



KPMG, S. A.

Edificio KPMG Boulevard Multiplaza San Rafael de Escazú, Costa Rica Teléfono Fax Internet (506) 2201-4100 (506) 2201-4131 www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Seguros, y de la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A., al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Seguros, relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera estipuladas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Seguros. Por tanto, los estados financieros adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.

KPM6

20 De fibrero de 2015

San José, Costa Rica Federico García G. Micadoro No. 5353

Póliza No. 0116 FIG 7

Vence el 30/09/2015

Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663 adherido y cancelado en el original

Balance General Al 31 de diciembre de 2014 (Con cifras correspondientes de 2013) (Cifras en colones sin céntimos)

	Nota	2014	2013
<u>ACTIVO</u>			
Disponibilidades	4	12.296.122	9.893.576
Efectivo		180,000	180,000
Depositos a la vista en entidades financieras del país		3.254.957	5,499,445
Disponibilidades restringidas		8.861.165	4,214,131
Inversiones en instrumentos financieros	5	580,152,043	441.274.207
Inversiones mantenidas para negociar		101,664,182	77.668.200
Inversiones disponibles para la venta		472,564.429	356.143.649
Cuentas y productos por cobrar asociados a inversiones en instrumentos financieros		5.923,432	7.462.358
Comisiones, primas y cuentas por cobrar		11.662.056	50.938.902
Comisiones por cobrar		4,276.354	43.660.354
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		688.270	1.863.871
Impuesto sobre la renta diferido e impuestos sobre la renta por cobrar	12	5.170.085	3.278.732
Otras cuentas por cobrar		1.527.347	2.135.944
Inmuebles, mobiliario y equipo	6	319.816.294	39.989.183
Otros activos	7	108.099.093	129.300.258
Gastos pagados por anticipado		5.638.177	4.408.606
Cargos diferidos		-	1.314.599
Bienes diversos		6.187.389	1,763,168
Activos intangibles		94,949,223	120.489.583
Otros activos restringidos		1.324.304	1.324.302
TOTAL ACTIVO		1.032.025.608	671.396.126
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	10	74.772.871	-
Obligaciones por pacto de reporto comprados a plazo		74.772.871	-
Obligaciones con entidades	10	186.636.667	-
Obligaciones con entidades financieras a plazo		186.636.667	•
Cuentas por pagar y provisiones		96.095.314	95,433,158
Cuentas y comisiones por pagar diversas	8	76,876,894	83,394,695
Provisiones	9	14.154.136	11.594.756
Impuesto sobre la renta diferido	12	5.064.284	443,707
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios		7.188.224	13,720,432
Oblígaciones con agentes e intermediarios		7.188.224	13,720.432
TOTAL PASIVO		364.693.076	109.153.590
PATRIMONIO			
Capital social y capital mínimo funcionamiento	13a	419.801.347	333.769.036
Capital pagado		419.801.347	333,769,036
Ajustes al patrimonio		792.292	377.335
Ajustes al valor de los activos		792.292	377,335
Reservas patrimoniales	13b	65,566,909	56.031.541
Reserva legal		65,566,909	56.031.541
Resultados acumulados		181.171.984	172.064.623
TOTAL PATRIMONIO		667.332.532	562.242.535
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.032.025.608	671.396.125

Lic Johannsen Soto González Gerente Kinanciero Licda. Liliam Aguero Valerin Gerinte General

Lic. Alvaro Monge Arguedas Auditor Interno

Estado de Resultados Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Con cifras correspondientes de 2013) (Cifras en colones sin céntimos)

