

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.



ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO 2015

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Contenido

Balance General.....	3
Estado de Resultado.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Nota 1 Resumen de operaciones y políticas contables significativas	7
Nota 2 Activos sujetos a restricciones	17
Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas	18
Nota 4 Disponibilidades	19
Nota 5 Inversiones en instrumentos financieros	19
Nota 6 Bienes muebles e inmuebles	20
Nota 7 Otros activos	21
Nota 8 Cuentas y comisiones por pagar diversas.....	21
Nota 9 Provisiones	22
Nota 10 Obligaciones con el público.....	22
Nota 11 Obligaciones con entidades.....	22
Nota 12 Impuestos	23
Nota 13 Patrimonio.....	24
Nota 14 Utilidad por acción.....	25
Nota 15 Ingresos por comisiones.....	25
Nota 16 Gastos operativos	25
Nota 17 Gastos de administración	26
Nota 18 Administración del riesgo de instrumentos financieros	26
Nota 19 Arrendamientos operativos	36
Nota 20 Contratos Vigentes.....	37
Nota 21 Valor justo de mercado de los instrumentos financieros	38
Nota 22 Hechos relevantes	40
Nota 23 Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	40

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

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

Balance General
Al 31 de Marzo de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Cifras en colones exactos)

<u>ACTIVO</u>	NOTA	Marzo,2015	Marzo,2014
DISPONIBILIDADES	4	15.100.016	19.405.709
Efectivo		180.000	180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del país		5.457.701	7.776.636
Disponibilidades restringidas		9.462.315	11.449.073
INVERSION EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	5	589.891.620	567.618.738
Inversiones mantenidas para negociar		92.086.477	205.416.412
Inversiones disponibles para la venta		492.297.391	353.955.227
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		5.507.752	8.247.099
COMISIONES, PRIMAS Y CUENTAS POR COBRAR		180.335.477	98.887.828
Comisiones por cobrar		171.335.780	88.100.252
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		187.192	646.624
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar		7.053.054	8.005.009
Otras cuentas por cobrar		1.759.451	2.135.943
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	6	337.588.825	38.796.692
Equipos y mobiliario		21.137.309	22.866.576
Equipos de computación		57.051.424	53.196.412
Vehículos		30.999.748	17.679.803
Terrenos		78.434.533	-
Edificios e instalaciones		208.068.277	-
(Depreciación acumulada bienes muebles e inmuebles)	-	58.102.466	54.946.099
OTROS ACTIVOS	7	105.977.883	139.200.555
Gastos pagados por anticipado		6.416.211	7.566.887
Cargos diferidos		-	985.950
Bienes diversos		9.624.591	15.009.930
Activos intangibles		88.612.777	114.313.485
Otros activos restringidos		1.324.304	1.324.304
TOTAL ACTIVO		1.228.893.821	863.909.521
PASIVOS		604.158.419	264.291.044
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	10	72.958.637	27.040.296
Obligaciones por parto reporto, pacto reporto tripartito y prestamo de valores		72.958.637	27.040.296
OBLIGACIONES CON ENTIDADES	11	183.636.667	-
Obligaciones con entidades financieras a plazo		183.636.667	-
CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES		345.789.200	221.299.524
Cuentas y comisiones por pagar diversas	8	323.268.334	203.496.120
Provisiones	9	16.039.103	16.246.555
Impuesto sobre la renta diferido		6.481.763	1.556.850
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS		1.773.915	15.951.223
Obligaciones con agentes e intermediarios		1.773.915	15.951.223
PATRIMONIO		624.735.402	599.618.477
CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MINIMO FUNCIONAMIENTO	13a	419.801.347	419.801.347
Capital pagado		419.801.347	419.801.347
AJUSTES AL PATRIMONIO		1.386.006	341.201
Ajustes al valor de los activos		1.386.006	341.201
RESERVAS PATRIMONIALES	13b	65.566.909	56.031.541
Reserva Legal		65.566.909	56.031.541
RESULTADO DEL PERIODO		137.981.141	123.444.388
Utilidad neta del periodo		137.981.141	123.444.388
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.228.893.821	863.909.521

Lic. Johanssen Soto González
Gerente Financiero

Licda. Liliam Agüero Valerin
Gerente General

Lic. Alvaro Monge Arguedas
Auditor Interno

OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Otras cuentas de orden por cuenta propia deudoras - 81.740.799 252.004.654

Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia - 81.740.799 - 252.004.654

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

MODELO 2a
MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD CORREDORA DE SEGUROS S.A

Estado de Resultados
Por el ejercicio comprendido del 01 de Enero al 31 de Marzo 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Cifras en colones exactos)

	NOTA	Marzo,2014	Marzo,2014
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS		392.645.326	342.487.464
Comisiones por servicios	15	378.096.957	337.920.945
Otros ingresos operativos		14.548.369	4.566.519
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		65.035.381	53.770.033
Comisiones por servicios	16	64.080.030	52.896.659
Otros gastos operativos		955.351	873.374
RESULTADO OPERACIONAL		327.609.945	288.717.432
INGRESOS FINANCIEROS		11.165.907	11.421.586
Ingresos financieros por inversion en instrumentos financieros		11.165.907	11.421.586
GASTOS FINANCIEROS		6.370.173	900.837
Gastos financieros por cuentas por pagar diversas		6.370.173	900.837
RESULTADO NETO FINANCIERO		4.795.734	10.520.749
GASTOS DE ADMINISTRACION		139.384.577	124.986.892
Gastos de personal	17	96.197.022	86.315.672
Gastos por servicios externos		18.247.778	13.442.556
Gastos por movilidad y comunicaciones		1.954.248	2.568.987
Gastos de infraestructura		11.929.309	10.485.521
Gastos generales		11.056.220	12.174.157
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		193.021.102	174.251.289
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE UTILIDAD		55.039.961	50.806.901
Impuesto sobre la renta	12	55.039.961	50.806.901
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO		137.981.141	123.444.388

