



---

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 30 de Junio 2011**



## INDICE

<b>BALANCE DE SITUACION .....</b>	<b>3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS.....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>5</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>6</b>
<b>NOTA 1 CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES .....</b>	<b>7</b>
<b>NOTA 2 BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>7</b>
<b>NOTA 3 DIFERENCIAS MÁS SIGNIFICATIVAS EN LA BASE DE PRESENTACIÓN.....</b>	<b>9</b>
<b>NOTA 4 DISPONIBILIDADES.....</b>	<b>10</b>
<b>NOTA 5 INVERSIONES EN VALORES CUYO EMISOR ES DEL PAÍS .....</b>	<b>10</b>
<b>NOTA 6 CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>12</b>
<b>NOTA 7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.....</b>	<b>12</b>
<b>NOTA 8 OTROS ACTIVOS .....</b>	<b>12</b>
<b>NOTA 9 CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 10 PROVISIONES .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 11 OBLIGACIONES CON PÚBLICO, ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS ..</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 12 CAPITAL SOCIAL .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 13 GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS.....</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 14 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA 15 EXPOSICIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES .....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA 16 CONTRATOS VIGENTES.....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA 19 EXPOSICIÓN Y CONTROL DE RIESGO .....</b>	<b>16</b>
<b>NOTA 20 INDICADORES DE RENTABILIDAD.....</b>	<b>16</b>

MODELO 1a  
MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS S.A

Balance General  
Al 30 de Junio de 2011  
(Cifras en colones exactos)

ACTIVO	NOTA	Junio, 2011	Junio, 2010
<b>DISPONIBILIDADES</b>	4	24.896.433	20.635.906
Efectivo		180.000	180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del país		14.467.490	4.990.341
Disponibilidades restringidas		10.248.943	15.465.565
<b>INVERSION EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	5	419.773.678	429.039.018
Inversiones mantenidas para negociar			7.837.571
Inversiones disponibles para la venta		413.855.291	414.420.442
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		5.918.387	6.781.005
<b>COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR</b>	6	72.364.176	62.756.730
Comisiones por cobrar		46.904.432	29.151.375
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1.671.766	1.680.217
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar		15.991.016	20.262.889
Otras cuentas por cobrar		7.796.962	11.662.249
<b>BIENES REALIZABLES</b>		-	3.639.708
Otros bienes realizables		-	3.639.708
<b>BIENES MUEBLES E INMUEBLES</b>	7	39.764.377	29.576.230
Equipos y mobiliario		20.740.235	21.042.713
Equipos de computacion		53.650.949	55.812.065
Vehiculos		15.167.453	810.000
( Depreciacion acumulada bienes muebles e inmuebles )		- 49.794.260	- 48.088.540
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	31.470.868	32.388.509
Gastos pagados por anticipado		12.312.159	14.657.623
Bienes diversos		6.594.960	1.836.848
Activos intangibles		11.239.437	14.479.733
Otros activos restringidos		1.324.304	1.414.306
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>588.269.532</b>	<b>578.036.100</b>
<b>PASIVOS</b>		<b>230.220.972</b>	<b>183.570.957</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>		<b>60.074.068</b>	<b>7.359.837</b>
Otras Obligaciones a la vista con el publico		60.074.068	7.359.837
<b>CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES</b>	9-10	141.691.511	149.033.781
Cuentas y comisiones por pagar diversas		127.966.716	140.007.882
Provisiones		13.724.796	9.025.979
<b>OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS</b>	11	28.455.393	27.177.339
Obligaciones con agentes e intermediarios		28.455.393	27.177.339
<b>PATRIMONIO</b>		<b>358.048.559</b>	<b>394.465.143</b>
<b>CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MINIMO FUNCIONAMIENTO</b>	12	192.453.455	192.453.455
Capital pagado		192.453.455	192.453.455
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>		<b>- 788.650</b>	<b>- 3.461.615</b>
Ajustes al valor de los activos		- 788.650	- 3.461.615
<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>		<b>38.490.691</b>	<b>38.490.691</b>
Reserva Legal		38.490.691	38.490.691
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>127.893.063</b>	<b>166.982.612</b>
Utilidad neta del periodo		127.893.063	166.982.612
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>588.269.532</b>	<b>578.036.100</b>
Lic. Johansen Soto González GERENTE FINANCIERO	Licda. Lidia Aguirre Valerín GERENTE GENERAL	Lic. Alejandro Vargas Arguedas AJUDANTE PATRIMONIO	
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otras cuentas de orden por cuenta propia deudoras		184.621.785	102.529.484
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		- 184.621.785	- 102.529.484

