



---

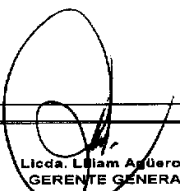

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Marzo 2010**

**INDICE**

BALANCE GENERAL .....	3
ESTADO DE RESULTADOS.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	5
NOTA 1 CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES.....	6
NOTA 2 BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	6
NOTA 3 DIFERENCIAS MÁS SIGNIFICATIVAS EN LA BASE DE PRESENTACIÓN .....	8
NOTA 4 DISPONIBILIDADES.....	9
NOTA 5 INVERSIONES EN VALORES CUYO EMISOR ES DEL PAÍS .....	10
NOTA 6 CUENTAS POR COBRAR .....	11
NOTA 7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.....	12
NOTA 8 OTROS ACTIVOS .....	12
NOTA 9 CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS.....	12
NOTA 10 PROVISIONES.....	13
NOTA 11 OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS .....	13
NOTA 12 CAPITAL SOCIAL.....	13
NOTA 13 GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS .....	13
NOTA 14 GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	14
NOTA 15 EXPOSICIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES .....	14
NOTA 16 CONTRATOS VIGENTES .....	14
NOTA 17 EXPOSICIÓN Y CONTROL DE RIESGO .....	16
NOTA 18 INDICADORES DE RENTABILIDAD .....	16

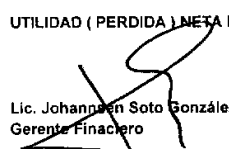
**MODELO 1a**  
**MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS S.A**

Balance General  
Al 31 de Marzo de 2010  
(Cifras en colones exactos)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTA</b>	<b>Marzo, 2010</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>4</b>	<b>16.666.637</b>
Efectivo		180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del país		11.422.175
Disponibilidades restringidas		4.064.462
<b>INVERSION EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>5</b>	<b>453.880.636</b>
Inversiones mantenidas para negociar		13.469.345
Inversiones disponibles para la venta		432.175.310
Inversiones mantenidas al vencimiento		-
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		8.235.981
<b>COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>6</b>	<b>173.128.114</b>
Comisiones por cobrar		182.240.958
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		7.208.814
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar		3.680.342
<b>BIENES REALIZABLES</b>		<b>1.267.996</b>
Otros bienes realizables		1.267.995
<b>BIENES MUEBLES E INMUEBLES</b>	<b>7</b>	<b>40.117.096</b>
Equipos y mobiliario		20.318.653
Equipos de computacion		55.812.065
Vehiculos		13.215.318
( Depreciacion acumulada bienes muebles e inmuebles )	-	49.228.940
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>8</b>	<b>34.506.693</b>
Gastos pagados por anticipado		17.565.330
Bienes diversos		1.682.692
Activos intangibles		13.844.366
Otros activos restringidos		1.414.305
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>718.567.170</b>
<b>PASIVOS</b>		<b>388.163.982</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES</b>	<b>9-10</b>	<b>329.247.469</b>
Cuentas y comisiones por pagar diversas		323.808.294
Provisiones		5.439.175
<b>OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS</b>	<b>11</b>	<b>58.906.513</b>
Obligaciones con agentes e intermediarios		58.906.513
<b>PATRIMONIO</b>		<b>330.413.188</b>
<b>CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MINIMO FUNCIONAMIENTO</b>	<b>12</b>	<b>192.453.465</b>
Capital pagado		192.453.455
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>	-	<b>301.360</b>
Ajustes al valor de los activos		301.360
<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>		<b>38.490.691</b>
Reserva Legal		38.490.691
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>99.770.402</b>
Utilidad neta del periodo		99.770.402
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>718.567.170</b>
Lic. Johanna Soto González GERENTE FINANCIERO	 Licda. Liliam Agüero Valerín. GERENTE GENERAL	 Lic. Alvaro Monge Arguedas AUDITOR INTERNO
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<b>139.618.482</b>
Otras cuentas de orden por cuenta propia deudoras		82.350.000
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		57.268.482

**MODELO 2a**  
**MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS S.A**  
 Estado de Resultados  
 Por el ejercicio comprendido del 01 de Enero al 31 de Marzo 2010  
 (Cifras en colones exactos)

