

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Seguros, a la Junta Directiva y  
a los Accionistas de Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. (“la Compañía”), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 2, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Seguros que se detallan en la Nota 2.

## Énfasis en Asuntos

Como se indica en la Nota 11 a los estados financieros, Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. realiza transacciones significativas con entidades relacionadas.



Licda. Olga Sedó Campos - C.P.A. No.1485

Póliza No.0116 FIG 3

Vence: 30 de setiembre de 2012

Cancelado Timbre de ₡1.000, Ley No.6663

16 de febrero de 2012



# MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

## BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
<b>Disponibilidades</b>	2c, 3	<b><u>€108.896.727</u></b>	<b><u>€ 43.883.556</u></b>
Efectivo		180.000	180.000
Entidades financieras del país		40.028.789	10.474.467
Disponibilidades restringidas		68.687.938	33.229.089
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	2d, 4	<b><u>358.737.495</u></b>	<b><u>435.776.637</u></b>
Mantenidas para negociar		31.683.861	39.543.934
Disponibles para la venta		321.068.655	390.802.367
Productos por cobrar		5.984.979	5.430.336
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	5	<b><u>85.292.720</u></b>	<b><u>28.271.556</u></b>
Comisiones por cobrar		74.800.175	17.937.851
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	12	598.391	2.780.459
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	2j	4.235.642	4.828.574
Otras cuentas por cobrar		5.658.512	2.724.672
<b>Mobiliario y equipo - neto</b>	2e, 2f, 6	<b><u>38.506.351</u></b>	<b><u>42.410.022</u></b>
<b>Otros activos</b>	7	<b><u>77.491.025</u></b>	<b><u>30.423.526</u></b>
Gastos pagados por anticipado		9.611.672	8.680.695
Cargos diferidos		3.041.228	
Bienes diversos		52.930.009	6.407.462
Activos intangibles		10.583.811	13.921.064
Otros activos		<u>1.324.305</u>	<u>1.414.305</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>€668.924.318</u></b>	<b><u>€580.765.297</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
PASIVO			
<b>Obligaciones con el público</b>	10	<b><u>€ 60.857.800</u></b>	
Obligaciones de reporto, pacto de reporto tripartito y préstamo de valores		60.857.800	
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b><u>211.881.255</u></b>	<b><u>€129.048.460</u></b>
Cuentas y comisiones por pagar diversas	8	201.340.763	121.403.900
Provisiones	9	9.901.624	7.644.560
Impuesto sobre la renta diferido	13	638.868	

(Continúa)

# MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

## BALANCES GENERALES

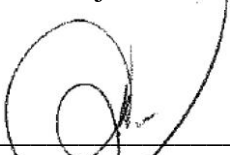
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
<b>Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios</b>		<b>¢ 24.508.355</b>	<b>¢ 24.352.348</b>
Obligaciones con agentes e intermediarios	11	<u>24.508.355</u>	<u>24.352.348</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>297.247.410</u></b>	<b><u>153.400.808</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO</b>			
<b>FUNCIONAMIENTO</b>		<b><u>192.453.455</u></b>	<b><u>192.453.455</u></b>
Capital pagado	14	192.453.455	192.453.455
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>		<b><u>(582.821)</u></b>	<b><u>(3.804.113)</u></b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	2d	(582.821)	(3.804.113)
<b>RESERVA LEGAL</b>		<b><u>38.490.691</u></b>	<b><u>38.490.691</u></b>
Reserva legal	2h	38.490.691	38.490.691
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		<b><u>141.315.583</u></b>	<b><u>200.224.456</u></b>
Utilidad neta del período		141.315.583	200.224.456
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>371.676.908</u></b>	<b><u>427.364.489</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>¢668.924.318</u></b>	<b><u>¢580.765.297</u></b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
Otras cuentas de orden por cuenta propia deudoras	18	<b><u>¢270.920.000</u></b>	<b><u>¢103.800.000</u></b>
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	18	<b><u>¢ 10.529.416</u></b>	<b><u>¢ 20.482.859</u></b>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Lilliam Agüero V.  
Gerente General

