54.860.140
Total	<u>€ 47.547.002</u>	<u>€ 54.860.140</u>

b. **Administración de Riesgos e Instrumentos Financieros** - La división financiera y administrativa de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estos incluyen el riesgo crediticio, de tasa de interés, de liquidez y riesgo cambiario, los cuales se detallan en la Nota 3.17.

- **Tasa de Interés Efectiva y Riesgo de Liquidez** - La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos. Además, cuenta con líneas de crédito en instituciones financieras que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la compañía prepara calces de plazos y monitorea las tasas de interés efectivas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cuales se detallan en la Nota 3.17.

- **Riesgo Cambiario** - La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera y, por tanto, se expone al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio. Este riesgo se detalla en la Nota 3.17.

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de la moneda no funcional producto de una disminución o incremento en el tipo de cambio. El 10% es la tasa de sensibilidad usada por la Administración y representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio:

Posición neta	US\$	153.063
Tipo de cambio de cierre al 30/12/2014		533.31
Aumento en el tipo de cambio de un 10%		53
Ganancia	€	<u>8.163.026</u>

Sensibilidad a la Disminución en el Tipo de Cambio :

Posición neta	US\$	153.063
Tipo de cambio de cierre al 30/12/2014		533.31
Disminución en el tipo de cambio de un 10%		53
Pérdida	¢	<u><u>(8.163.026)</u></u>

Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés - Al 31 de diciembre de 2014, se presenta el siguiente análisis de sensibilidad de tasas de interés para los instrumentos de deuda:

Sensibilidad a Aumento en la Tasa de Interés de las Inversiones:

Inversiones en Instrumentos financieros	¢	<u>77.210.520</u>
Aumento en las tasas de un 1%		<u>772.105</u>
Aumento en las tasas de un 2%		<u>1.544.210</u>

Sensibilidad a Disminución en la Tasa de Interés de las Inversiones:

Inversiones en Instrumentos financieros	¢	<u>77.210.520</u>
Disminución en las tasas de un 1%		<u>(772.105)</u>
Disminución en las tasas de un 2%		<u>(1.544.210)</u>

4. PARTIDAS DE CONTINGENCIAS, CUENTAS DE ORDEN E INFORMACIÓN ADICIONAL

4.1 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre del período auditado y la emisión de este informe no se presentaron hechos relevantes que deban informarse.

5. OTRA INFORMACIÓN

5.1 PASIVOS CONTINGENTES

Fiscal - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para tales fines. La Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Laboral - Hasta febrero del 2001, el pago del auxilio de cesantía equivalía a un mes de sueldo por cada año de trabajo; a partir de marzo del 2001 equivale en promedio de 20 días por cada año de trabajo. Esta indemnización está limitada a un pago máximo de ocho meses, efectivo a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa.

Impuesto de Patente Municipal - Las declaraciones de éste impuesto están a disposición de la Municipalidad de San José para su revisión. La gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serán sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

5.2 CONTRATOS DE COMERCIALIZACIÓN

Contrato con el Instituto Nacional de Seguros (INS) - En noviembre del 2007, se firmó un contrato mediante el cual el INS le otorga a la Compañía el permiso para operar como sociedad agencia de seguros. Las principales cláusulas de dicho contrato son las siguientes:

Objeto del Contrato -

- a. El contrato regula la promoción, prospección, gestión de venta, venta, inspección de riesgos, asesoría técnica y cobro de primas que realice el Intermediario, de los seguros y otros productos y servicios cuya intermediación le autorice expresamente el Instituto.
- b. El Intermediario queda autorizado para la intermediación de todos los productos y servicios que oferta el Instituto. Todos bajo las características, condiciones y propiedades técnicas, jurídicas y económicas que el Instituto ha determinado para esos productos y servicios; y de acuerdo con el Plan de Ventas del Intermediario, que para cada año de operación sea previamente negociado y aprobado por parte de la Dirección de Mercadeo y Ventas del Instituto.
- c. En el desarrollo de procesos y servicios requeridos por el Instituto, el intermediario deberá operar y cumplir con toda la normativa aprobada por la Junta Directiva y sus reformas. Además, debe cumplir con los requisitos establecidos y las disposiciones específicas que sobre la materia emita la Gerencia. El incumplimiento de estas obligaciones por parte del Intermediario, será considerado causal para suspender o dar por concluido el contrato, previa tramitación del procedimiento correspondiente.