**MODELO 2a**  
**MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS S.A**  
 Estado de Resultados  
 Por el ejercicio comprendido del 01 de Enero al 30 de Junio 2011  
 (Cifras en colones exactos)

	NOTA	Junio,2011	Junio,2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>17.502.428</b>	<b>22.828.327</b>
Ingresos financieros por inversion en instrumentos financieros		17.502.428	22.828.327
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>74.068</b>	<b>378.585</b>
Gastos financieros por cuentas por pagar diversas		74.068	378.585
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR OPERACIÓN DE SEGUROS</b>		<b>17.428.360</b>	<b>22.449.742</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>		<b>565.912.724</b>	<b>596.491.597</b>
Comisiones por servicios		561.528.979	590.541.961
Otros ingresos operativos		4.383.745	5.949.636
<b>GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>	13	<b>223.298.973</b>	<b>229.327.862</b>
Comisiones por servicios		221.623.774	227.848.269
Otros gastos operativos		1.675.200	1.479.593
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	14	<b>183.724.613</b>	<b>159.765.303</b>
Gastos de personal		124.257.667	103.057.598
Gastos por servicios externos		22.300.434	20.393.272
Gastos por movilidad y comunicaciones		4.340.415	4.438.887
Gastos de infraestructura		18.225.437	20.990.609
Gastos generales		14.600.661	10.884.938
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>		<b>176.317.497</b>	<b>229.848.174</b>
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE UTILIDAD</b>		<b>48.424.434</b>	<b>62.865.562</b>
Impuesto sobre la renta		48.424.434	62.865.562
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) NETA DEL PERIODO</b>		<b>127.893.063</b>	<b>166.982.612</b>

  
 Lic. Johansen Soto González  
 GERENTE FINANCIERO

  
 Licda. Liliana Agüero Valerin  
 GERENTE GENERAL

  
 Lic. Alvaro Móngue Arguedas  
 AUDITOR INTERNO



MODELO 4  
MUTUAL SEGUROS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Para el trimestre terminado el 30 de Junio del 2011  
(En colones sin céntimos)

Descripción	Notas	Capital social	Ajuste al patrimonio					Resultados de periodos anteriores			Resultado del periodo	Interés minoritario	Total del patrimonio	
			Aportes patrimoniales no capitalizados	Por evaluación de bienes	Por cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	Por revaluación de participaciones en otras empresas	Por conversión de estados financieros	Reservas patrimoniales	Para capitalizar	Sin afectar				Total
Saldo al 1 de enero del 2010		192.453.455	-	-	5.313.263	-	-	38.490.691	204.003.601	-	204.003.601	-	-	429.634.485
Resultado del año 2009		-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.224.454	-	-	200.224.454
Dividendos por periodo		-	-	-	-	-	-	-	204.003.601	-	204.003.601	-	-	204.003.601
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores		-	-	1.509.150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.509.150
Saldo al 31 de diciembre del 2010		192.453.455	-	-	3.804.113	-	-	38.490.691	-	-	-	200.224.454	-	427.364.487
Saldo corregido de Diciembre del 2010		192.453.455	-	-	3.804.113	-	-	38.490.691	-	-	-	200.224.454	-	427.364.487
Originados en el Año 2010		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores		-	-	3.015.464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.015.464
Transferencias a Resultados del año 2011		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslado a resultados de periodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-	200.224.454	-	200.224.454	-	200.224.454	-
Resultado del año 2011		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127.893.063	-	127.893.063
Capitalización de utilidades		-	-	-	-	-	-	-	200.224.454	-	200.224.454	-	-	200.224.454
Saldo al 30 de Junio, 2011		192.453.455	-	-	7.819.577	-	-	38.490.691	-	-	-	127.893.063	-	338.046.559