  
Lic. Johansen Soto G.  
Gerente Financiero

  
Lic. Alvaro Monge A.  
Auditor Interno

Timbre de Ley No. 6614 adherido  
y cancelado en el original



# MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

## ESTADOS DE RESULTADOS


**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	2g		
Por inversiones en instrumentos financieros		<u>¢ 32.129.288</u>	<u>¢ 42.225.636</u>
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>32.129.288</b>	<b>42.225.636</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>			
Por cuentas por pagar diversas		<u>(752.830)</u>	<u>(378.585)</u>
<b>Total gastos financieros</b>		<b>(752.830)</b>	<b>(378.585)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>31.376.458</b>	<b>41.847.051</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>			
Comisiones por servicios	2g	932.066.059	943.823.625
Otros ingresos operativos		<u>6.791.262</u>	<u>17.211.936</u>
<b>Total ingresos operativos diversos</b>		<b>938.857.321</b>	<b>961.035.561</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>			
Comisiones por servicios		(385.141.673)	(392.140.602)
Otros gastos operativos		<u>(3.581.642)</u>	<u>(3.354.234)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>	15	<b>(388.723.315)</b>	<b>(395.494.836)</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>			
Gastos de personal		(264.172.872)	(220.402.419)
Gastos por servicios externos		(49.965.542)	(43.179.804)
Gastos por movilidad y comunicaciones		(8.530.781)	(8.808.591)
Gastos de infraestructura		(38.273.105)	(39.173.487)
Gastos generales		<u>(30.871.658)</u>	<u>(26.278.040)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>	16	<b>(391.813.958)</b>	<b>(337.842.341)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD</b>		<b>189.696.506</b>	<b>269.545.435</b>
Impuesto sobre la renta	2j, 13	<u>(48.380.923)</u>	<u>(69.320.979)</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>¢ 141.315.583</b>	<b>¢ 200.224.456</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Lilliam Agüero V.  
Gerente General

  
Lic. Johansen Soto G.  
Gerente Financiero

  
Lic. Alvaro Monge A.  
Auditor Interno

## MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

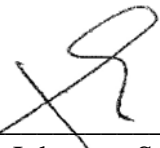
### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

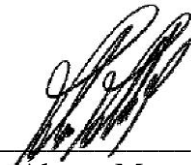
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Pagado	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>		<b>¢192.453.455</b>	<b>¢(5.313.262)</b>	<b>¢38.490.691</b>	<b>¢ 204.003.601</b>	<b>¢ 429.634.485</b>
Dividendos pagados	14				(204.003.601)	(204.003.601)
Utilidad neta del año					200.224.456	200.224.456
Ajuste por cambio en el valor razonable de inversiones en valores - neto de impuesto diferido	2j		1.509.149			1.509.149
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>		<b>192.453.455</b>	<b>(3.804.113)</b>	<b>38.490.691</b>	<b>200.224.456</b>	<b>427.364.489</b>
Dividendos pagados	14				(200.224.456)	(200.224.456)
Utilidad neta del año					141.315.583	141.315.583
Ajuste por cambio en el valor razonable de inversiones en valores - neto de impuesto diferido	2j		3.221.292			3.221.292
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>		<b><u>¢192.453.455</u></b>	<b><u>¢ (582.821)</u></b>	<b><u>¢38.490.691</u></b>	<b><u>¢ 141.315.583</u></b>	<b><u>¢ 371.676.908</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Lilliam Agüero V.  
Gerente General

  
Lic. Johansen Soto G.  
Gerente Financiero

  
Lic. Alvaro Monge A.  
Auditor Interno

# MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		¢ 141.315.583	¢ 200.224.546
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo:			
Impuesto sobre la renta diferido	13	1.719.578	(448.038)
Depreciaciones y amortizaciones		14.879.136	12.935.494
Pérdida en retiro de propiedades, mobiliario y equipo	6	5.092.628	
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(58.101.874)	(3.545.874)
Otros activos		(50.404.752)	7.949.311
Otras cuentas por pagar y provisiones		82.193.927	(4.838.135)
Otros pasivos		<u>156.007</u>	<u>1.212.978</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b><u>136.850.233</u></b>	<b><u>213.490.282</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Variación en inversiones en instrumentos financieros	6	15.283.844	15.649.558
Adquisición de mobiliario y equipo e intangibles		(12.730.840)	(31.440.669)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		<u>                    </u>	<u>8.683.723</u>
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión</b>		<b><u>2.553.004</u></b>	<b><u>(7.107.388)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Pago de dividendos	14	(200.224.456)	(204.003.601)
Obligaciones con el público por operaciones de reporto tripartitos		<u>60.857.800</u>	<u>                    </u>
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<b><u>(139.366.656)</u></b>	<b><u>(204.003.601)</u></b>
<b>AUMENTO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
		<b><u>36.581</u></b>	<b><u>2.379.293</u></b>
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>			
		<b><u>165.550.957</u></b>	<b><u>163.171.664</u></b>
<b>DISPONIBILIDAD Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>			
	3	<b><u>¢ 165.587.538</u></b>	<b><u>¢ 165.550.957</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Lilliam Agüero V.  
Gerente General

  
Lic. Johansen Soto G.  
Gerente Financiero

  
Lic. Alvaro Monge A.  
Auditor Interno

# **MUTUAL SEGUROS SOCIEDAD AGENCIA DE SEGUROS, S.A.**

(Subsidiaria poseída en un 76,21% por Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo)

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010**

(Expresados en Colones Costarricenses)

---

#### **1. CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES**

Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. (“la Compañía”), 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 Sociedad Agencia de 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 página 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 31 de Diciembre del 2011 Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. cuenta con 18 funcionarios y está ubicada en B° González Lahmann en la provincia de San José su página en Internet es [www.mutualseguros.com](http://www.mutualseguros.com).