Nombramiento de Agentes de Seguros por Parte del Intermediario -

- a. El Intermediario acreditará los servicios de al menos un agente de seguros autorizado que cuente con la debida autorización extendida por el INS, para los efectos de vender los seguros autorizados; sin que tal relación suponga en ningún caso, la existencia de relación laboral, mercantil ni de ningún otro tipo entre el INS y el agente de seguros del intermediario, incumbiendo siempre al intermediario su retribución.

La responsabilidad por las actuaciones del agente de seguros deberá analizarse por la unidad correspondiente del INS, sancionando únicamente al responsable, de conformidad con lo establecido en el Reglamento para la Operación de Intermediarios en la Intermediación de Productos y Servicios de Seguros del Instituto Nacional de Seguros.

- b. En consonancia con los planes de expansión y penetración de mercado del intermediario, podrá éste aumentar la contratación de sus Agentes. Al efecto los candidatos deben cumplir con los requisitos de selección y capacitación requeridos por el Instituto y contar con la licencia, que lo faculte para la venta de los seguros que indique la acreditación, según lo que establece el Reglamento para la Operación de Intermediarios en la Intermediación de Productos y Servicios de Seguros del Instituto Nacional de Seguros.
- c. Los agentes de Seguros acreditados por los intermediarios y quienes tengan pendientes como requisito cumplir con la capacitación definida, podrán ser acreditados únicamente por el período 2008, lapso en el cual deberán completar ese requisito. Lo anterior implica que deberán cumplir con los demás requisitos exigidos por el Instituto y tener al menos un grado de capacitación en materia de seguros.

Plan Anual de Ventas -

- a. A efecto de planificar su actividad comercial, el intermediario deberá elaborar un Plan Anual de Ventas de Seguros y otros productos y servicios que le hayan sido autorizados y presentarlo en el mes de diciembre de cada año.
- b. El intermediario deberá cumplir con los mínimos de producción establecidos por el Instituto, los cuales serán calculados de acuerdo con los lineamientos definidos para cada período.
- c. Con respecto a la meta de ventas que proponga el Intermediario, éste deberá presentar un crecimiento de un período con respecto al anterior, dicho porcentaje de crecimiento será definido por la Dirección de Mercadeo y Ventas con base en las políticas y estrategias comerciales definidas para el período. El porcentaje de crecimiento deberá aplicarse a cada producto, línea y ramo y su distribución con respecto a la meta total, deberá responder a criterios comerciales específicos que proponga el Instituto, con motivo de la estrategia comercial definida.

- d. El INS podrá revisar en forma semestral el cumplimiento de las metas de ventas definidas, en caso de que se dé un incumplimiento de las metas de venta, el Intermediario deberá justificar, en el término de un mes calendario a partir de la fecha de la conclusión de la evaluación y análisis que haga el Instituto, sobre los motivos por los cuales el plan presentado no alcanzó las metas propuestas.