	Nota	2014	2013
Ingresos operativos diversos		1.021.200.288	913.241.410
Comisiones por servicios	14	954.339.607	832.444.763
Otros ingresos con partes relacionadas		-	14.000.000
Otros ingresos operativos		66.860.681	66.796.647
Gastos operativos diversos	16	241.110.834	234.847.850
Comisiones por servicios		237.251.227	231.354.355
Otros gastos operativos		3.859.607	3.493.495
RESULTADO OPERACIONAL	-	780.089.454	678.393.560
Ingresos financieros		42.095.901	38.073.893
Ingresos financieros por inversion en instrumentos financieros		33.221.356	38.073.893
Ingreso por diferencial cambiario		8.874.545	-
Gastos financieros		18.264.430	1.192.075
Gastos por obligaciones con el público		1.824.722	1.192.075
Gastos por obligaciones con entidades		11.648.899	-
Gastos por diferencial cambiario		4.790.809	-
RESULTADO FINANCIERO NETO	-	23.831.471	36.881.818
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	-	803.920.925	715.275.378
Gastos de administración	17	543.376.056	472.098.112
Gastos de personal		365.148.504	319.689.859
Gastos por servicios externos		71.830.918	69.227.291
Gastos por movilidad y comunicaciones		10.105.798	10.299.998
Gastos de infraestructura		47.097.736	42.438.628
Gastos generales		49.193.100	30.442.336
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTO		260.544.869	243.177.266
Impuesto sobre la renta	12	69.837.517	62.056.609
RESULTADO DEL AÑO		190.707.352	181.120.657
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO	=		
Ajuste por valuación de inversiones, disponibles para la venta		414.957	(161.591)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO	_	191.122.309	180.959.066

Lic. Johannsen Soto González Gerente Kinanciero

Dicda. Liliam Aguero Valerin Gerente General

Lic. Alvaro Monge Arguedas Auditor Interno

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Con cifras correspondientes de 2013) (Cifras en colones sin céntimos)

			Ajustes al	Reservas	Resultados	
	Notas	Capital pagado	patrimonio	patrimoniales	acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2013		333.769.036	538.926	46.975.508	161.211.526	542.494.996
Resultado integral total del año		-				
Resultado del año		-	-	•	181.120.657	181.120.657
Ajuste por valuación de inversiones disponibles				•		
para la venta, neto de impuesto sobre la renta		-	(161.591)	-	-	(161.591)
Resultado integral del año		-	(161.591)	-	181.120.657	180.959.066
Transacciones con propietarios de la Compañía						
Dividendos		-	-	-	(161.211.527)	(161.211.527)
Asignación a reserva legal	13b	-	-	9.056.033	(9.056.033)	-
Total transacciones con propietarios de la Compañía		-		9.056.033	(170.267.560)	(161.211.527)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		333.769.036	377.335	56.031.541	172.064.623	562.242.535
Resultado integral total del año						
Resultado del año		-	-	-	190.707.351	190.707.351
Ajuste por valuación de inversiones disponibles						
para la venta, neto de impuesto sobre la renta		-	414.957	•	-	414.957
Resultados integral total del año		-	414.957	•	190.707.351	191.122.308
Transacciones con propietarios de la Compañía						
Aumento de capital social mediante la capitalización de	13b	86.032.311	-	-	(86.032.311)	-
resultados acumulados						
Dividendos		-	-	-	(86.032.311)	(86.032.311)
Asignación a reserva legal	13b		-	9.535.368	(9.535.368)	·
Total transacciones con propietarios de la Compañía		86.032.311	-	9.535.368	(181.599.990)	(86.032.311)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		419.801.347	792.292	65.566.909	181.171.984	667.332.532

Lie Johannsen Soto Conzález Gerente Financiero

Licda Liliam Agüero Valerin Gerente General Lic. Alvaro Monge Arguedas Auditor Interno