Lic. Robinson Soto González  
GERENTE FINANCIERO

LIC. Lilia Agüero Valeria  
GERENTE GENERAL

Lic. Álvaro Ramos Arguedas  
AUDITOR FINANCIERO



MODELO 3  
MUTUAL SEGUROS S.A

Estado de Flujo de Efectivo  
Para el 30 de Junio 2011  
(En colones sin céntimos)

	Jun-11	Jun-10
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del periodo	127.893.063	166.902.612
<b>Patidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	- 3.600.228	1.523.862
Valores Negociables	3.015.464	39.326.481
Productos por cobrar	- 44.580.672	- 32.646.091
Otros activos	- 1.047.344	- 10.017.684
Otras cuentas por pagar y provisiones	10.383.713	10.343.574
Otros pasivos	66.436.452	16.201.418
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b>158.500.449</b>	<b>191.714.172</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>		
Aumento en Depósitos e inversiones (excepto valores negociables)	16.491.010	- 22.718.721
Adquisición de propiedades mobiliario y equipo	6.245.875	10.709.628
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b>22.736.885</b>	<b>- 12.009.093</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos	- 200.224.454	- 204.003.599
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	<b>- 200.224.454</b>	<b>- 204.003.599</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes</b>	<b>- 18.987.320</b>	<b>- 24.298.520</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año (Nota 1)	43.883.555	44.934.427
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 1)	24.896.433	20.635.906

Lic. Inés Susen Soto González  
GERENTE FINANCIERO

Licda. Lilliam Valguero Valerín,  
GERENTE GENERAL

Lic. Álvaro Rojas Arguedas  
AUDITOR INTERNO

**Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de Junio 2011**

**Nota 1 Constitución y operaciones**

Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros S.A, fue constituida el 28 de febrero de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica con la finalidad de ejercer el comercio de intermediación en venta de seguros de modo general.

La compañía suscribió un contrato con el Instituto Nacional de Seguros (INS) que le confiere la posibilidad de ejercer como intermediaria en la comercialización de seguros, de conformidad con el reglamento para la operación de entidades comercializadoras y demás normas emitidas por el Instituto Nacional de Seguros. Dichas operaciones son reguladas por el INS, la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) y la Ley Reguladora del Mercado de Seguros (LRMS).

Mutual Seguros S.A. es propiedad en un 76.213 % del Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo domiciliada en Costa Rica, la dirección de su domicilio registrado es Alajuela, Costa Rica, 250 metros oeste de Plaza de Ferias, edificio de oficinas centrales de Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda. Su pagina en Internet es [www.mutualalajuela.com](http://www.mutualalajuela.com) , y un 23.787 % propiedad de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo la dirección de su domicilio registrado es Cartago, Costa Rica, 50 metros norte de las Ruinas de Cartago. Su página en Internet es [www.mucap.fi.cr](http://www.mucap.fi.cr).

Al 30 de Junio del 2011 Mutual Seguros S.A. cuenta con 18 funcionarios y está ubicada en B° González Lahamann en la provincia de San José su pagina en Internet es [www.mutualseguros.com](http://www.mutualseguros.com).