Lic. Johansen Soto González
Gerente Financiero

Licda. Liliam Agüero Valerin
Gerente General

Lic. Alvaro Monge Arguedas
Auditor Interno

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD CORREDORA DE SEGUROS S.A

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de Marzo de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Cifras en colones exactos)

	Notas	Capital Pagado	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2014		333.769.036	377.335	56.031.541	172.064.623	562.242.535
Traslado a resultados de períodos anteriores		86.032.311			(86.032.311)	-
Dividendos cancelados en efectivo		-	-	-	(86.032.311)	(86.032.311)
Resultado del año		-	-	-	190.707.351	190.707.351
Asignación a reserva legal	13b	-	-	9.535.368	(9.535.368)	-
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	414.957	-	-	414.957
Saldo al 31 de diciembre de 2014		419.801.347	792.292	65.566.909	181.171.984	667.332.532
Originados en período 2015						
Capitalización de utilidades	13a	-	-	-	-	-
Resultado del año		-	-	-	137.981.141	137.981.140,66
Reserva legal		-	-	-	-	-
Dividendos por pagar		-	-	-	(181.171.984)	(181.171.984)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		-	593.714	-	-	593.714
Saldo al 31 de marzo de 2015	14	419.801.347	1.386.006	65.566.909	137.981.141	624.735.402

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Lic. Johanssen Soto González
Gerente Financiero

Licda. Liliam Agüero Valerín
Gerente General

Lic. Alvaro Monge Arguedas
Auditor Interno

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD CORREDORA DE SEGUROS S.A

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de Marzo de 2015
(Con cifras correspondientes de 2013)
(Cifras en colones exactos)

	Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del período		137.981.141	123.444.386
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Depreciaciones y amortizaciones		9.152.070	9.018.211
Pérdida en disposición de activos fijos e intangibles		8.066.844	912.615
Gasto por provisiones		9.704.337	9.261.958
Ingreso por intereses		(8.040.355)	(11.421.586)
Impuesto sobre renta		69.388.041	50.806.901
		<u>226.252.078</u>	<u>182.022.485</u>
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		(168.673.421)	(47.948.929)
Otros activos		(4.215.237)	(16.076.393)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		234.575.241	118.835.198
		287.938.660	236.832.361
Intereses cobrados		8.456.034	10.636.847
Impuestos pagados		(69.388.041)	(50.806.901)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de operación		<u>227.006.653</u>	<u>196.662.307</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en inversiones en instrumentos financieros		(554.112.948)	(459.262.419)
Disminución en inversiones en instrumentos financieros		544.551.405	333.666.498
Adquisición de mobiliario y equipo		(28.654.998)	(1.265.000)
Adquisición de activos intangibles		0	(1.297.237)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión		<u>(38.216.541)</u>	<u>(128.158.158)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(181.171.981)	(86.032.311)
Obligaciones por financiamiento		441.959	-
Obligaciones canceladas		(5.256.192)	27.040.294
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento		<u>(185.986.214)</u>	<u>(58.992.017)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2.803.899</u>	<u>9.512.132</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>12.296.122</u>	<u>9.893.576</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>15.100.016</u>	<u>19.405.709</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Lic. Johanssen Soto González
Gerente Financiero

Licda. Liliam Agüero Valerin
Gerente General

Lic. Alvaro Monge Arguedas
Auditor Interno

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Marzo 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

Nota 1 Resumen de operaciones y políticas contables significativas

(a) Entidad que reporta

Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A. (“la Compañía”) fue constituida el 28 de febrero de 1996 y está organizada como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Hasta el 30 de enero de 2013 se desempeñó como sociedad agencia de seguros y a partir de esta fecha cambió su razón social a Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A.(antes Mutual Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. (Véase nota 21)

La Compañía se encuentra domiciliada en la Provincia de San José, Costa Rica, Barrio González Lahmann. Su actividad principal es la comercialización de productos de seguros que ofrecen las aseguradoras autorizadas por la Superintendencia General de Seguros. Su dirección en Internet es www.mutualseguros.com.

La Compañía es una subsidiaria propiedad en un 76.213 % del Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo y en un 23.787 % propiedad de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo. Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía cuenta con un total de 21 y 20 empleados respectivamente.

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE).y los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(c) Moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica, de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE).

ii. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en los resultados del año.

iii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica, mediante un modelo de flotación administrada. Al 31 de marzo de 2015, ese tipo de cambio se estableció en ¢527,36 y ¢539,08 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢538,34 y ¢553,63 al 31 de marzo de 2014).

iv. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de marzo de 2015, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢527,36 por US\$1,00. (¢538,34 por US\$1,00 en 2014). Lo anterior, de

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

conformidad con las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Seguros.

(d) Activos y pasivos financieros

i. *Reconocimiento*

Las cuentas por cobrar y por pagar originadas por la Compañía se reconocen a la fecha de la prestación del servicio, es decir, en el momento en que el derecho u obligación se transfiere a la Compañía.

Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente, son reconocidas a la fecha de negociación, en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

ii. *Clasificación*

- Efectivo

El efectivo incluye el dinero disponible sujeto a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y es usado por la Compañía en la administración de sus compromisos de corto plazo. El efectivo se reconoce en el balance general al costo amortizado.

- Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con la intención de tenencia, conforme con las políticas u procedimientos de inversión de la Compañía y con la legislación y disposiciones regulatorias correspondientes, en: mantenidas para negociar y disponibles para la venta.

Para efectos de valuación, los instrumentos financieros se actualizan mensualmente al valor razonable, para lo cual se toma referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL. En el caso de instrumentos de emisores extranjeros, se toma en consideración la cotización emitida por la Bolsa Nacional de Valores o entidad análoga correspondiente, donde se cotea el instrumento financiero. Las ganancias o pérdidas en el caso de los valores negociables que surjan de la variación en el valor razonable se incluyen en la ganancia o pérdida neta, según corresponda, del período en que haya surgido.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

En el caso de las inversiones disponibles para la venta las ganancias o pérdidas que surjan de la variación en el valor razonable, son llevadas al patrimonio neto hasta la venta del activo financiero, el vencimiento, recuperación monetaria del mismo, renovación o hasta que se determine el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor; cuyo caso procede a liquidarse por resultados del período esa ganancia o pérdida neta registrada en la cuenta patrimonial.

De acuerdo con las disposiciones regulatorias, la Compañía no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento.

iii. Desreconocimiento

Un activo financiero se da de baja cuando la compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman el activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

iv. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta

v. Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, y las cuentas por cobrar originados, 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 o gasto financiero.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

vi. 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.

La determinación de valor justo para activos y pasivos financieros para los cuales no se dispone de precios de mercado, requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros que se transan con poca regularidad y los precios son poco transparentes, el valor justo es menos objetivo, ya que requiere juicios de valor sobre la liquidez, concentración de factores inciertos de mercado, supuestos de precios y otros factores que pueden afectar el instrumento específicamente.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de su complejidad, la compañía determina el modelo apropiado para que refleje el valor justo para cada tipo de instrumento.

Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito. Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener un valor que permita su valoración.

La Administración de la Compañía considera que estas valoraciones son necesarias y apropiadas para presentar los instrumentos adecuadamente en los estados financieros.

vii. 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, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(e) Deterioro de activos

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo.

La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente.

El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se ajusta a través del estado de resultados o de patrimonio según sea el caso.

(f) Cuentas por cobrar y pagar

Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como instrumentos originados por la Compañía, puesto que se establecieron como producto de la prestación de servicios o la adquisición de bienes y servicios, respectivamente, y no para generar utilidades a corto plazo.

(g) Bienes muebles e inmuebles

i. Reconocimiento y medición

Los bienes muebles e inmuebles en uso se registran al costo, neto de la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Estos bienes se deprecian bajo el método de línea recta, tanto para propósitos financieros como impositivos, con base en las vidas estimadas de los activos respectivos.

ii. Desembolsos subsiguientes

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de una partida de bienes muebles e inmuebles, que hayan sido contabilizados por separado, se capitalizan. Los ítems reemplazados se dan de baja. Otros desembolsos subsiguientes son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos dentro de la partida de bienes muebles e inmuebles. Todos los otros desembolsos se reconocen en el estado de resultados como gastos a medida en que se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se carga al estado de resultados utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Vehículos	10 años
Edificios e instalaciones	50 años

(h) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a sistemas de cómputo utilizados por la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(i) Beneficios a empleados

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(i) Beneficios por despido o terminación

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

La Compañía transfiere mensualmente para los funcionarios afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados el 5,33% de los salarios pagados para cubrir esta obligación, y un 3% es trasladado a diferentes fondos de pensiones seleccionados por los empleados. En el caso de que los funcionarios no sean afiliados a la Asociación Solidarista de Empleados, la Compañía registra el pasivo con base en un estudio efectuado para tal fin.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

(ii) Beneficios a empleados a corto plazo

Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado por la Compañía. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

(k) Impuesto sobre la renta

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

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando exista una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida en que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(l) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el periodo reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(m) Reservas patrimoniales

De conformidad con la legislación costarricense, la Compañía, asigna el 5% de la utilidad después de impuestos sobre la renta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones.

(n) Reconocimiento de ingresos y gastos

i. Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

ii. Ingreso y gasto por comisiones

Los honorarios y comisiones se reconocen cuando el servicio es brindado. En el caso que la comisión se difiera, se reconoce durante el plazo del servicio.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(o) Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de los métodos de depreciación y de las vidas útiles de los bienes muebles e inmuebles, y las estimaciones por deterioro de los instrumentos financieros.

Nota 2 Activos sujetos a restricciones

El detalle de los activos restringidos es como sigue:

ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES		
	31 de marzo	
	2015	2014
Disponibilidades restringidas	9.462.315	11.449.073
Total	€9.462.315	€11.449.073

Las inversiones en instrumentos financieros restringidas se encuentran respaldando las obligaciones pactadas en los reportos tripartitos (véase nota 10).

Según lo estipula la normativa que regula estas operaciones, esas inversiones fueron cedidas a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía hasta el vencimiento de la operación.