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Con cifras correspondientes de 2013) (Cifras en colones sin céntimos)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		190.707.352	181.120.657
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Depreciaciones y amortizaciones		38.382,035	13.528.891
Pérdida en disposición de activos fijos e intangibles		2.048,077	1.182.624
Gasto por provisiones		40.550.597	39,101.672
Ingreso por intereses		(42.095.901)	(38.073.893)
Gasto por intereses		13,473,621	1.192.075
Impuesto sobre renta		69.837.517	62.056.609
		312.903.298	260.108.635
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas y comisiones por cobrar		42,006.069	41.901.843
Otros activos		(4.339.195)	106.351.756
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(51.041.227)	(102.097.782)
		299,528,945	306,264.452
Intereses cobrados		43.634.827	36.487.849
Intereses pagados		(13.473.621)	(1.192.075)
Impuestos pagados		(67.946.164)	(50,411,987)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		261.743.987	291.148.239
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en inversiones en instrumentos financieros		(1.940.814.627)	(2.100.753.442)
Disminución en inversiones en instrumentos financieros		1.800.812.822	2.146.058.552
Adquisición de mobiliario y equipo		(293.051.012)	(7.149.547)
Adquisición de activos intangibles		(1.665.851)	(117,597,362)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		(434.718.668)	(79.441.799)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(86.032.311)	(161.211.527)
Nuevas obligaciones con entidades		322.076.628	29.553,242
Pagos de obligaciones con entidades		(60.667.090)	(78.463.546)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento		175.377.227	(210.121.831)
Aumento neto en efectivo		2.402.546	1.584.609
Efectivo al inicio del año		9.893.576	8,308.967
Efectivo al final del año	4	12.296,122	9.893.576

Lic. Johannsen Soto González. Gerenti Financiero

Licda, Liliam Agüero Valerin

I.K. Alvaro Monge Arguedas Auditor Interno

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(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 diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cuenta con un total de 21 y 19 empleados respectvamente.

(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).

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 20 de febrero de 2015.

(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).

Notas a los Estados Financieros

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. 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 la utilización de bandas cambiarias. Al 31 de diciembre de 2014, ese tipo de cambio se estableció en ¢533,31 y ¢545,53 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢495,01 y ¢507,80 al 31 de diciembre de 2013).

iv. Método de valuación de activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de compra de ¢533,31 por US\$1,00. (¢495,01 por US\$1,00 en 2013). Lo anterior, de 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

• <u>Inversiones en instrumentos financieros</u>

Las inversiones en instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con la intención de tenencia, conforme con las políticas y 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 como 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 cotice 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.

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 que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor; en 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 al no puede mantener inversiones en instrumentos financieros clasificadas como mantenidas al vencimiento

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

Notas a los Estados Financieros

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.

(e) <u>Deterioro de activos</u>

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.

Notas a los Estados Financieros

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) <u>Cuentas por cobrar y pagar</u>

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) <u>Inmuebles, mobiliario y equipo de cómputo</u>

i. Reconocimiento y medición

Los inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de cómputo 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.

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. <u>Desembolsos subsiguientes</u>

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de una partida de vehículos, mobiliario y equipo, 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 vehículos, mobiliario y equipo. Todos los otros desembolsos se reconocen en el estado de resultados como gastos a medida en que se incurren.

Notas a los Estados Financieros

iii. <u>Depreciación</u>

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:

	Vida útil
Edificio e instalaciones	50 años
Equipo de cómputo	5 años
Mobiliario y equipo	10 años
Vehículos	10 años

(h) <u>Activos intangibles</u>

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

(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 ano 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general.

Notas a los Estados Financieros

- 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 sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe 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.

(l) <u>Utilidad básica por acción</u>

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) Reserva legal

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.

Notas a los Estados Financieros

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.

(o) <u>Uso de estimaciones</u>

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 inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo, y la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

(2) Activos sujetos a restricciones

El detalle de los activos restringuidos es como sigue:

	31 de dio	ciembre
	2014	2013
Disponibilidades	¢ 8.861.165	4.214.131
Inversiones en instrumentos financieros	82.999.889	_
	¢ 91.861.054	4.214.131

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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

El detalle de saldos con partes relacionadas es como sigue:

	31 de diciembre			
		2014	2013	
Saldos				
Activos:				
Disponibilidades				
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro				
y Préstamo	¢	7.924.575	3.795.882	
Inversiones en instrumentos financieros	,			
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro				
y Préstamo	4	19.573.969	171.226.449	
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos		-	95.068.400	
Cuentas por cobrar				
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro				
y Préstamo		616.586	616.586	
Funcionarios y empleados		71.684	-	
Intereses por cobrar				
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro				
y Préstamo		5.791.815	5.064.101	
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos		-	2.074.299	
	¢ 4	33.978.629	277.845.717	
Pasivos:		<u></u>	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
Cuentas y comisiones por pagar diversas				
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro				
y Préstamo	¢	2.450.110	850.179	
	¢	2.450.110	850.179	