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

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

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



- a. **Período Económico** - El período económico de la Compañía se inicia el 1° 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 Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ¢505,35 y ¢507,85, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢12,98 y ¢10,24; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra era de ¢503,96 por dólar estadounidense.

- c. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - El efectivo y sus equivalentes incluyen el saldo de disponibilidades y las inversiones a corto plazo (alta liquidez), cuyo vencimiento original no supere los dos meses.
- d. **Inversiones en Instrumentos Financieros** - Las inversiones se clasifican de acuerdo con la intención de tenencia y según la clasificación contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 fijos se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos tomando como base la vida útil estimada de los activos respectivos. Los años de vida útil se detallan seguidamente:
  - Equipo de cómputo y comunicaciones 5 años.
  - Mobiliario y equipo de oficina 10 años.
  - Vehículo 10 años.

El software presenta una vida útil estimada de 5 años para efectos financieros y de 3 años para propósitos fiscales.

- 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. **Deterioro de Activos** - Al cierre de cada período, 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.
- j. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido se contabiliza usando el método del pasivo y se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Un pasivo por impuesto diferido representa una diferencia temporal gravable, y un activo por impuesto diferido representa una diferencia temporal deducible. El activo o pasivo no es reconocido si la diferencia temporal se origina de un crédito mercantil o por el registro inicial de un activo o pasivo (distinto a una combinación de negocios) que no afecta la utilidad fiscal o contable.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El valor registrado del impuesto diferido activo es revisado a la fecha de cada balance y ajustado si se estima que no es probable obtener suficientes ingresos gravables u otras fuentes de ingresos que permitan que el activo sea recuperado total o parcialmente.

Los impuestos de renta diferidos activos y pasivos son medidos a la tasa de impuesto que se espera que sea aplicada en el período en el cual el activo será realizado o el pasivo pagado.

- k. **Principales Diferencias entre la Base Contable Utilizada y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)** - Para normar la implementación de las NIIF el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL, la SUPEN y la SUGESE, y a los emisores no financieros. El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo.

- **NIC 1 - Presentación de Estados Financieros** - El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo** - El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores** - De acuerdo con la normativa SUGEF, la medición del riesgo de crédito se realiza conforme el Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento para la Calificación de Deudores”.

No hay impacto económico que revelar.

- **NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos** - La SUGEF permite capitalizar el superávit por revaluación generado por sus activos revaluados. Esta práctica se aleja de lo establecido en las NIIF. Asimismo, en caso de requerir registrar un deterioro en el valor de los activos revaluados el efecto se debe incluir en resultados, cuando lo requerido por la NIC 36 es disminuir el superávit por revaluación.

Para el período 2008 el nuevo catálogo de cuentas homologado no incluye la posibilidad de utilizar índices de precios para las revaluaciones, como sí lo fue permitido en períodos anteriores. Las revaluaciones deben ser hechas por peritos independientes al menos cada cinco años. Esto podría llevar a que los bienes revaluados no mantengan su valor razonable como es requerido por la NIC 16.

La NIC 16 requiere que los activos que se encuentran en desuso se sigan depreciando. Las normas establecidas por la SUGEF permiten el cese en el registro de la depreciación en los activos en desuso.

No hay un impacto económico material que revelar.

- **NIC 17 - Arrendamientos** - Como valor de costo original de estos bienes se registra el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

La NIC 17 requiere que se registre el menor entre el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícitos en la operación o su valor de mercado.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 18 - Ingresos de Actividades Ordinarias** - La NIC 18 requiere diferir en el plazo del crédito las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos. Este proceso se debe realizar por medio del método del interés efectivo.
- **NIC 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera** - Los entes supervisados deben presentar sus estados financieros en colones costarricenses, asimismo, para todos los efectos, la moneda funcional de los entes supervisados es el colón costarricense. Los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional. Al cierre de cada mes se utilizará el tipo de cambio de compra de referencia calculado por el Banco Central de Costa Rica, vigente al último día de cada mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario en las partidas monetarias en moneda extranjera.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 23 - Costos por Préstamos** - El CONASSIF no permite la capitalización de los costos por intereses que sean directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de algunos activos que cumplan determinadas condiciones, según lo establecen las NIIF. La NIC 23 requiere la capitalización de los intereses si cumple con los requisitos de reconocimiento.

La nueva NIC 23 es efectiva a partir del 1° de enero de 2009.