**Nota 2 Base de presentación y políticas contables**

Los estados financieros de la entidad son preparados según la legislación aplicable, la reglamentación emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), otras disposiciones de la SUGESE y en los aspectos no previstos, con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

- a) **Periodo económico:** el período económico de la entidad se inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

- b) **Moneda:** los registros contables de la compañía se mantienen en colones costarricenses (¢), que corresponde a la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de compra de referencia del BCCR.
- c) **Disponibilidades:** la partida de disponibilidades incluye los saldos de caja y banco.
- d) **Inversiones:** Las inversiones se clasifican de acuerdo con la intención de tenencia y según la clasificación contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que se clasifican en disponibles para la venta, mantenidas hasta el vencimiento y negociables. Para los efectos de valuación, los valores negociables y disponibles para la venta se actualizan mensualmente a su valor razonable, tomando como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocidas por la Superintendencia General de Valores. Las ganancias o pérdidas que surjan de la variación del valor razonable de las inversiones negociables, son llevadas al patrimonio hasta la venta o liquidación del activo financiero. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se valúan a su costo amortizado por el método de tasa efectiva.
- e) **Propiedad Planta y Equipo:** Se registran al costo y la depreciación es calculada por el método de línea recta, con base en una vida útil estimada. Las reparaciones que no impliquen una extensión de la vida útil del activo se cargan a los resultados.
- f) **Depreciación y amortización:** Los activos se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros y fiscales tomando como base la vida útil estimada según el siguiente detalle:
1. Equipo de cómputo y comunicaciones 5 años
  2. Mobiliario y equipo de oficina 10 años
  3. Vehículo 10 años
- g) **Reconocimiento de ingresos:** Los ingresos tanto por comisiones o por inversiones son reconocidos por el método del devengado.
- h) **Reserva legal:** de acuerdo con el código de comercio, artículo 143, la compañía registra una reserva legal con cargo a las utilidades acumuladas igual al 5% de la utilidad neta, hasta alcanzar el 20% del capital social.
- i) **Arrendamiento Financiero:** los arrendamientos son registrados como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y



beneficios de la propiedad al arrendante. Cuando la compañía es el arrendatario, los activos bajo contrato de arrendamiento son registrados como activos a su valor justo a la fecha de adquisición. El pasivo correspondiente, se registra como una obligación de arrendamiento financiero y los costos financiero y de depreciación se registran como gasto.

- j) Deterioro de Activos:** Al cierre de cada periodo, la compañía evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro.

### **Nota 3 Diferencias más significativas en la base de presentación**

A continuación se presentan las diferencias más significativas en la base de presentación de los estados financieros con respecto a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ya que el CONASSIF establece tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados.

- a) NIIF 1. Presentación de estados financieros:** El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF, lo cual se aparta de la norma ya que la misma requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones.
- b) NIIF 7. Estado de flujos de efectivo:** El CONASSIF establece que el estado de flujo de efectivo debe elaborarse con base en el método indirecto, eliminado la opción de optar por el método directo que sí está contemplado en las NIIF
- c) NIIF 16. Propiedad planta y equipo:** La normativa contable emitida por el CONASSIF establece que los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor, adicionalmente indica que la reevaluación se debe realizar al menos cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente, autorizado por el colegio respectivo. Lo anterior difiere de la Norma, ya que la misma establece que el importe de los bienes debe reflejar su valor razonable.
- d) NIIF 39 Instrumentos Financieros reconocimiento y medición:** La normativa del CONASSIF establece que las inversiones propias de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta y que las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. La NIIF 39 establece que los instrumentos financieros se deben clasificar según la intención de tenencia, lo cual implica otras posibles clasificaciones como son inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

### Nota 4 Disponibilidades

La composición del saldo de disponibilidades al 30 de Junio 2011, se detalla a continuación:

DISPONIBILIDADES		
	2011	2010
Efectivo	180.000	180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del país	14.467.490	4.990.341
Disponibilidades restringidas	10.248.943	15.465.565
	<u>24.896.433</u>	<u>20.635.906</u>