Notas a los Estados Financieros

El detalle de transacciones con partes relacionadas es como sigue:

		31 de diciembre			
	-	2014	2013		
Transacciones	-				
Gastos:					
Por alquiler					
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro					
y Préstamo	¢	7.448.150	6.945.892		
Por servicios administrativos					
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro					
y Préstamo		10.202.150	13.899.199		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.		14.643.134	25.533.408		
Por comisiones					
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro					
y Préstamo			1.814.577		
	¢ _	32.293.434	48.193.076		
Ingresos:	_				
Por intereses					
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro					
y Préstamo	¢	19.252.439	16.072.589		
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos		225.482	10.700.063		
Otros ingresos					
Mutual Alajuela- La Vivienda de Ahorro					
y Préstamo	_		14.000.000		
	¢	19.477.921	40.772.652		

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones al personal clave y otros beneficios son por ¢82.805.720 (¢86.756.118 en 2013).

(4) <u>Disponibilidades</u>

Las disponibilidades se detallan como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Efectivo	¢	180.000	180.000	
Depósitos a la vista entidades financieras del país		3.254.957	5.499.445	
Disponibilidades restringidas	_	8.861.165	4.214.131	
	¢_	12.296.122	9.893.576	

Notas a los Estados Financieros

(5) <u>Inversiones en instrumentos financieros</u>

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

		31 de diciembre		
		2014	2013	
Inversiones mantenidas para negociar	¢	101.664.182	77.668.200	
Inversiones disponibles para la venta		472.564.429	356.143.649	
Productos por cobrar		5.923.432	7.462.358	
	¢	580.152.043	441.274.207	

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

	31 de di	ciembre
Emisores del país:	2014	2013
Fondos de inversion abiertos	¢ 101.664.182	77.668.200
Entidades financieras públicas	52.990.460	29.826.600
Entidades financieras privadas	419.573.969	326.317.049
	574.228.611	433.811.849
Productos por cobrar	5.923.432	7.462.358
	¢ 580.152.043	441.274.207

Al 31 de diciembre de 2014, inversiones por ¢82.999.889, respaldan obligaciones por reportos por un monto de ¢74.772.871. (Véase nota 2 y 10).

Notas a los Estados Financieros

(6) <u>Inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de cómputo, neto</u>

Un detalle de los inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de cómputo es como sigue:

31 de diciembre de 2014 Edificios e Mobiliario y Equipo de Terrenos Vehículos instalaciones equipo cómputo Total Costo Saldo al 1 de enero de 2014 16.414.803 22.866.575 53.196.412 92.477.791 Adiciones del año 78.434.533 208.068.277 1.265.000 241.900 5.041.302 293.051.012 Retiros del año (2.553.516)(1.291.290)(3.844.807)Saldo al 31 de diciembre de 2014 78.434.533 208.068.277 17.679.803 20.554.959 56.946.424 381.683.996 Depreciación acumulada Saldo al 1 de enero de 2014 (5.500.366)(10.426.064)(36.562.177)(52.488.607)Gasto por depreciación del año (2.427.463)(1.736.463)(2.069.126)(6.064.390)(12.297.442)Retiros del año 1.649.482 1.268.865 2.918.347 Saldo al 31 de diciembre de 2014 (2.427.463)(7.236.829)(10.845.708)(41.357.702)(61.867.702)¢ 78.434.533 205.640.814 10.442.974 9.709.251 15.588.722 319.816.294

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene terrenos e instalaciones con un valor en libros de ¢284.075.347, como garantía de un préstamo hipotecario por un monto de ¢186.636.667 (véase nota 11).