	NOTA	Marzo, 2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>11.233.891</b>
Ingresos financieros por inversion en instrumentos financieros		11.233.891
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR OPERACIÓN DE SEGUROS</b>		<b>11.233.891</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>		<b>333.633.302</b>
Comisiones por servicios		331.374.350
Otros ingresos operativos		2.258.952
<b>GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>	13	<b>127.038.846</b>
Comisiones por servicios		127.038.846
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	14	<b>79.720.703</b>
Gastos de personal		51.785.276
Gastos por servicios externos		9.380.814
Gastos por movilidad y comunicaciones		2.265.533
Gastos de infraestructura		10.928.824
Gastos generales		5.360.256
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>		<b>138.107.644</b>
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE UTILIDAD</b>		<b>38.337.242</b>
Impuesto sobre la renta		38.337.242
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) NETA DEL PERIODO</b>		<b>99.770.402</b>

  
 Lic. Johanneen Soto González  
 Gerente Financiero

  
 Licda. Lilliam Agüero Valerín.  
 GERENTE GENERAL

  
 Lic. Alvaro Monge Arguedas  
 AUDITOR INTERNO



MODELO 4  
MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS S.A

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Para el trimestre terminado el 31 de Marzo del 2010 y Marzo del 2009  
(En colores sin céntimos)

Descripción	Notas	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Por revaluación de bienes	Ajuste al patrimonio			Reservas patrimoniales	Resultados acumulados al principio del periodo			Resultado del periodo	Interés minoritario	Total del patrimonio
					Por cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	Per revaluación de participación en otras empresas	Per conversión de estados financieros		Para capitalizar	Sin afectar	Total			
Saldo al 1 de enero del 2009		192,453,455	-	-	376,332	-	-	35,692,223	157,329,636	-	-	-	-	385,851,547
Resultado del año 2008		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206,802,067	-	206,802,067
Derechos por emitido		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157,329,636
Reservas legales y otras reservas estatutarias		-	-	-	-	-	-	2,798,468	-	-	-	-	-	2,798,468
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores		-	-	-	5,689,055	-	-	-	-	-	-	-	-	5,689,055
Saldo al 31 de diciembre del 2009		192,453,455	-	-	5,313,843	-	-	38,490,691	157,329,636	-	-	204,003,599	-	429,532,483
Saldo corregido de Diciembre del 2009		192,453,455	-	-	5,313,843	-	-	38,490,691	157,329,636	-	-	204,003,599	-	429,532,483
Originadas en el Año 2010		-	-	-	5,011,903	-	-	-	-	-	-	-	-	5,011,903
Ajuste por cambio razonable de las inversiones en valores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso a resultados de periodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-	204,003,599	-	-	204,003,599	-	49,770,402
Resultado del año 2009		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,770,402	-	59,770,402
Dividendos periodo 2009		-	-	-	-	-	-	-	204,003,599	-	-	-	-	204,003,599
Saldo al 31 de Marzo, 2010		192,453,455	-	-	301,980	-	-	38,490,691	-	-	-	59,770,402	-	329,413,188

Lic. Javier Mengo Arguedas  
AUDITOR INTERNO

Lic. Johanna Sarmiento  
GERENTE FINANCIERO



**Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de Marzo 2010 y 2009**

**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 Republica 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.com](http://www.mucap.com).

Al 31 de Marzo del 2010 Mutual Seguros S.A. cuenta con 16 funcionarios y está ubicada en B° González Lahamann en la provincia de San José su pagina en Internet es [www.mutualalajuela.com](http://www.mutualalajuela.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 31 de Marzo 2010, se detalla a continuación:

DISPONIBILIDADES	
	2010
Efectivo	180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del pais	11.422.175
Disponibilidades restringidas	4.064.462
	<u>15.666.637</u>