El saldo de disponibilidades restringidas corresponde a primas de clientes pendientes de liquidarlas a la correspondiente compañía aseguradora.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

El detalle de saldos y transacciones con partes relacionadas es como sigue:

SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS		
<u>Saldos</u>	31 de marzo	
	2015	2014
Activos:		
<i>Disponibilidades</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	4.913.003	11.023.515
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	379.088.850	193.981.327
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos	-	0
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	0	616.586
Funcionarios y empleados	187.192	30.038
<i>Intereses por cobrar</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	5.055.886	6.846.646
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos	-	0
Total activos	¢389.244.931	¢212.498.112
Pasivos		
<i>Dividendos por pagar</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	138.071.170	65.556.622
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos	43.100.814	20.475.690
<i>Cuentas y comisiones por pagar diversas</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	2.432.259	850.180
Total pasivos	¢183.604.243	¢86.882.492
Transacciones		
Gastos:		
<i>Por alquiler</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	1.858.229	1.800.607
<i>Por servicios administrativos</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	2.550.537	2.550.537
Total gastos	¢4.408.767	¢4.351.144
Ingresos:		
<i>Por intereses</i>		
Mutual Alajuela-La Vivienda de Ahorro y Préstamo	7.415.390	3.336.497
Total ingresos	¢7.415.390	¢3.336.497

Al 31 de marzo de 2015, las remuneraciones al personal clave y otros beneficios son ¢22.800.145 (¢20.251.878 en el 2014)

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 4 Disponibilidades

Las disponibilidades se detallan como sigue:

DISPONIBILIDADES		
	31 de marzo	
	2015	2014
Efectivo	180.000	180.000
Depositos a la vista en entidades financieras del país	5.457.701	7.776.636
Disponibilidades restringidas	9.462.315	11.449.073
Total	€15.100.016	€19.405.709

Nota 5 Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
	31 de marzo	
	2015	2014
Inversiones mantenidas para negociar	92.086.477	205.416.412
Inversiones disponibles para la venta	492.297.391	353.955.227
Productos por cobrar	5.507.752	8.247.099
Total	€589.891.620	€567.618.738

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros por emisores es como sigue:

	31 de marzo	
	2015	2014
<u>Emisores del país:</u>		
Fondos de inversión abiertos	92.086.477	205.416.412
Entidades financieras privadas	492.297.391	353.955.227
Total inversiones por emisor	584.383.868	559.371.639
Productos por cobrar	5.507.752	8.247.099
Total	€589.891.620	€567.618.738

Al 31 de marzo 2015, hay inversiones en entidades financieras privadas por €81.835.487 que respaldan obligaciones por reportos por un monto de €72.958.637.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 6 Bienes muebles e inmuebles

Al 31 de marzo de 2015, un detalle de los bienes muebles e inmuebles es como sigue:

BIENES MUEBLES E INMUEBLES						
31 de marzo 2015						
	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Total</u>
<u>Costo original</u>						
Saldo al 31 de marzo de 2014	22.866.576	53.196.412	17.679.803	-	-	93.742.791
Adquisiciones	824.250	5.146.302	27.967.648	78.434.533	208.068.277	320.441.009
Disposiciones	(2.553.517)	(1.291.290)	(14.647.703)	-	-	(18.492.509)
Saldo al 31 de marzo de 2015	€21.137.309	€57.051.424	€30.999.748	€78.434.533	€208.068.277	€395.691.291
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldo al 31 de marzo de 2014	(10.971.414)	(38.063.922)	(5.910.763)	-	-	(54.946.099)
Gasto por depreciación del año	(2.018.229)	(5.888.138)	(1.628.184)	-	(3.121.024)	(12.655.575)
Disposiciones	1.649.483	1.268.865	6.580.859	-	-	9.499.207
Saldo al 31 de marzo de 2015	€(11.340.160)	€(42.683.195)	€(958.087)	-	€(3.121.024)	€(58.102.466)
<u>Valor en libros</u>						
Al 31 de marzo de 2014	€ 11.895.162	€ 15.132.490	€ 11.769.040	€ -	€ -	€ 38.796.692
Al 31 de marzo de 2015	€ 9.797.149	€ 14.368.228	€ 30.041.661	€ 78.434.533	€ 204.947.253	€ 337.588.825
31 de marzo 2014						
	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>			<u>Total</u>
<u>Costo original</u>						
Saldo al 31 de marzo de 2013	23.609.759	63.071.923	16.414.803	-	-	103.096.485
Adquisiciones	414.935	4.139.900	1.265.000	-	-	5.819.835
Disposiciones	(1.158.118)	(14.015.411)	-	-	-	(15.173.529)
Saldo al 31 de marzo de 2014	€22.866.576	€53.196.412	€17.679.803	-	-	€93.742.791
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldo al 31 de marzo de 2013	(9.696.691)	(45.304.703)	(4.269.175)	-	-	(59.270.569)
Gasto por depreciación del año	(2.206.524)	(6.351.478)	(1.641.588)	-	-	(10.199.591)
Disposiciones	931.802	13.592.259	-	-	-	14.524.061
Saldo al 31 de marzo de 2014	€(10.971.414)	€(38.063.922)	€(5.910.763)	-	-	€(54.946.099)
<u>Valor en libros</u>						
Al 31 de marzo de 2013	€ 13.913.068	€ 17.767.220	€ 12.145.628	€ -	€ -	€ 43.825.916
Al 31 de marzo de 2014	€ 11.895.162	€ 15.132.490	€ 11.769.040	€ -	€ -	€ 38.796.692

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene terrenos e instalaciones con un valor en libros de €283.381.786, como garantía un préstamo hipotecario por un monto de €183.636.667. (véase nota 11)

Al el 31 de marzo de 2015, el gasto por depreciación es de €12.655.575. (€10.199.591 en el 2014) y se reconoció en los resultados del año.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 7 Otros activos

El detalle de otros activos es como sigue:

OTROS ACTIVOS		
	31 de marzo	
	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	6.416.211	7.566.887
Cargos diferidos	-	985.950
Bienes diversos	9.624.591	15.009.930
Activos intangibles	88.612.777	114.313.485
Otros activos restringidos	1.324.304	1.324.304
Total	¢105.977.883	¢139.200.555

El activo intangible se detalla como sigue:

		31 de marzo	
	<u>Costo original</u>	2015	2014
Saldo inicial		135.905.554	18.385.190
Adquisiciones		368.613	118.894.599
Disposiciones		(209.003)	(1.374.235)
Saldo final		136.065.164	135.905.554
	<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo inicial		21.592.069	12.980.290
Gasto por amortización		25.860.318	8.743.802
Disposiciones		-	(132.022)
Saldo final		47.452.387	21.592.069
Total		¢88.612.777	¢114.313.485

Al 31 de marzo de 2015, el gasto por amortización es de ¢25.860.318 (¢8.743.802 en el 2014) y se reconoció en los resultados del año.