### Nota 5 Inversiones en Valores cuyo emisor es del país

#### Inversiones en Valores a Junio 2011

Colones	2.011	Vencimientos
<b>Negociables -- Fondos inversion</b>		
Fondo Mercado dinero no diversificado público colones	7.786	
Fondo Mercado dinero no diversificado colones	8.451.947	
Fondo Desarrollo Inmobiliario - colones	30.000.000	
<b>Sub total</b>	<b>38.459.733</b>	
<b>Disponibles para la venta</b>		
<b>CII MADAP</b>		
Int 7,85%	17.000.000	27/05/2012
Int 8,90%	13.034.710	13/09/2011
<b>CPH MADAP</b>		
Int 7,25%	24.075.997	10/07/2011
Int 7,50%	14.984.850	10/11/2011
Int 8,40%	17.500.000	15/12/2011
<b>BCPHG MADAP</b>		
Int 7,75%	24.589.000	28/05/2013
Int 7,75%	78.684.800	28/05/2013
Int 8,00%	49.785.000	09/01/2013
Int 8,00%	19.914.000	09/01/2013
Int 9,25%	20.118.000	24/09/2013
<b>BCJ 1 MADAP</b>		
Int 9,25%	14.999.850	16/09/2014
<b>OTROS INSTRUMENTOS</b>		
BB13 BPDC 9,50%	15.105.300	26/08/2013
CPHA COOVI, Int 9,71%	5.057.450	18/06/2012
CPHA COOVI, Int 9,94%	5.059.400	02/07/2012
CPHA COOVI, Int 9,94%	5.059.400	02/07/2012
CPHA COOVI, Int 9,94%	5.059.400	02/07/2012
CPHA COOVI, Int 9,94%	5.059.400	02/07/2012
CPHA MUCAP 9,25%	9.069.210	13/01/2012
CPHA MUCAP 9,25%	21.161.490	13/01/2012
CPHA MUCAP 9,25%	10.078.300	20/01/2012
<b>Sub total</b>	<b>375.395.557</b>	
<b>TOTALES</b>		
Negociables -- Fondos inversion	38.459.733	
Disponibles para la venta	375.395.557	
<b>Total</b>	<b>413.855.291</b>	

## Inversiones en Valores a Junio 2010

<b>Colones</b>	<b>2.010</b>	<b>Vencimientos</b>
<b>Negociables -- Fondos inversion</b>		
Fondo Mercado dinero no diversificado público colones	23.500	NA
Fondo Mercado dinero no diversificado colones	7.814.071	NA
<b>Sub total</b>	<b>7.837.571</b>	
.		
<b>Disponibles para la venta</b>		
<b>CII MADAP</b>		
Int 8.90%	23.916.725	19/07/2010
Int 9,00%	15.000.000	25/10/2010
<b>CPH MADAP</b>		
Int 9.25%	37.050.372	08/02/2011
Int 9.60%	10.020.445	21/01/2011
Int 9.65%	17.500.000	10/12/2010
Int 9,65%	17.000.000	24/05/2011
Int 11,50%	9.447.000	12/09/2010
<b>BCPHG MADAP</b>		
Int 8.75%	100.844.100	28/05/2013
Int 9,25%	67.951.800	09/01/2013
Int 10,00%	19.936.800	24/09/2013
<b>BCJ 1 MADAP</b>		
Int 10,00%	14.941.200	16/09/2014
<b>OTROS INSTRUMENTOS</b>		
BB13 BPDC 10.25%	15.030.300	26/08/2013
CPHA COOVI, Int 10.40%	5.101.100	18/06/2012
CPHA COOVI, Int 10.63%	20.430.600	02/07/2012
CPHA MUCAP 12%	40.250.000	14/01/2011
<b>Sub total</b>	<b>414.420.442</b>	
.		
.		
	<b>TOTALES</b>	<b>2010</b>
Negociables -- Fondos inversion		7.837.571
Disponibles para la venta		414.420.442
<b>Total</b>		<b>422.258.013</b>

El vencimiento de las inversiones al 30 de Junio 2011, se detalla a continuación:

VENCIMIENTOS INVERSIONES		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Hasta 1 mes	62.535.731	31.754.296
De 1 a 3 meses	13.034.710	9.447.000
De 3 meses a 1 año	89.793.850	136.820.816
De 1 a 5 años	248.491.000	244.235.900
<b>Total</b>	<b>413.855.291</b>	<b>422.258.013</b>

Los valores negociables corresponden a fondo de inversión bajo la figura de activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados, ya que en dichos fondos el efecto de la valoración no se separa de los ingresos por intereses.