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los vehículos, mobiliario y equipo de cómputo es como sigue:

	31 de diciembre de 2013				
Costo	Vehículos	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Total	
Saldo al 1 de enero de 2013 Adiciones del año	16.414.803	23.749.759	60.477.210	100.641.772	
Retiros del año	-	414.935 (1.298.119)	6.734.612 (14.015.410)	7.149.547 (15.313.529)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013 Depreciación acumulada	16.414.803	22.866.575	53.196.412	92.477.790	
Saldo al 1 de enero de 2013 Gasto por depreciación del año	(3.858.778) (1.641.588)	(9.230.434) (2.223.099)	(43.975.360) (6.179.076)	(57.064.572) (10.043.763)	
Retiros del año Saldo al 31 de diciembre de 2013	(5.500.366)	1.027.469 (10.426.064)	13.592.259	14.619.728	
¢	10.914.437	12.440.512	(36.562.177) 16.634.235	(52.488.608) 39.989.183	

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto por depreciación es de ¢12.297.442 (¢10.043.763 en el 2013) y se reconoció en los resultados del año.

Notas a los Estados Financieros

(7) Otros activos

El detalle de otros activos es como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Gastos pagados por anticipado	¢	5.638.177	4.408.606	
Cargos diferidos		-	1.314.599	
Bienes diversos		6.187.389	1.763.168	
Activos intangibles, neto		94.949.223	120.489.583	
Otros activos		1.324.304	1.324.302	
	¢	108.099.093	129.300.258	

El movimiento del activo intangible, correspondiente al software de la compañía, se detalla como sigue:

	_	31 de diciembre de		
		2014	2013	
Costo original	_	•		
Saldo inicial	¢	135.520.931	18.544.415	
Adquisiciones		1.665.851	117.597.362	
Disposiciones		(1.121.618)	(620.846)	
Saldo final	_	136.065.164	135.520.931	
Amortización acumulada	_			
Saldo inicial		15.031.348	11.678.243	
Gasto por amortización		26.084.593	3.485.128	
Disposiciones		-	(132.023)	
Saldo final	_	41.115.941	15.031.348	
	¢	94.949.223	120.489.583	
		-		

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto por amortización es de ¢26.084.593 (¢3.485.128 en el 2013) y se reconoció en los resultados del año.

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas y comisiones por pagar diversas

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

	_	31 de diciembre de		
		2014	2013	
Comisiones por reintegrar al INS	¢	38.879.272	51.889.819	
Impuesto sobre la renta por pagar		18.696.162	19.196.560	
Aportes patronales por pagar		5.364.700	4.651.504	
Retenciones por pagar		2.989.652	2.564.653	
Otras cuentas por pagar diversas		10.947.108	5.092.159	
	¢	76.876.894	83.394.695	

(9) <u>Provisiones</u>

Las provisiones se detallan como sigue:

		31 de diciembre de		
· ·	_	2014	2013	
Provisión por aguinaldo	¢	1.707.602	1.480.589	
Provisión por vacaciones		5.844.950	7.101.701	
Otras provisiones	_	6.601.584	3.012.466	
	¢ _	14.154.136	11.594.756	

El movimiento de las provisiones se detalla como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Saldo al inicio del año	¢	11.594.756	9.288.475	
Incremento en la provisión		40.550.597	39.101.672	
Provisión utilizada		(37.991.217)	(36.795.391)	
	¢	14.154.136	11.594.756	

(10) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía obligaciones por operaciones pactadas en reportos tripartitos por ¢74.772.871. Tales obligaciones se encuentran garantizadas por inversiones or un monto de ¢82.999.889 (véase nota 2).

Notas a los Estados Financieros

(11) Obligaciones con entidades financieras

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía obligaciones con entidades financieras a plazo por \$\psi\$186.636.667, correspondientes a una obligación con una garantía hipotecaria, a una tasa de interés de Tasa Básica Pasiva+3,25% (10,45%, al 31 de diciembre de 2014) y a un plazo de 10 años, la cual se encuentra garantizada con terreno y edificio cuyo valor en libros es de \$\psi\$284.075.347. (Véase nota 6).