Nota 8 Cuentas y comisiones por pagar diversas

Las cuentas y comisiones por pagar diversas se detallan como sigue:

CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS		
	31 de marzo	
	2015	2014
Comisiones por reintegrar al INS	34.142.149	51.889.819
Dividendos por pagar	181.171.984	86.032.312
Impuesto sobre la renta por pagar	53.130.064	49.678.931
Aportes patronales por pagar	5.455.711	5.952.995
Otras cuentas por pagar diversas	49.368.427	9.942.063
Total	¢323.268.334	¢203.496.120

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 9 Provisiones

Las provisiones se detallan como sigue:

PROVISIONES		
	31 de marzo	
	2015	2014
Provision por aguinaldo	7.021.689	6.224.458
Provisión por vacaciones	5.844.950	7.101.701
Otras provisiones	3.172.464	2.920.397
Total	¢16.039.103	¢16.246.555

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

	31 de marzo	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	16.246.555	14.428.029
Incremento en la provisión	40.992.977	40.490.933
Provisión utilizada	(41.200.429)	(38.672.407)
Saldo al final del año	¢16.039.103	¢16.246.555

Nota 10 Obligaciones con el público

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene obligaciones por operaciones pactadas en reportos tripartitos por ¢72.958.637. Tales obligaciones se encuentran garantizadas por inversiones por un monto de ¢81.835.487.

Nota 11 Obligaciones con entidades

Al 31 de marzo de 2015 la Compañía mantiene obligaciones con entidades financieras a plazo por ¢183.636.667, correspondientes a una obligación con una garantía hipotecaria, a una tasa de interés de Tasa Básica Pasiva + 3,25% (10,35%, al 31 de marzo de 2015) y aun plazo de 10 años, la cual se encuentra garantizada con un terreno y edificio cuyo valor en libros es de ¢283.381.786 (véase la nota 6).

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 12 Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del año se detalla como sigue:

IMPUESTOS		
	31 de marzo	
	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	53.130.063	49.678.930
Impuesto sobre la renta diferido	1.909.898	1.127.970
Total	¢55.039.961	¢50.806.900

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%), se concilia como sigue:

	31 de marzo	
	2015	2014
Impuesto sobre la renta esperado	57.906.331	52.275.387
Más (menos)		
Ingresos no gravables	(3.080.080)	(1.953.002)
Gastos no deducibles	213.710,40	484.516
Total impuesto sobre la renta corriente	¢55.039.961	¢50.806.901

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Un detalle del activo y pasivo por impuesto de renta es como sigue:

	2015	2014
<u>Activos por impuesto de renta diferido</u>		
Impuesto diferido sobre provisiones	2.203.485	2.130.510
	¢2.203.485	¢2.130.510
<u>Pasivos por impuesto de renta diferido</u>		
Amortización del software	5.884.629	1.340.820
	¢5.884.629	¢1.340.820

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

El detalle del movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo es como sigue:

	2015	2014
<u>Activos por impuesto de renta diferido</u>		
Saldo al inicio del año	2.130.510	1.976.284
Más (menos)		
Impuesto diferido sobre provisiones	72.975	154.226
	¢2.203.485	¢2.130.510
<u>Pasivos por impuesto de renta diferido</u>		
Saldo al inicio del año	1.340.820	313.186
Más (menos)		
Efecto amortización software	4.543.809	1.027.634
	¢5.884.629	¢1.340.820

Nota 13 Patrimonio

a. Capital social

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢419.801.347 y representado por 419.801.347 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1,00 cada una, distribuidas en un 76,213% de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda de Ahorro y Préstamo y en un 23,787% de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo.

En Asamblea General de accionistas de fecha 20 de febrero de 2015, se declara y se acuerda pagar dividendos según a la proporción de participación de cada socio cuyo total es la suma de ¢181.171.984, correspondiente al 100% de las utilidades acumuladas de 2014.

En Asamblea General de accionistas de fecha 21 de febrero de 2014, se declara y se acuerda pagar dividendos según a la proporción de participación de cada socio cuyo total es la suma de ¢86.032.312, correspondiente al 50% de las utilidades acumuladas de 2013 y capitalizar el 50% restante por ¢86.032.12.

b. Reserva legal

En cumplimiento con el artículo No.143, del Código de Comercio, se destina un 5 por ciento (5%) de las utilidades netas del período para incrementar el fondo de la reserva legal. Al 31 de marzo 2015, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢9.535.368 del período terminado el 31 de diciembre 2014 para un total de ¢ 65.566.909 y al 31 de marzo de 2014, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢9.056.033 del período terminado el 31 de diciembre 2013 para un total de ¢ 56.031.541.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 14 Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas y se detalla como sigue:

UTILIDAD POR ACCION		
	31 de marzo	
	2015	2014
<u>Acciones comunes:</u>		
Utilidad o pérdida	137.981.141	123.444.388
Promedio ponderado de acciones (denominador)	419.801.347	419.801.347
Utilidad o pérdida por acción común	0,33	0,29

Nota 15 Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones provienen de la participación de la Compañía en las actividades de comercialización de seguros, las cuales se generan al momento de formalizar la póliza con el cliente. Estas comisiones son pagadas por las aseguradoras sobre un porcentaje de la prima de cada póliza que varía según el tipo de póliza y naturaleza. El total de dichas comisiones al 31 de marzo de 2015 asciende a ¢378.096.957 (¢337.920.945 en 2014)

Nota 16 Gastos operativos

El detalle de los gastos operativos diversos es como sigue:

GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS		
	31 de marzo	
	2015	2014
Comisión agentes por colocación de seguros	64.080.030	52.896.659
Patentes	955.351	873.374
Total	¢65.035.381	¢53.770.033

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 17 Gastos de administración

El detalle de los gastos administrativos es como sigue:

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
	31 de marzo	
	2015	2014
Gastos de personal	96.197.022	86.315.672
Gastos por servicios externos	18.247.778	13.442.556
Gastos por movilidad y comunicaciones	1.954.248	2.568.987
Gastos de infraestructura	11.929.309	10.485.521
Gastos generales	11.056.220	12.174.157
Total	€139.384.577	€124.986.892

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

	31 de marzo	
	2015	2014
Salarios y bonificaciones	63.774.247	56.931.877
Cargas sociales patronales	16.791.759	14.901.837
Aguinaldo	5.314.087	4.743.868
Fondo de capitalización laboral	3.400.250	3.035.694
Atención al personal	831.778	393.396
Capacitaciones	1.380.677	1.366.444
Combustible y lubricantes	1.569.074	1.380.262
Otros gastos	3.135.150	3.562.294
Total	€96.197.022	€86.315.672

Nota 18 Administración del riesgo de instrumentos financieros

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

- a) Riesgo de crédito
- b) Riesgo de liquidez
- c) Riesgo de mercado, que incluye:
 - i. Riesgo de tasas de interés y
 - ii. Riesgo cambiario
- d) Riesgo de capital

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

La Compañía aplica un modelo de gestión integral de los riesgos que consiste en identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes riesgos a los que está expuesta la Compañía. Dicha gestión está basada en los lineamientos internos y externos establecidos.

Para tal efecto se realiza un constante seguimiento de todos los riesgos específicos de la entidad; para velar por el cumplimiento de las directrices vigentes en la organización. Cuando sea necesario o apropiado se generan reportes a personeros de la Compañía. La compañía es supervisada por la Superintendencia de Seguros (SUGESE), y monitoreada por la Auditoría Interna y Comités Internos.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo por pérdidas financieras para la Compañía si un cliente o la contraparte de un instrumento financiero falla en la atención de sus obligaciones contractuales y se relaciona principalmente con las cuentas por cobrar y las inversiones en instrumentos financieros.

La exposición máxima al riesgo de crédito se relaciona con las siguientes partidas de los estados financieros:

	31 de marzo	
	2015	2014
Disponibilidades	15.100.016	19.405.709
Inversiones en instrumentos financieros	589.891.620	567.618.738
Cuentas y comisiones por cobrar	180.335.477	98.887.828
Total	€785.327.113	€685.912.275

El riesgo de crédito de las disponibilidades se considera bajo, ya que los depósitos los mantiene en su mayoría en una entidad relacionada.

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Emisores del país	31 de marzo	
	2015	2014
<i>Mantenido para negociar</i>		
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no Diversificado Público I	28,777	27,868
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no Diversificado Mutual I	38,833,913	190,879,994
Fondo de Inversión del Mercado de Dinero No Diversificado Mutual II	2,771,657	14,508,550
Participaciones en fondo hipotecario vivienda en colones	50,452,130	-
	<u>€92,086,477</u>	<u>€205,416,412</u>
 <i>Disponibles para la venta</i>		
Certificados de inversión inmobiliaria en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en mayo de 2015 y con una tasa de interés del 6,80% anual, (con vencimiento en abril y con una tasa del 6,50% y anual, para el 2014)	14.826.640	19.979.171
Certificados de inversión inmobiliaria en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en agosto de 2014 y con una tasa de interés del 7,25% anual.	-	22.092.620
Contrato de participación hipotecaria en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en abril de 2015 y con una tasa de interés del 6,70% y anual, (con vencimiento en abril de 2014 y con una tasa de interés del 7,80% anual, para el 2014).	30.006.000	70.000.000
Contrato de participación hipotecaria en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en julio de 2015 y con una tasa de interés del 6,65% anual.	16.034.240	-
Bono serie J en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en setiembre de 2014 y con una tasa de interés del 8,50% anual.	-	15.157.500
Bono serie J en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en enero de 2017 y con una tasa de interés del 9,40% anual, (con una tasa de interés del 8,70% anual para el 2014)	18.328.320	18.468.540
Bono P1 en colones del Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en setiembre de 2018 y con una tasa de interés del 8,75% anual, (con una tasa de interés del 7,95% anual para el 2014)	16.188.160	16.166.240
Bono P2 en colones del Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en julio de 2017 y con una tasa de interés del 9,25% anual.	100.928.000	-
Bono P3 en colones del Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en agosto de 2017 y con una tasa de interés del 9,25% anual.	100.942.000	-
Certificado de depósito a plazo en colones del Banco Popular de Desarrollo Comunal, con vencimiento entre junio de 2015 y con una tasa de interés del 7,45% anual	53.115.540	-
Certificado de depósito a plazo en colones de Banco Bansol, con vencimiento entre abril y mayo de 2014 y con una tasa de interés del 6,15% y 6,20% anual.		60.027.900
Certificado de inversión en colones de Financiera Desyfin, con vencimiento en marzo de 2016 y con una tasa de interés del 9,15% anual.	60.093.000	-
Deuda-Bono en colones de Holcim Costa Rica, S.A., con vencimiento en mayo 2014 y una tasa de interés 7,64% anual.		99.946.000
Certificado de participación hipotecaria en dólares de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en febrero de 2017 y con una tasa de interés del 4,72% anual, (y con una tasa de interés del 5,06% anual, para el 2014)	31.521.129	32.117.256