- **NIC 26 - Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficios por Retiro** - Se debe reportar mediante un estado que muestre los activos netos para atender beneficios; el valor actuarial presente de los beneficios prometidos distinguiendo entre beneficios irrevocables y los que no lo son; y el superávit o déficit resultante.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados** - El CONASSIF requiere que los estados financieros de las entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo las entidades financieras que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 28 - Inversiones en Asociadas** - El CONASSIF requiere que independientemente de cualquier consideración de control, las inversiones en compañías con participación de 25% o más, se consoliden. La NIC 27 y la NIC 28 mantienen principios relacionados con el control sobre una entidad que pueden requerir la consolidación con menos de 20% de participación o no requerir la consolidación con más de 20% de participación, dependiendo del control que se tenga sobre una entidad.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos** - Se deben presentar por el método de consolidación proporcional.
- **NIC 34 - Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por la NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de SUGEF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes** - La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.
- **NIC 38 - Activos Intangibles** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Al 31 de diciembre de 2011, las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzcan los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición** - El CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta.

La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación, excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan

las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere clasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable con cambios en resultados.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIC 40 - Propiedades de Inversión** - El CONASSIF no permite reconocer como ingreso la actualización del valor de las propiedades mantenidas para inversión. La NIC 40 requiere reconocer en resultados esta valuación.

No hay un impacto económico que revelar.

- **NIIF 3 - Combinaciones de Negocios** - La combinación de negocios entre entidades bajo control común deberá efectuarse mediante la integración de sus activos, pasivos y patrimonios, tomando los activos y pasivos a su valor razonable, con el propósito de determinar el efecto patrimonial final sobre la entidad precedente.
- **NIIF 5 - Activos no Corrientes, Mantenedos para la Venta y Operaciones Descontinuadas** - La SUGEF requiere estimar al 100% el valor de los bienes realizables después de dos años de haber sido reposeídos. La NIIF 5 requiere que dichos activos se registren y valúen a costo o valor neto de realización, el menor.

### 3. DISPONIBILIDADES

La composición del saldo de disponibilidades de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo	¢ 180.000	¢ 180.000
Disponibilidades a la vista entidades financieras del país	40.028.789	10.474.467
Disponibilidades restringidas	<u>68.687.938</u>	<u>33.229.089</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢108.896.727</u></b>	<b><u>¢43.883.556</u></b>

De las disponibilidades restringidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta un saldo por ¢46.676.329 y ¢26.370.479, respectivamente, por concepto de derechos de circulación vehicular pendientes de cancelación al Instituto Nacional de Seguros. Estos saldos son trasladados al Instituto el primer día hábil del año siguiente. Además, al 31 de diciembre de 2011, existen disponibilidades restringidas por ¢17.500.000 que garantizan la relación comercial existente entre la Compañía y el INS.

Al 31 de diciembre, el efectivo y equivalentes de efectivo estaban constituidos de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Disponibilidades	¢108.896.727	¢ 43.883.556
Equivalentes de efectivo	<u>56.690.811</u>	<u>121.667.401</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢165.857.538</u></b>	<b><u>¢165.550.957</u></b>

#### 4. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

Emisor	Vencimiento	Costo
<b>Emisores del país:</b>		
<b>Mantenidas para negociar:</b>		
<b>Colones:</b>		
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no Diversificado Público I		¢ 25.400
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no Diversificado Mutual I		5.929.848
<b>Dólares:</b>		
Fondo de Inversión del Mercado de Dinero No Diversificado Mutual II		<u>25.728.613</u>
<b>Sub-total</b>		<b>31.683.861</b>
<b>Disponible para la venta:</b>		
<b>Colones:</b>		
Mutual Fondo de Desarrollo Inmobiliario Mutual I		30.000.000
<b>CII MADAP:</b>		
Interés 7,85%	27/05/2012	17.000.000
<b>BCPHG MADAP:</b>		
Interés 8,50%	28/05/2013	103.919.550
Interés 8,75%	09/01/2013	69.598.200
Interés 10,00%	24/09/2013	20.188.400
<b>BCJ 1 MADAP:</b>		
Interés 10,00%	16/09/2014	15.009.000
<b>Otros instrumentos:</b>		
BB13 BPDC, Interés 9,25%	26/08/2013	15.153.155
CPHA COOVI, Interés 10,17%	18/06/2012	5.034.800
CPHA COOVI, Interés 10,17%	02/07/2012	20.158.600

(Continúa)

Emisor	Vencimiento	Costo
CPHA MUCAP, Interés 9,25%	13/01/2012	¢ 15.003.150
CPHA MUCAP, Interés 9,25%	20/01/2012	<u>10.003.800</u>
<b>Sub-total</b>		<b>321.068.655</b>
<b>Emisores del exterior:</b>		
<b>Productos por cobrar</b>		<u><b>5.984.979</b></u>
<b>Total Inversiones</b>		<u><b>¢358.737.495</b></u>

Al 31 de diciembre del 2011 se presentan inversiones restringidas por ¢110.000.000, correspondientes a las emisiones BCPHG MADAP, que respaldan las obligaciones pactadas en reportos tripartitos (Nota 10).