## Nota 6 Cuentas por cobrar

A continuación se presenta el detalle de las Comisiones, Primas y Cuentas por cobrar

COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR		
	2011	2010
Comisiones por cobrar	46.904.432	29.151.375
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	1.671.766	1.680.217
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar	15.991.016	20.262.889
Otras cuentas por cobrar	7.796.962	11.662.249
<b>Total</b>	<b>72.364.176</b>	<b>62.756.730</b>

  

DETALLE DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS		
	2011	2010
Compañías relacionadas Socios	431.144	1.156.279
Funcionarios y empleados	979.516	10.505
Otros	261.106	513.433
<b>Total</b>	<b>1.671.766</b>	<b>1.680.217</b>

## Nota 7 Propiedad, planta y equipo

Al 30 de Junio 2011, este rubro presenta el siguiente detalle:

BIENES MUEBLES E INMUEBLES				
	Saldos al 30/06/2010	Adiciones	Retiros	Saldos al 30/06/2011
Equipos y Mobiliario	21.042.713	4.543.199	4.845.677	20.740.235
Equipo cómputo	55.812.065	2.618.498	4.779.614	53.650.949
Vehículo	810.000	14.357.453	0	15.167.453
<b>Sub total</b>	<b>77.664.778</b>	<b>21.519.150</b>	<b>9.625.291</b>	<b>89.558.637</b>
Dep. Acumulada	-48.088.548	-9.845.789	8.140.078	-49.794.260
<b>Total</b>	<b>29.576.230</b>	<b>11.673.360</b>	<b>1.485.214</b>	<b>39.764.377</b>

## Nota 8 Otros Activos

Al 30 de Junio 2011, la cuenta de otros Activos se compone de:

OTROS ACTIVOS		
	2011	2010
Gastos pagados por anticipado	12.312.159	14.657.623
Bienes diversos	6.594.968	1.836.848
Activos intangibles	11.239.437	14.479.733
Otros activos restringidos	1.324.304	1.414.306
<b>Total</b>	<b>31.470.868</b>	<b>32.388.509</b>

### Nota 9 Cuentas y comisiones por pagar diversas

Al 30 de Junio 2011 la cuenta se desglosa como se detalla a continuación:

CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS		
	2011	2010
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	48.424.434	62.573.978
Aportaciones patronales por pagar	3.490.159	3.009.237
Impuestos retenidos a empleados por pagar	627.757	529.577
Impuestos retenidos a terceros por pagar	74.364	83.276
Aportaciones laborales retenidas por pagar	1.222.956	1.054.440
Otras cuentas y comisiones por pagar	74.127.046	72.757.294
<b>Total</b>	<b>127.966.716</b>	<b>140.007.802</b>

### Nota 10 Provisiones

Las provisiones se componen de la siguiente forma:

PROVISIONES		
	2011	2010
Provisiones para obligaciones patronales	13.423.606	6.500.398
Otras provisiones	301.190	2.525.583
<b>Total</b>	<b>13.724.796</b>	<b>9.025.979</b>

### Nota 11 Obligaciones con Público, Asegurados, Agentes e Intermediarios

Las obligaciones por pagar al 30 de Junio 2011 se detallan a continuación:

OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS		
	2011	2010
Obligaciones con agentes e intermediarios	28.455.393	27.177.339
<b>Total</b>	<b>28.455.393</b>	<b>27.177.339</b>

### Nota 12 Capital Social

Al 30 de Junio 2011- el capital social es de ¢ 192, 453,455, representado por igual número de acciones comunes y nominativas de ¢1.00 cada una, siendo Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda dueña de un 76.213%, mientras que Mutual Cartago posee un 23.787%.