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, todas las inversiones se ubican geográficamente en Costa Rica.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que la Compañía no puede cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo con una serie de políticas para el manejo de la liquidez, entre las cuales están las siguientes:

- Al menos un 10% de la cartera de inversiones debe colocarse en plazos menores o iguales a 90 días.

En caso de detectarse una situación de iliquidez se realiza la activación del plan de contingencia de liquidez, el cual involucra a todas las empresas del grupo financiero Mutual Alajuela-La Vivienda, esto para brindar una solución en conjunto.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

	31 de marzo 2014					Saldo
	Meses					
	Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	
<u>Activo</u>						
Efectivo	19.405.709	-	-	-	-	19.405.709
Inversiones en instrumentos	205.416.411	80.007.701	99.946.000	107.250.120	65.752.037	558.372.269
Productos por cobrar	-	710.966	1.230.244	6.305.889	-	8.247.099
Cuentas y comisiones por cobrar	98.887.827	-	-	-	-	98.887.827
	<u>323.709.947</u>	<u>80.718.667</u>	<u>101.176.244</u>	<u>113.556.009</u>	<u>65.752.037</u>	<u>684.912.905</u>
<u>Pasivo</u>						
Obligaciones de reporto, pacto de reporto tripartito y préstamo de valores	27.040.296	-	-	-	-	27.040.296
Cuentas y comisiones por pagar diversas	203.496.120	-	-	-	-	203.496.120
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	15.951.223	-	-	-	-	15.951.223
	<u>246.487.639</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>246.487.639</u>
Diferencia	<u>₡ 77.222.308</u>	<u>₡ 80.718.667</u>	<u>₡ 101.176.244</u>	<u>₡ 113.556.009</u>	<u>₡ 65.752.037</u>	<u>₡ 438.425.266</u>

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

	31 de marzo 2015					Saldo
	Meses					
<u>Activo</u>	Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	
Efectivo	15.100.016					15.100.016
Inversiones en instrumentos	122.092.478	97.096.935	37.194.246	60.093.000	267.907.209	584.383.868
Productos por cobrar	3.219.972	1.967.530	320.250	-	-	5.507.752
Cuentas y comisiones por cobrar	180.335.477					180.335.477
	<u>320.747.943</u>	<u>99.064.465</u>	<u>37.514.496</u>	<u>60.093.000</u>	<u>267.907.209</u>	<u>785.327.113</u>
<u>Pasivo</u>						
Obligaciones de reporto, pacto de reporto tripartito y préstamo de valores	72.958.637	-	-	-	-	72.958.637
Obligaciones con entidades financieras	1.061.359	2.035.436	3.119.785	6.487.174	170.932.913	183.636.667
Cuentas y comisiones por pagar diversas	345.789.200	-	-	-	-	345.789.200
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	1.773.915	-	-	-	-	1.773.915
	<u>421.583.111</u>	<u>2.035.436</u>	<u>3.119.785</u>	<u>6.487.174</u>	<u>170.932.913</u>	<u>604.158.419</u>
Diferencia	<u>€ (100.835.168)</u>	<u>€ 97.029.029</u>	<u>€ 34.394.711</u>	<u>€ 53.605.826</u>	<u>€ 96.974.296</u>	<u>€ 181.168.694</u>

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo en los cambios en los precios en el mercado, como tipos de cambio en moneda extranjera y tasas de interés que afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus instrumentos financieros.

i. Riesgo de tasas de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Para mitigar este riesgo, la compañía mediante la Unidad de Riesgo Corporativo, realiza la medición mensual utilizando la técnica del valor en riesgo, la cual es contrastada con los límites de tolerancia establecidos por junta directiva para tomar las decisiones correspondientes.

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢8.855.388) y ¢ 8.909.903, respectivamente ((¢1.291.729) y ¢ 1.333.953 en el 2014). De igual manera, dicha variación en las tasas de interés actuales, tendrían un impacto en el resultado del período de aproximadamente ¢ 656.416 (¢ 813.004 en el 2014), por el efecto de las inversiones sujetas a tasas de interés variables.