Las inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

Emisor	Vencimiento	Costo
<b>Emisores del país:</b>		
<b>Mantenidas para negociar:</b>		
<b>Colones:</b>		
Mutual Fondo de Mercado de Dinero no Diversificado Público Colones		¢ 24.194
Mutual Fondo de mercado de Dinero no Diversificado Colones		<u>39.519.740</u>
<b>Sub-total</b>		<b>39.543.934</b>
<b>Disponible para la venta:</b>		
<b>Colones:</b>		
Mutual Fondo de Desarrollo Inmobiliario Mutual I		30.000.000
<b>CPH MADAP:</b>		
Interés 8,40%	28/01/2011	5.001.000
Interés 8,40%	15/12/2011	17.500.000
Interés 9,25%	08/02/2011	37.087.423
Interés 9,60%	21/01/2011	10.010.444
Interés 9,65%	24/05/2011	17.000.000
<b>BPHG MADAP:</b>		
Interés 7,50%	28/05/2013	101.374.350
Interés 9,00%	09/01/2013	67.502.400
Interés 9,25%	24/09/2013	19.943.400
<b>BCJ 1 MADAP:</b>		
Interés 9,75%	16/09/2014	14.959.800



Emisor	Vencimiento	Costo
<b>Otros instrumentos:</b>		
BB13 BPDC, Interés 10,00%	26/08/2013	¢ 14.941.350
CPHA COOVI, Interés 9,71%	18/06/2012	5.080.800
CPHA COOVI, Interés 9,94%	02/07/2012	20.376.800
CPHA MUCAP, Interés 12,00%	14/01/2011	<u>30.024.600</u>
<b>Sub-total</b>		<b>390.802.367</b>
<b>Emisores del exterior:</b>		
Productos por cobrar		<u>5.430.336</u>
<b>Total inversiones</b>		<b><u>¢435.776.637</u></b>

El vencimiento de las inversiones se detalla a continuación:

	2011	2010
Hasta 1 mes	¢ 56.690.811	¢ 84.579.978
De 1 a 3 meses		37.087.423
De 3 meses a 1 año	72.193.400	34.500.000
De 1 año a 5 años	<u>223.868.305</u>	<u>274.178.900</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢352.752.516</u></b>	<b><u>¢430.346.301</u></b>

## 5. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

A continuación se presenta el detalle de las cuentas y comisiones por cobrar:

	Nota	2011	2010
Comisiones por cobrar		¢74.800.175	¢17.937.851
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		598.391	2.780.459
Impuesto sobre la renta diferido	12	2.254.846	3.335.555
Impuesto sobre la renta por cobrar		1.980.799	1.493.019
Otras cuentas por cobrar		<u>5.658.509</u>	<u>2.724.672</u>
<b>Total</b>		<b><u>¢85.292.720</u></b>	<b><u>¢28.271.556</u></b>

## 6. MOBILIARIO Y EQUIPO

El mobiliario y equipo se detalla como sigue:

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2011
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 23.510.583	¢ 7.854.425	¢ (5.724.076)	¢25.640.932.00
Equipo de cómputo y comunicaciones	57.126.476	2.410.624	(12.304.332)	47.232.768.00
Vehículos	<u>15.167.453</u>			<u>15.167.453.00</u>
<b>Sub-total</b>	<b>95.804.512</b>	<b>10.265.049</b>	<b>(18.028.408)</b>	<b>88.041.153</b>
Depreciación acumulada	<u>(53.394.490)</u>	<u>(9.076.092)</u>	<u>12.935.780</u>	<u>(49.534.802)</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 42.410.022</u></b>	<b><u>¢ 1.188.957</u></b>	<b><u>¢ (5.092.628)</u></b>	<b><u>¢ 38.506.351</u></b>

	<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>
Mobiliario y equipo de oficina	¢ 20.246.853	¢ 3.263.730		¢ 23.510.583
Equipo de cómputo y comunicaciones	54.445.216	2.681.260		57.126.476
Vehículos	<u>13.215.318</u>	<u>14.357.453</u>	¢ (12.405.318)	<u>15.167.453</u>
Sub-total	<b>87.907.387</b>	<b>20.302.443</b>	<b>(12.405.318)</b>	<b>95.804.512</b>
Depreciación acumulada	<u>(46.564.688)</u>	<u>(10.551.397)</u>	<u>3.721.595</u>	<u>(53.394.490)</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 41.342.699</u></b>	<b><u>¢ 9.751.046</u></b>	<b><u>¢ (8.683.723)</u></b>	<b><u>¢ 42.410.022</u></b>

## 7. OTROS ACTIVOS

La cuenta de otros activos se compone de:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos pagados por anticipado	¢ 9.611.672	¢ 8.680.695
Cargos diferidos	3.041.228	
Bienes diversos	52.930.009	6.407.462
Activos intangibles - netos	10.583.811	13.921.064
Otros activos	<u>1.324.305</u>	<u>1.414.305</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢77.491.025</u></b>	<b><u>¢30.423.526</u></b>

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía posee software en proceso de desarrollo por ¢51.097.550, registrada en la partida de bienes diversos.