**Nota 5 Inversiones en Valores cuyo emisor es del país**
**Inversiones en Valores a Marzo 2010**

<b>Colones</b>	<b>2.010</b>	<b>Vencimientos</b>
<b>Negociables -- Fondos inversion</b>		
Fondo Mercado dinero no diversificado público colones	23.187	NA
Fondo Mercado dinero no diversificado colones	13.446.158	NA
<b>Sub total</b>	<b>13.469.345</b>	
<b>Mantenidas al vencimiento</b>		
CPH MADAP, Int 5.15%		
CPH MADAP, Int 11.65%		
BCPHG, MADAP G4, Int 12.25%		
CPH, COOVI, Int 13.62%		
CPH, COOVI, Int 14.08%		
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	
<b>Disponibles para la venta</b>		
<b>CII MADAP</b>		
Int 7.15%	6.376.986	01/05/2010
Int 7.90%		
Int 8.90%	23.892.809	19/07/2010
Int 10.85%	3.999.600	02/04/2010
Int 11%		
<b>CPH MADAP</b>		
Int 7.40%		
Int 8.65%		
Int 9.15%	6.120.184	28/06/2010
Int 9.25%	36.642.818	08/02/2011
Int 9.60%	9.930.441	21/01/2011
Int 9.65%	17.500.000	10/12/2010
Int 9.65%	4.505.487	29/04/2010
Int 10.15%		
Int 10.50%		
Int 10.65%		
Int 11.50%	9.503.400	12/09/2010
Int 11.90%	9.540.185	25/05/2010
Int 12.15%	10.500.000	22/04/2010
Int 12.15%	4.350.000	25/05/2010
Int 14.00%		
<b>BCPHG MADAP</b>		
Int 8.50%	103.173.000	28/05/2013
Int 8.75%	69.379.100	09/01/2013
Int 10.75%	20.502.400	24/09/2013
Int 12.25%		
Int 12.50%		
Int 14.25%		
<b>BCJ 1 MADAP</b>		
Int 10.25%	15.471.300	16/09/2014
<b>BCJ12 MADAP</b>		
Int 14.00%		
<b>OTROS INSTRUMENTOS</b>		
BB13 BPDC 10.25%	14.810.550	26/08/2013
CPHA COOVI, Int 10.40%	5.108.650	18/06/2012
CPHA COOVI, Int 10.63%	20.439.600	02/07/2012
REPORTO INT 9.26%		
CPHA MUCAP 12%	40.428.800	14/01/2011
BB13 BPDC 13.50%		
<b>Sub total</b>	<b>432.175.310</b>	
<b>TOTALES</b>		
Negociables -- Fondos inversion	13.469.345	
Mantenidas al vencimiento	-	
Disponibles para la venta	432.175.310	
<b>Total</b>	<b>445.644.655</b>	

El vencimiento de las inversiones al 31 de Marzo 2010, se detalla a continuación

<b>VENCIMIENTOS INVERSIONES</b>	
	<b>2010</b>
Hasta 1 mes	32.474.431
De 1 a 3 meses	26.387.355
De 3 meses a 1 año	137.898.268
De 1 a 5 años	248.884.600
<b>Total</b>	<b>445.644.654</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

<b>COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR</b>	
	<b>2010</b>
Comisiones por cobrar	162.240.958
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	7.206.814
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar	3.680.342
<b>Total</b>	<b>173.128.114</b>

<b>Detalle de cuentas por cobrar a partes relacionadas</b>	
	<b>2010</b>
Compañías relacionadas	2.848.403
Socios	910.581
Funcionarios y empleados	3.690
Otros	3.444.140
<b>Total</b>	<b>7.206.814</b>

### Nota 7 Propiedad, planta y equipo

Al 31 de Marzo 2010, este rubro presenta el siguiente detalle:

BIENES MUEBLES E INMUEBLES	
	Saldos al 31/03/2010
Equipos y Mobiliario	20.318.653
Equipo cómputo	55.812.065
Vehículo	13.215.318
<b>Sub total</b>	<b>89.346.036</b>
Dep. Acumulada	-49.228.940
<b>Total</b>	<b>40.117.096</b>

### Nota 8 Otros Activos

Al 31 de Marzo 2010, la cuenta de otros Activos se compone de:

OTROS ACTIVOS	
	<b>2010</b>
Gastos pagados por anticipado	17.565.330
Bienes diversos	1.682.692
Activos intangibles	13.844.366
Otros activos restringidos	1.414.305
<b>Total</b>	<b>34.506.693</b>

### Nota 9 Cuentas y comisiones por pagar diversas

Al 31 de Marzo 2010 la cuenta se desglosa como se detalla a continuación:

CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS	
	<b>2010</b>
Impuestos por pagar por cuenta de la entidad	38.045.658
Aportaciones patronales por pagar	3.103.423
Impuestos retenidos a empleados por pagar	648.795
Impuestos retenidos a terceros por pagar	79.031
Aportaciones laborales retenidas por pagar	1.119.867
Otras cuentas y comisiones por pagar	280.811.520
<b>Total</b>	<b>323.808.294</b>

### Nota 10 Provisiones

Las provisiones se componen de la siguiente forma:

Provisiones	
	<b>2010</b>
Provisiones para obligaciones patronales	3.725.317
Otras provisiones	1.713.859
<b>Total</b>	<b>5.439.176</b>

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

Las cuentas por pagar al 31 de Marzo 2010, se detallan a continuación:

OBLIGACIONES CON AGENTES E INTERMEDIARIOS	
	<b>2010</b>
Comisiones por pagar	56.822.986
Otras obligaciones por pagar	2.083.527
<b>Total</b>	<b>58.906.513</b>

### Nota 12 Capital Social

Al 31 de Marzo 2010- el capital social es de ¢ 192, 453,455, representado por igual número de acciones comunes y nominativas de ¢1.00 cada una, siendo Mutual Alajuela dueña de un 76.213%, mientras que Mutual Cartago posee un 23.787%.

### Nota 13 Gastos Operativos Diversos

Los gastos operativos diversos al 31 de Marzo 2010 son:

GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	
	<b>2010</b>
Comisiones por colocacion de seguros	127.038.846
<b>Total</b>	<b>127.038.846</b>

## Nota 14 Gastos Administrativos

El rubro de otros gastos administrativos se detalla a continuación:

<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	
	<b>2010</b>
Gastos de Personal	51.785.276
Gastos por Servicios Externos	9.380.814
Gastos de Movilidad y Comunicaciones	2.265.533
Gastos de Infraestructura	10.928.824
Gastos Generales	5.360.256
Total	<u>79.720.704</u>

## Nota 15 Exposición en Dólares Estadounidenses

La posición neta en moneda extranjera al 31 de Marzo, 2010 es la siguiente:

<b>Exposición en Dólares Estadounidenses</b>	
	<b>2010</b>
<b>Activos</b>	<b>\$</b>
Efectivo	4.913
<b>Total Activos</b>	<b>4.913</b>
<b>Pasivos</b>	
Cuentas por pagar	<u>900</u>
<b>Posición neta</b>	<b>4.013</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 menciona 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 17 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 31 de Marzo 2010 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 18 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de riesgo de Mutual Seguros en Marzo 2010 son los siguientes

#### Rentabilidad Económica

ROA	Ingresos Netos	99,770,401 =	0.14
	Activos totales	718,567,170	

#### Rentabilidad Financiera

ROE	Ingresos netos	99,770,401 =	0.30
	Capital Contable	330,413,187	

#### Razón de endeudamiento:

Razón endeudamiento	Pasivo total	388,153,984 =	0.54
	Activo total	718,567,170	

#### Razón de Deuda:

Razón de deuda	Pasivo total	388,153,984 =	1.17
	Capital	330,413,187	



**Participación media de los activos generadores de interés en el activo total.****Activos promedio anuales generadores de interés en relación con el total de activo promedio****Activos Generadores de Interés**

Abril, 09	568.756.119
Mayo, 09	471.722.620
Junio, 09	456.530.339
Julio, 09	420.004.289
Agosto, 09	425.990.036
Setiembre, 09	432.685.302
Octubre, 09	446.235.920
Noviembre, 09	414.919.159
Diciembre, 09	437.014.125
Enero, 10	440.811.832
Febrero, 10	459.950.905
Marzo, 10	445.644.654
<b>Total</b>	<b>5.420.265.299</b>

Promedio 451.688.775

**Total activo**

Abril, 09	689.038.278
Mayo, 09	599.477.651
Junio, 09	578.805.452
Julio, 09	550.971.079
Agosto, 09	578.279.642
Setiembre, 09	597.279.509
Octubre, 09	619.596.826
Noviembre, 09	623.724.196
Diciembre, 09	586.660.448
Enero, 10	568.468.086
Febrero, 10	598.407.187
Marzo, 10	718.567.170
<b>Total</b>	<b>7.309.275.523</b>

Promedio 609.106.294

Indicador	Act. Gen. Interés	451.688.775	=	0,74
	Promedio activo total	609.106.294		