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de marzo de 2015 y 2014 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

31 de marzo de 2015

	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	8.56%	¢ 410.461.900	148.498.900	60.093.000	201.870.000
US\$ dólares	3.83%	81.835.487	81.835.487	-	-
Participaciones	N/A	89.314.820	89.314.820	-	-
Participaciones \$	N/A	2.771.657	2.771.657	-	-
		¢ 584.383.863	322.420.863	60.093.000	201.870.000

31 de marzo de 2014

	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	7,42%	¢ 321.837.971	321.837.971	-	-
US\$ dólares	4,67%	32.117.257	32.117.257	-	-
Participaciones	N/A	190.907.863	190.907.863	-	-
Participaciones \$	N/A	14.508.548	14.508.548	-	-
		¢ 539.371.639	539.371.639	-	-

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

ii. Riesgo cambiario

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía se realizan inversiones en colones y dólares. Por ello, la exposición a este riesgo se presenta en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en dichas monedas, tal como se muestra en los siguientes cuadros:

	31 de marzo	
	2015	2014
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	7.815	15.437
Inversiones en instrumentos financieros	160.435	86.610
Productos por cobrar	716	296
Total activos	168.967	102.343
<u>Pasivos:</u>		
Obligaciones de reportos tripartitos	138.347	-
Cuentas por pagar	-	-
Total pasivos	138.347	-
Exceso de activos sobre pasivos en US dólares	30.620	102.343

Análisis de sensibilidad de tipos de cambio

Al 31 de marzo de 2015, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢1.614.899 y en el 2014 sería una ganancia de ¢5.509.124. En el caso de una disminución, el efecto sería inverso en ambos casos.

(d) Riesgo de capital

De acuerdo al Reglamento sobre autorizaciones, registros y requisitos de funcionamiento de entidades supervisadas por SUGESE, las sociedades corredoras de seguros deben contar con una garantía mínima igual a lo que resulte mayor de:

- § 2,5% del total de primas comercializadas los últimos dos meses.
- § 30.000 unidades de desarrollo.

Mutual Seguros cuenta con una póliza de responsabilidad civil profesional por la suma de ¢250.000.000 de colones para cumplir con este requisito.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, existen políticas claramente establecidas relacionadas con los siguientes puntos:

- Existencia de una Unidad de Riesgo Corporativo que periódicamente realiza evaluaciones del nivel de riesgo.
- Análisis y revisión integral de los riesgos y mitigadores de la compañía realizado por el comité gerencial, de dicho análisis se desprenden las prioridades con base en matriz cuantitativa.
Adicionalmente se lleva un registro de incidencias que es analizado mensualmente por el comité gerencial.

Nota 19 Arrendamientos operativos

Las oficinas centrales de la Compañía se encuentran bajo 1 contrato de arrendamiento operativo en dólares con plazos entre 01 y 03 años, con opción de renovación automática. Los pagos mínimos futuros de tales arrendamientos operativos se detallan como sigue:

Año		Gasto anual
2014	US \$	2.800
2015		2.800
2016	US \$	<u>2.800</u>
		<u>8.400</u>

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 20 Contratos Vigentes

Debido a la transformación del negocio la empresa ha firmado nuevos contratos para la correduría de seguros, esto con el fin de cumplir con las expectativas del negocio y de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros.

A partir del mes de febrero 2014, la Compañía ha firmado contratos con las siguientes aseguradoras: Instituto Nacional de Seguros, MAPFRE Costa Rica, Qualitas Compañía de Seguros Costa Rica, ASSA Compañía de Seguros, Pan American Life Insurance de Costa Rica. , Aseguradora del ISTMO (ADISA) y Seguros LAFISE Costa Rica.

El 1 de octubre de 2003, la Compañía suscribió un contrato de servicios de auditoría interna con Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A., por un año contando a partir de la fecha de su firma y prorrogable por iguales plazos en forma automática. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los honorarios se calculan un 33.33% en ambos casos, de los salarios pagados por el departamento de auditoría interna de Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.

El 13 de agosto de 2010, la Compañía suscribió un contrato de arriendo con Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo por arrendar 89 metros cuadrados distribuidos en los siguientes inmuebles: Oficinas Centrales localizadas en Alajuela, Caja Central localizadas en Alajuela, Centro de Negocios de Heredia Centro, Centro de Negocios de Heredia Estadio y Centro de Negocios de Curridabat. El arrendamiento pactado además del espacio físico incluye los servicios de electricidad, agua, teléfono, correo electrónico, uso de impresoras, servicios de internet, seguridad, uso de áreas comunes o públicas y parqueo según la disponibilidad.

El precio mensual fijo por metro cuadrado arrendado será de US \$15 dólares mensuales, ajustable anualmente y el plazo del contrato será de un año prorrogable por periodos iguales en forma automática hasta completar tres años.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 21 Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

	31 de marzo	
	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades	<u>¢15.100.016</u>	<u>¢19.405.709</u>
Inversiones en instrumentos financieros	<u>¢584.383.868</u>	<u>¢559.371.639</u>
Productos por cobrar	<u>¢5.507.752</u>	<u>¢8.247.099</u>
Cuentas por cobrar y comisiones	<u>¢180.335.477</u>	<u>¢98.887.828</u>
Pasivos:		
Obligaciones con el público	<u>¢72.958.637</u>	<u>¢27.040.296</u>
Obligaciones con entidades	<u>¢183.636.667</u>	<u>¢0</u>
Cuentas por pagar y provisiones	<u>¢339.307.437</u>	<u>¢219.742.675</u>
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	<u>¢1.773.915</u>	<u>¢15.951.223</u>

El valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar por compra de títulos y obligaciones por contratos de reporto tripartito.
- Las inversiones disponibles para la venta y mantenidas para negociar, se registran a su valor razonable, el cual está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable se encuentran en nivel 1.

Los distintos niveles se han definido como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

Nota 22 Hechos relevantes

En la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2011, se acordó modificar el pacto social en lo que se refiere al nombre de la Compañía, cambiado de Mutual Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. a Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A., el cual fue aprobado por la Superintendencia de Seguros mediante la carta de referenciada SGS-DES-R-979-2014 del 30 de enero de 2014 y actualizada en el Registro Público mediante la escritura pública de fecha de 11 de enero 2014.

Nota 23 Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Mutual Seguros Sociedad Corredora de Seguros S.A.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

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