## 8. CUENTAS Y COMISIONES POR PAGAR DIVERSAS

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

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones por reintegrar al INS		¢ 61.830.592	¢ 67.083.615
Cobro de marchamos por cancelar al INS		45.860.805	26.370.479
Comisiones por pagar a partes relacionadas	11	71.364.977	216.074
Impuesto sobre renta por pagar		13.227.868	19.511.300
Impuestos retenidos a empleados por pagar		734.711	547.320
Impuestos retenidos a terceros por pagar		74.186	75.086
Aportes patronales por pagar		3.852.050	3.145.651
Aportes laborales retenidos por pagar		1.349.763	1.102.240
Otras cuentas por pagar		<u>3.045.811</u>	<u>3.352.135</u>
<b>Total</b>		<b><u>¢201.340.763</u></b>	<b><u>¢121.403.900</u></b>

## 9. PROVISIONES

Las provisiones al 31 de diciembre se componen de la siguiente manera:

	2011	2010
Provisión por vacaciones	¢6.683.543	¢5.684.065
Otras provisiones	<u>3.218.081</u>	<u>1.960.495</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢9.901.624</u></b>	<b><u>¢7.644.560</u></b>

## 10. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía poseía obligaciones por operaciones pactadas en reportos tripartitos por ¢60.857.800 y ¢0, respectivamente.

## 11. OBLIGACIONES CON ASEGURADOS, AGENTES E INTERMEDIARIOS

Las obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendían a ¢24.508.355 y ¢24.352.348, respectivamente.

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2011	2010
<b>Efectivo:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	<b><u>¢ 68.453.198</u></b>	<b><u>¢ 40.630.214</u></b>
<b>Inversiones en Instrumentos Financieros:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢225.715.150	¢290.378.817
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	25.006.950	30.024.600
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>61.683.861</u>	<u>69.543.934</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢312.405.961</u></b>	<b><u>¢389.947.351</u></b>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 549.554	¢ 1.204.673
Funcionarios y Empleados	48.837	2.105
Otros	<u>                    </u>	<u>1.573.681</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 598.391</u></b>	<b><u>¢ 2.780.459</u></b>

(Continúa)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Intereses por cobrar:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 4.522.704	¢ 3.661.530
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	<u>470.208</u>	<u>750.000</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 4.992.912</u></b>	<b><u>¢ 4.411.530</u></b>
<b>Cuentas y comisiones por pagar diversas:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 40.161.950	¢ 216.074
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	<u>31.203.027</u>	<u>                    </u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 71.364.977</u></b>	<b><u>¢ 216.074</u></b>

Las transacciones con partes relacionadas se detallan seguidamente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Gastos por alquiler:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	<b><u>¢ 8.037.501</u></b>	<b><u>¢ 8.872.794</u></b>
<b>Gastos por servicios administrativos:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 2.592.891	
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>22.264.650</u>	<u>¢ 16.976.253</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 24.857.541</u></b>	<b><u>¢ 16.976.253</u></b>
<b>Ingreso por intereses:</b>		
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	¢ 22.886.093	¢ 31.207.925
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	3.510.642	4.401.594
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>1.008.274</u>	<u>1.980.394</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢ 27.405.009</u></b>	<b><u>¢ 37.589.913</u></b>
<b>Beneficios alta gerencia</b>	<b><u>¢ 76.336.563</u></b>	<b><u>¢ 64.893.585</u></b>

### 13. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

**Revisión por Autoridades Fiscales** - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad contable, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto según tarifa vigente (30%)	¢56.908.952	¢ 80.863.631
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles	469.250	1.625.736
<b>Menos:</b>		
Ingresos no gravables	<u>(9.336.304)</u>	<u>(12.073.572)</u>
Impuesto sobre renta regular	48.041.898	70.415.795
Impuesto sobre renta diferido	<u>339.025</u>	<u>(1.094.816)</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢48.380.923</u></b>	<b><u>¢ 69.320.979</u></b>

El movimiento del impuesto sobre la renta activo se detalla como sigue:

	<b>Provisión Para Vacaciones</b>	<b>Valuación de Inversión</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	¢ 610.404	¢ 2.277.113	¢ 2.887.517
Disminución - efecto patrimonial		(646.778)	(646.778)
Efecto en resultados	<u>1.094.816</u>	_____	<u>1.094.816</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	1.705.220	1.630.335	3.335.555
Disminución - efecto patrimonial		(1.380.552)	(1.380.552)
Efecto en resultados	<u>299.843</u>	_____	<u>299.843</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>¢2.005.063</u></b>	<b><u>¢ 249.783</u></b>	<b><u>¢ 2.254.846</u></b>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo se detalla como sigue:

	<b>Amortización de Software</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	
Aumento - efecto en resultados	<u>¢638.868</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>¢638.868</u></b>

#### 14. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2011 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%.