### Nota 13 Gastos Operativos Diversos

Los gastos operativos diversos al 30 de Junio 2011 son:

GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		
	2011	2010
Comisiones por servicios	221.623.774	227.848.269
Patentes	1.675.200	1.479.593
<b>Total</b>	<b>223.298.973</b>	<b>229.327.862</b>

### Nota 14 Gastos de Administración

El rubro de otros gastos administrativos se detalla a continuación:

GASTOS DE ADMINISTRACION		
	2011	2010
Gastos de Personal	124.257.667	103.057.598
Gastos por Servicios Externos	22.300.434	20.393.272
Gastos por Movilidad y Comunicaciones	4.340.415	4.438.887
Gastos de Infraestructura	18.225.437	20.990.609
Gastos Generales	14.600.661	10.884.938
Impuesto de renta	48.424.434	62.865.562
<b>Total</b>	<b>232.149.047</b>	<b>222.630.865</b>

### Nota 15 Exposición en Dólares Estadounidenses

La posición neta en moneda extranjera al 30 de Junio, 2011 es la siguiente:

Exposición en Dólares Estadounidenses		
	2011	2010
<b>Activos</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Efectivo	9.734	21.651
<b>Total Activos</b>	<b>9.734</b>	<b>21.651</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	0	1.798
<b>Posición neta</b>	<b>9.734</b>	<b>19.853</b>

### Nota 16 Contratos Vigentes

a) **Contrato con el Instituto Nacional de Seguros.** El 31 de julio de 1996 la empresa firmó un contrato mercantil de Agencia Comercializadora con el Instituto Nacional de Seguros. Entre las principales cláusulas se encuentran las siguientes:

- El objeto del contrato es regular la promoción, prospección, gestión de venta, inspección de riesgos, asesoría técnica y cobro de primas que realice la compañía, de los productos cuya comercialización la autorice expresamente el INS, en las condiciones y plazos que determine la entidad aseguradora.
- Mutual Seguros queda autorizada para la comercialización de todos los productos de seguros ofrecidos por el INS.
- La compañía acredita los servicios de los agentes de seguros autorizados, quienes cuentan con la debida credencial extendida por el Instituto, para los efectos de vender los seguros autorizados
- La compañía deberá cumplir con las metas de ventas convenidas por ambas partes cada año.
- La compañía se compromete a aceptar todos los medios y sistemas de control que el Instituto, de acuerdo con la ley y los reglamentos, imponga en cualquier momento durante la vigencia del contrato.

- La vigencia del contrato es de dos años, a partir del 31 de julio de 1996 prorrogable automáticamente por periodos iguales.

El 13 de diciembre del 2007 se suscribió un contrato de finiquito, por medio del cual ambas partes por mutuo acuerdo, dan por terminado el presente contrato a partir del 31 de diciembre del 2007. El mismo es sustituido por un nuevo firmado el 21 de noviembre del 2007 que comienza a regir a partir del 01 de enero del 2008.

#### **b) Contrato de Intermediación de Seguros con el Instituto Nacional de Seguros**

Tal y como se menciono anteriormente el 21 de noviembre del 2007 se firma un contrato de Intermediación de Seguros con INS que comienza a regir a partir del 01 de enero del 2008. Entre los principales aspectos contempla lo siguiente:

- La compañía es autorizada por el INS como Intermediaria de Seguros.
- Regula la promoción, prospección, gestión de ventas, inspección de riesgos, asesoría técnica y cobro de primas que realice la Compañía.
- La Compañía queda autorizada para la comercialización de todos los productos y servicios que oferta el Instituto Nacional de Seguros, bajo las características, condiciones y propiedades técnicas, jurídicas y económicas que el Instituto Nacional de Seguros determine y de acuerdo con un Plan de ventas elaborado por la compañía, que para cada año de operación debe ser negociado y aprobado por el Instituto Nacional de Seguros.
- La compañía debe cumplir con los mínimos de ventas establecidos por el Instituto Nacional de Seguros, calculados de acuerdo con los lineamientos definidos para cada periodo.
- Por la venta, mantenimiento, renovación, liquidación y cobro de los productos y servicios la Compañía recibirá las comisiones previamente negociadas y aprobadas para cada uno.
- La Compañía y sus agentes de seguros se comprometen a no promover la venta de productos o representar intereses de otras empresas de seguros o financieras sin la debida autorización del Instituto Nacional de Seguros.
- Regula la propiedad Intelectual de las herramientas desarrolladas o adquiridas por la empresa tales como herramientas técnicas e informáticas para la gestión administrativa y financiera de la empresa, así como otras utilizadas en la gestión de actividades vinculadas a la relación comercial con el Instituto Nacional de Seguros.

## Nota 19 Exposición y control de riesgo

**Riesgo de Liquidez** - La administración ha valorado los riesgos de liquidez asociados a su cartera de inversiones, la cual se compone de títulos que en gran mayoría cuentan con el respaldo del estado, por lo que se considera que el nivel de riesgo está controlado.

**Riesgo de crédito** – La compañía al 30 de Junio 2011 no cuenta con ninguna operación de crédito, las proyecciones de flujo de caja y estados financieros no hacen pensar que se requerirá de las mismas, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente nulo.

**Riesgo de Tasa de interés** – La compañía no esta involucrada en ninguna operación de financiamiento, por otra parte, las inversiones de la entidad cuentan con tasa fija, o bien fijada según la tasa básica más un premio. Dado lo anterior, el nivel de riesgo de tasa de interés es muy bajo.

## Nota 20 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de riesgo de Mutual Seguros en Junio 2011 son los siguientes:

### Rentabilidad Económica

ROA	$\frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{127.893.063}{588.269.532} =$	0,22
-----	--------------------------------------------------------	-------------------------------------	------

### Rentabilidad Financiera

ROE	$\frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Capital Contable}}$	$\frac{127.893.063}{358.048.559} =$	0,36
-----	---------------------------------------------------------	-------------------------------------	------

### Razón de endeudamiento:

Razón endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{230.220.973}{588.269.532} =$	0,39
---------------------	---------------------------------------------------	-------------------------------------	------

### Razón de Deuda:

Razón de deuda	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital}}$	$\frac{230.220.973}{358.048.559} =$	0,64
----------------	----------------------------------------------	-------------------------------------	------





**Participación media de los activos generadores de interés en el activo total.**

Indicador	Act. Gen. Interés	413.938.266	=	0,68
	Promedio activo total	610.845.837		

Activos promedio anuales generadores de interés en relación con el total de activo promedio

Activos Generadores de Interés

Julio, 10	437.528.248
Agosto, 10	421.447.318
Septiembre, 10	414.607.111
Octubre, 10	425.898.248
Noviembre, 10	422.771.095
Diciembre, 10	430.346.301
Enero, 11	393.156.445
Febrero, 11	391.711.069
Marzo, 11	386.160.936
Abril, 11	387.991.416
Mayo, 11	471.783.729
Junio, 11	383.855.291
<b>Total</b>	<b>4.967.259.197</b>

Promedio 413.938.266

Total activo

Julio, 10	586.816.736
Agosto, 10	592.689.579
Septiembre, 10	599.700.969
Octubre, 10	613.717.607
Noviembre, 10	646.520.987
Diciembre, 10	579.060.077
Enero, 11	579.020.119
Febrero, 11	573.960.947
Marzo, 11	590.520.329
Abril, 11	641.858.989
Mayo, 11	738.014.173
Junio, 11	588.269.532
<b>Total</b>	<b>7.330.150.043</b>

Promedio 610.845.837