Reconocimiento de Comisiones y otras Remuneraciones al Intermediario -

- a. Por la venta, mantenimiento, renovación, liquidación y cobro de los productos y servicios institucionales, el Intermediario recibirá las comisiones previamente negociadas y aprobadas para cada uno.
- b. El pago de comisiones se podrá realizar mediante cualquiera de las formas previstas en el Reglamento para la Operación de Intermediarios en la Intermediación de Productos y Servicios de Seguros del Instituto Nacional de Seguros.
- c. La asesoría postventa del seguro que brinde el Intermediario a sus asegurados o clientes, estará considerada dentro de la comisión ordinaria que le reconocerá el Instituto por la venta del seguro o su renovación.
- d. Queda convenido entre ambas partes que, como es lo usual en la actividad aseguradora y su intermediación, cuando el Instituto deba retornar parte de la prima al asegurado por cancelación anticipada del seguro, el intermediario deberá reintegrar la porción correspondiente de la comisión devengada.
- e. El concepto “comisión” incluye: a) el pago por la labor de venta realizada por el Intermediario y b) el pago por el servicio posterior que deba brindar a su cliente. En consecuencia, el pago de comisión es por adelantado cubriendo el servicio que el cliente requiera durante la vigencia del contrato.
- f. El principio rector para adquirir el derecho a comisión es aquel que garantiza la prestación efectiva de servicio al cliente en forma eficiente y continua.
- g. Para el caso de los procesos y servicios institucionales que el Intermediario esté autorizado a gestionar, se establecerá mediante las disposiciones que al efecto se emitan en relación con la descripción del servicio y la remuneración respectiva de acuerdo a costos razonables y acostumbrados previamente aprobados.
- h. Si el Instituto por razones de negligencia injustificable atrasare el pago de alguna comisión del Intermediario, deberá pagar interés de mora al tipo legal que corresponda a partir del momento en el que razonablemente debió procederse con el pago.

Medios y Sistemas de Control - De conformidad con lo dispuesto al respecto en el Reglamento para la Operación de Intermediarios en la Intermediación de Productos y Servicios de Seguros del Instituto Nacional de Seguros, el Intermediario se

compromete a aceptar todos los medios y sistemas de control que establezca el Instituto, de acuerdo con la ley y los reglamentos o que se convengan en cualquier momento durante la vigencia del contrato. Los sistemas de control serán establecidos bajo principios de legalidad, congruencia y proporcionalidad acostumbrados en la actividad aseguradora.

Confidencialidad de la Información - Las partes acuerdan que la información recíproca que en virtud de su relación contractual generen o intercambien se considera confidencial. Se comprometen a velar por el uso que se dé a la misma, según lo establece la normativa aplicable. La inobservancia de esta obligación se podrá considerar como competencia desleal con el Instituto y falta muy grave dentro de las obligaciones contractuales. Igual disposición aplicará respecto a la información de carácter privado que los usuarios brinden al intermediario en función de esa condición.

Exclusividad - El intermediario y sus agentes de seguros acreditados se comprometen a realizar su gestión por este medio contratada con el Instituto, de manera exclusiva. Por ello se compromete a no promover la venta de productos o representar intereses de otras empresas de seguros o financieras, salvo que cuenten con la autorización del Instituto. Tampoco podrá promover la imagen o el posicionamiento mercadológico de su empresa, de sus socios o clientes, de tal forma que atente contra el INS o confunda al consumidor sobre la representación que de éste último ostenta.

En toda su publicidad o propaganda deberá incluirse la frase “Intermediario del Instituto Nacional de Seguros” y si se trata de publicidad gráfica incluirá el logo del Instituto. Las sociedades agencias de seguros deberán identificar sus locales con la marca del Instituto Nacional de Seguros.

Sobre tales obras o invenciones, sus contenidos, derivaciones y productos semejantes, similares o que podrían llegar a producirse en cualquier medio o formato en virtud del contrato, el Instituto tendrá todas las facultades que integran el derecho de propiedad intelectual (moral y patrimonial); por lo que el Intermediario no podrá utilizar la información indicada sin la autorización expresa del Instituto para asuntos que no tengan relación directa o indirecta con la presente contratación.

El Intermediario garantizará el libre ejercicio de esos derechos y estará obligado a mantener en secreto la información en los términos y con las consecuencias previstas en la cláusula relativa a la confidencialidad. El resguardo de confidencialidad sobre los productos o bienes sujetos a la propiedad intelectual tendrá vigencia igual al contrato y hasta por el tiempo que duren los derechos de propiedad intelectual del Instituto sobre sus bienes y productos antes de que entren en dominio público según lo disponen las leyes costarricenses y de conformidad con los Artículos Nos.40 y 6 de la Ley No.6683 y 16 de su Reglamento.

Quedan excluidas de la presente cláusula las obras protegidas por la propiedad intelectual que sean utilizadas por la empresa para asuntos no vinculados a la relación comercial con el Instituto.