En Asamblea General de Accionistas del 11 de marzo de 2010, se aprueba un pago de dividendos por un total de ¢204.003.601, cancelado en efectivo a los socios de la Compañía.

En Asamblea General de Accionista del 31 de marzo de 2011, se aprueba un pago de dividendos por un total de ¢200.224.456, cancelados en efectivo a los socios de la Compañía.

## 15. GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS

Los gastos operativos diversos al 31 de diciembre de 2011 son:

	2011	2010
Comisiones por colocación de seguros	¢385.141.673	¢392.140.602
Patentes	<u>3.581.642</u>	<u>3.354.234</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢388.723.315</u></b>	<b><u>¢395.494.836</u></b>

## 16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	2011	2010
Gastos de personal	¢264.172.872	¢220.402.419
Gastos por servicios externos	49.965.542	43.179.804
Gastos por movilidad y comunicaciones	8.530.781	8.808.591
Gastos de infraestructura	38.273.105	39.173.487
Gastos generales	<u>30.871.658</u>	<u>26.278.040</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢391.813.958</u></b>	<b><u>¢337.842.341</u></b>

Los gastos del personal se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y bonificaciones	¢169.101.703	¢139.381.091
Cargas sociales patronales	44.253.916	36.773.834
Aguinaldo	14.091.804	11.597.977
Fondo de capitalización laboral	9.013.121	7.499.606
Atención personal	5.779.666	4.001.721
Capacitaciones	6.584.655	3.058.342
Combustible y lubricantes	2.655.245	2.628.342
Otros	<u>12.692.762</u>	<u>15.461.506</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢264.172.872</u></b>	<b><u>¢220.402.419</u></b>

## 17. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera es la siguiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en dólares de los Estados Unidos de América):

	2011	2010
<b>Activos:</b>		
Efectivo	US\$ 5,711	US\$9,027
Inversiones	<u>50,912</u>	<u>          </u>
<b>Total activos</b>	<b>56,623</b>	<b>9,027</b>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar	<u>(3,941)</u>	<u>          </u>
<b>Posición neta</b>	<b><u>US\$52,682</u></b>	<b><u>US\$9,027</u></b>

## 18. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas de orden deudoras son las que se detallan a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Garantías por operaciones con el INS	¢160.920.000	¢103.800.000
Garantías por obligaciones con el público por operaciones de reporto tripartito	<u>110.000.000</u>	<u>                    </u>
<b>Total otras cuentas de orden por cuenta propia deudoras</b>	<b><u>¢270.920.000</u></b>	<b><u>¢103.800.000</u></b>
Valores en custodia de agentes vendedores	¢ 10.529.416	¢ 20.482.859
<b>Total cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b><u>¢ 10.529.416</u></b>	<b><u>¢ 20.482.859</u></b>
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	¢ 35.160.000	¢ 13.000.000
Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	91.260.000	56.300.000
Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A.	<u>34.500.000</u>	<u>34.500.000</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢160.920.000</u></b>	<b><u>¢103.800.000</u></b>

## 19. CONTRATOS VIGENTES

a. *Contrato de Intermediación de Seguros con el Instituto Nacional de Seguros (INS)*- El 21 de noviembre del 2007 se firma un contrato de Intermediación de Seguros con INS que comienza a regir a partir del 1° 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 período.
- 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.
- b. **Servicios de Auditoría Interna** - 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 contado a partir de la fecha de su firma y prorrogable por iguales plazos en forma automática. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los honorarios se calculan como 35% y 30%, respectivamente, de los salarios pagados por el departamento de auditoría interna de Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.
- c. **Contrato de Arrendamiento** - El 13 de agosto de 2010 la Compañía suscribió un contrato de arriendo con Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo para arrendar 89 metros cuadrados distribuidos en los siguientes inmuebles: Oficinas Centrales localizadas en Alajuela, Caja Central ubicada en Alajuela, Centro de Negocios de Heredia Centro y 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 disponibilidad. El precio fijado por metro arrendado será de US\$15 dólares mensuales, ajustable anualmente y el plazo del contrato será de un año prorrogable por períodos iguales en forma automática hasta completar tres años.

## 20. INDICADORES 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** - Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten en efectivo y equivalentes, inversiones en instrumentos financieros y cuentas por cobrar. El efectivo y equivalentes así como las inversiones en instrumentos financieros se mantienen en instituciones financieras sólidas y tienen un riesgo mínimo. El riesgo de crédito sobre las cuentas por cobrar se considera mínimo debido que corresponden principalmente a comisiones por cobrar al Instituto Nacional de Seguros, que se recuperan al corto plazo y sobre las cuales no se tiene indicios de incobrabilidad. En lo que respecta a cuentas por cobrar relacionadas no se considera que exista riesgo por pertenecer todas a un mismo Grupo.



**Riesgo de Tasa de Interés** - La Compañía posee operaciones obligaciones con el público por operaciones de reporto tripartito, 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.

## 21. INDICADORES DE RENTABILIDAD

**Rentabilidad Económica** - Es medida a través del indicador ROA (Retorno sobre activos):

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad después de impuestos	¢141.315.583	¢200.224.456
Total activos	<u>668.924.318</u>	<u>580.765.297</u>
<b>ROA</b>	<u><b>21,13%</b></u>	<u><b>34,48%</b></u>

**Rentabilidad Financiera** - Es medida a través del ROE (Rendimiento sobre capital):

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad después de impuestos	¢141.315.583	¢200.224.456
Total patrimonio	<u>371.676.908</u>	<u>427.364.489</u>
<b>ROE</b>	<u><b>38,02%</b></u>	<u><b>46,85%</b></u>

**Razón de Endeudamiento** - Corresponde al nivel de endeudamiento sobre los activos de la Compañía:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pasivo total	¢297.247.410	¢153.400.808
Total activos	<u>668.924.318</u>	<u>580.765.297</u>
<b>Razón de endeudamiento</b>	<u><b>44,44%</b></u>	<u><b>26,42%</b></u>

**Razón de Deuda** - Corresponde al nivel de endeudamiento sobre el patrimonio de la Compañía:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pasivo total	¢297.247.410	¢153.400.808
Total patrimonio	<u>371.676.908</u>	<u>427.364.489</u>
<b>Razón de endeudamiento</b>	<u><b>79,97%</b></u>	<u><b>35,90%</b></u>

## 22. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

El siguiente es el detalle de vencimientos de activos y pasivos en los años 2011 y 2010:

	2011					
	Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Mas de 5 Años	Total
<b>Activos:</b>						
Disponibilidades	¢108.896.727					¢108.896.727
Inversiones en instrumentos financieros	56.690.811		¢72.193.400	¢223.868.305		352.752.516
Intereses acumulados	3.815.533	¢ 1.379.867	789.579			5.984.979
Cuentas por cobrar	80.458.684	4.834.036				85.292.720
Gastos pagados por adelantado	231.749	1.825.898	7.554.025			9.611.672
<b>Total activos</b>	<b><u>¢250.093.504</u></b>	<b><u>¢ 8.039.801</u></b>	<b><u>¢80.537.004</u></b>	<b><u>¢223.868.305</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢562.538.614</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
Cuentas por pagar	¢188.112.895		¢ 638.868			¢188.751.763
Obligaciones de reporto, pacto de reporto tripartito y préstamo de valores		¢60.857.800				60.857.800
Comisiones agentes	24.508.355					24.508.355
Impuesto sobre la renta por pagar		13.227.868				13.227.868
Gastos acumulados por pagar			9.901.624			9.901.624
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>¢212.621.250</u></b>	<b><u>¢74.085.668</u></b>	<b><u>¢10.540.492</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢297.247.410</u></b>

	2010					
	Hasta 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Mas de 5 Años	Total
<b>Activos:</b>						
Disponibilidades	¢ 43.883.556					¢ 43.883.556
Inversiones en instrumentos financieros	84.579.978	¢37.087.423	¢34.500.000	¢274.178.900		430.346.301
Intereses acumulados	23.442.981	4.384.786	1.045.550			5.430.336
Cuentas por cobrar	23.442.981	4.828.575				28.271.556
Gastos pagados por adelantado	83.648	837.600	7.759.447			8.680.695
<b>Total activos</b>	<b><u>¢136.978.720</u></b>	<b><u>¢62.149.827</u></b>	<b><u>¢73.304.997</u></b>	<b><u>¢244.178.900</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢516.612.444</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
Cuentas por pagar	¢101.892.600					¢101.892.600
Comisiones agentes	24.352.348					24.352.348
Impuesto sobre la renta por Pagar		¢19.511.300				19.511.300
Gastos acumulados por pagar	51.190	907.637	¢ 6.685.733			7.644.560
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>¢126.296.138</u></b>	<b><u>¢20.418.937</u></b>	<b><u>¢ 6.685.733</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢</u></b>	<b><u>¢153.400.808</u></b>

**23. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES**

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2011 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía o en sus estados financieros.

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

Por la naturaleza de la Compañía no se presentan las notas a los estados financieros relativas a: cartera de créditos, depósitos a la vista y a plazo, otras concentraciones de activos y pasivos y fideicomisos y comisiones de confianza.

**25. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de Mutual Seguros Sociedad Agencia de Seguros, S.A. el 16 de febrero de 2012.

\* \* \* \* \*