Contrato de Intermediación de Seguros con Otras Compañías - Improsa Agencia de Seguros, S.A. se abastece del servicio de intermediación de seguros de las siguientes personas físicas y jurídicas.

Dichas personas son: Carlos Cortés Pacheco, Haruska Cortés Pacheco, Rodolfo Maroto Lizano, Rodolfo Maroto Arrieta, José Ortiz Paniagua, Sergio Castro López.

Estas personas suscriben un contrato con Improsa Agencia de Seguros, cuya cláusulas principales son las siguientes:

- Con el fin de efectuar los servicios anteriormente contratados, dedicará su fuerza de ventas, y que en todo momento deberá ser integrada por agentes de seguros, debidamente reconocidos por el Instituto, de conformidad con los términos del Reglamento de Licencias para Agentes de Seguros de Sociedades Agencia de Seguros, a la intermediación de seguros de la Sociedad Agencia de Seguros. Los agentes, bajo la modalidad de contratación, serán siempre personas de la más alta calificación moral y profesional.
- De la misma forma, la Sociedad Agencia de Seguros garantizará que el personal administrativo de su planilla, estará siempre conformado por funcionarios de la más alta capacidad moral y profesional y será de cargo exclusivo de la Sociedad Agencia de Seguros el pago de prestaciones sociales, sueldos, cuotas obrero patronales y demás cargos y obligaciones laborales y sociales de dicho personal, quedando la Compañía exenta en todo momento presente o futuro de toda obligación laboral por concepto del contrato.
- La Compañía deberá prestar el servicio aquí contratado con su propio personal, siendo su objeto el de vender con sus propios medios y organización empresarial los seguros que ha autorizado el INS a la Sociedad Agencia de Seguros y responderá ante la Sociedad Agencia de Seguros por todas las condiciones del Contrato; por tanto serán de cargo exclusivo de la Compañía, el pago de prestaciones sociales, sueldos o salarios, cuotas obrero patronales y demás cargos y obligaciones laborales de su personal incluidas las obligaciones que prevé la Ley de Protección al Trabajador, quedando la Sociedad Agencia de Seguros exenta en todo momento presente o futuro de toda obligación o acción laboral por concepto del Contrato. En caso de que por orden judicial o administrativa, la Comercializadora deba realizar algún pago por derechos de índole laboral a los agentes de la Compañía, ésta se obliga a reintegrarle lo pagado de manera inmediata a la Sociedad Agencia de Seguros. La Sociedad Agencia de Seguros, en tanto su decisión de suscribir el contrato deriva del conocimiento que ha tenido de las condiciones y particularidades propias y personales de la Compañía se reserva el derecho de rechazar a algún funcionario de la Compañía, que por sus antecedentes o por su actuar negligente o indebido, comprometa el patrimonio o su prestigio, y quedará facultada para solicitar a la Compañía el reemplazo del mismo, en cualquier momento, previo aviso al Instituto, de acuerdo con los lineamientos para la

acreditación de nuevos agentes de seguros, dando aviso a la misma con un mes de anticipación, todo esto sin que se entienda que entre la Sociedad Agencia de Seguros y los agentes de la Compañía, existe relación de subordinación jurídica.

- La responsabilidad civil, administrativa o penal por los contratos o acuerdos que realice cada una de las partes con terceras personas, será exclusiva de quien los haya generado, sea la Sociedad Agencia de Seguros o la Compañía y en ningún caso habrá solidaridad entre las partes, excepto cuando así lo establezca una autoridad competente. La Compañía y la Sociedad Agencia de Seguros se comprometen a demostrarse, de así ser requerido por alguna de las dos, que han cumplido con todas sus obligaciones de índole civil, comercial, laboral, de seguridad social, de Riesgos del Trabajo, de la Ley de Protección al Trabajador y tributarias, respecto de todos los permisos o autorizaciones del gobierno nacional o local que sean necesarios para ejercer su actividad, así como las referidas al personal de la Compañía. La incapacidad de poder demostrar el cumplimiento de estas obligaciones, podrá ser causal de terminación del contrato, según consideración que al respecto haga la otra parte.
- La Sociedad Agencia de Seguros, se compromete a suministrar a la Compañía, de las Instalaciones apropiadas para su gestión de ventas, así como del espacio físico acorde para su función de venta y por medio de una plataforma de servicios, todas las necesidades que la operación del negocio objeto del contrato requiera para la buena marcha de la empresa, como: contar con el personal debidamente capacitado, que pueda proveer de servicios de cobranza (física y telefónica), mensajería, secretariales, atención de reclamos y de trámites ante el Instituto, administrativos, así como los sistemas informáticos adecuados al negocio y todos los requerimientos que solicite el Instituto, tanto técnicos como administrativos para la continuidad de la aprobación de la licencia de la intermediación.
- Será responsabilidad exclusiva de la Sociedad Agencia de Seguros, el cumplir con los trámites de las solicitudes de aseguramiento ante el INS, así como el cobro y pago al Instituto de las primas de renovación y el trámite de reclamos de los asegurados, respetando los tiempos del compromiso contractual de la Sociedad Agencia de Seguros con el Instituto.
- Por su parte la Compañía, se compromete a cumplir los requerimientos de aseguramiento que el INS instruya a la Sociedad Agencia de Seguros, así como las políticas y procedimientos que esta defina.
- Una vez recibido el pago por parte del Instituto, la Sociedad Agencia de Seguros cancelará, mediante transferencia a la cuenta corriente en el Banco Improsa, S.A., los pagos correspondientes por los conceptos anteriores a la Compañía, la cual deberá emitir un recibo o factura comercial oficial de dinero, debidamente autorizado por la Dirección General de Tributación Directa.

- La Sociedad Agencia de Seguros tendrá dos días hábiles posteriores al recibo del pago del Instituto, para transferir el pago correspondiente y dar aviso a la Compañía. El detalle total de las comisiones pagadas por parte del Instituto sobre los seguros comercializados por la Compañía, le serán enviados, impreso y firmado a más tardar al segundo día hábil inmediato posterior al recibo del mismo.
- La Sociedad Agencia de Seguros se obliga a realizar todos los pasos necesarios para la renovación periódica de su licencia con el INS y deberá avisar al menos sesenta días antes del vencimiento de la licencia, a la Compañía, para que esta pueda coadyuvar en el proceso, si así fuera necesario.

Finalización del Contrato con Agentes Intermediarios - Al 1º de diciembre de 2014, finalizó el contrato entre los agentes intermediarios y la Sociedad Agencia de Seguros.

6. INDICADORES DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2014:

ROA	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Activo total promedio}} = \frac{15.864.381}{161.398.535} = 9,83\%$
ROE	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio promedio}} = \frac{15.864.381}{134.525.012} = 11,79\%$
Relación endeudamiento recursos propios	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{47.547.003}{139.346.664} = 0,34$
Activos promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	$\frac{\text{Activo. productivo interm promedio}}{\text{Activo total promedio}} = \frac{61.684.668}{161.398.535} = 0,38$

Al 31 de diciembre de 2013:

ROA	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Activo total promedio}} = \frac{6.705.381}{147.154.448} = 4,56\%$
ROE	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio promedio}} = \frac{6.705.381}{121.428.537} = 5,52\%$
Relación endeudamiento recursos propios	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{54.860.140}{123.578.715} = 0,44$
Activos promedio generadores de interés en relación con el total de activos promedio	$\frac{\text{Activo. productivo interm promedio}}{\text{Activo total promedio}} = \frac{33.166.780}{147.154.448} = 0,23$

**7. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACLARACIONES
CONTENIDAS EN LOS ANEXOS Nos. 3, 4 Y 5 DEL ACUERDO SUGEF 31-04 QUE
NO APLICAN A LA COMPAÑÍA**

Por la naturaleza de la Compañía, no se presentan las siguientes notas de detalle a los estados financieros, por cuanto no existen este tipo de cuentas; cartera de créditos, estimación para incobrables, otras concentraciones de activos y pasivos y fideicomisos y comisiones de confianza.

* * * * *