(12) <u>Impuestos</u>

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

	_	31 de diciembre de		
	_	2014	2013	
Impuesto sobre la renta corriente Impuesto sobre la renta diferido	¢	66.148.611	62.344.617	
	_	3.688.906	(288.008)	
	¢ =	69.837.517	62.056.609	

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 diciembre de		
	_	2014	2013	
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%) Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):	¢	78.163.460	72.953.179	
Gastos no deducibles Ingresos por intereses sobre inversiones en		1.640.464	813.606	
valores retenidos en la fuente Total gasto impuesto sobre la renta	¢ -	(9.966.407) 69.837.517	(11.710.176) 62.056.609	

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, 2013 y la que se presentará para el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de dic	iembre de
Activos por impuesto de renta diferido		2014	2013
Pérdidas no realizadas por valoración de inversiones	¢	-	69.143
Provisiones y gastos acumulados por pagar		2.953.485	2.130.510
	¢	2.953.485	2.199.653
Pasivos por impuesto de renta diferido			
Ganancias no realizadas por valoración de inversiones	¢	339.554	230.858
Amortización del software		4.724.731	212.849
	¢	5.064.284	443.707

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

		31 de diciembre de	
		2014	2013
Activos por impuesto de renta diferido			
Saldo al inicio del año	¢	2.199.653	2.066.084
Más (menos)	·		
Efecto por pérdidas no realizadas por valoración de			
inversiones		(69.143)	(20.657)
Impuesto diferido sobre provisiones y gastos		` ,	,
acumulados por pagar		822.975	154.226
	¢	2.953.485	2.199.653
Pasivos por impuesto de renta diferido	•		
Saldo al inicio del año	¢	443.707	667.400
Más (menos)	ŕ		
Efecto por ganancias no realizadas por valoración de			
inversiones		108.696	(89.911)
Efecto por amortización del software	_	4.511.881	(133.782)
	¢	5.064.284	443.707

(13) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢419.801.347 y ¢333.769.036, respectivamente, representado por 419.801.347 y 333.769.036, 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.

Notas a los Estados Financieros

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 por un monto total de ¢86.032.311, correspondiente al 50% de las utilidades acumuladas de 2013 y adicionalmente aumentar el capital social mediante la capitalización de resultados acumulados por ¢86.032.311, mediante la emisión de 86.032.311 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1,00.

En Asamblea General de accionistas de fecha 26 de febrero de 2013, se declara y se acuerda pagar dividendos según a la proporción de participación de cada socio cuyo total es la suma de ¢161.211.527, correspondiente al 100% de las utilidades acumuladas de 2012.

<u>Reserva legal</u>

En cumplimiento con los artículos No.142 y No.401, del Código de Comercio, se destina un 5 por ciento (5%) de las utilidades netas del año para incrementar el fondo de la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2014, los estados financieros incluyen la asignación de la reserva legal por ¢9.535.368 (¢9.056.033 en el 2013), para un total de ¢65.566.909 (¢56.031.541 en el 2013).

(14) <u>Utilidad por acción</u>

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

	_	31 de diciembre de		
		2014	2013	
Acciones comunes:				
Utilidad neta	¢	190.707.351	181.120.656	
Utilidad disponible para accionistas comunes, neta				
de reserva legal		181.171.984	172.064.623	
Promedio ponderado de acciones (denominador)		407.544.689	333.769.036	
Utilidad neta por acción básica	¢	0,44	0,52	

(15) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones provienen de la participación de la Compañía en las actividades de correduría 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 su naturaleza. El total de dichas comisiones al 31 de diciembre de 2014 asciende a ¢954.339.607 (¢832.444.763 en 2013).

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos operativos

El detalle de los gastos operativos diversos es como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Comisión agentes por colocación de seguros	¢	237.251.227	231.354.355	
Patentes		3.859.607	3.493.495	
	¢	241.110.834	234.847.850	

(17) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Gastos de personal	¢	365.148.504	319.689.859	
Gastos por servicios externos		71.830.918	69.227.291	
Gastos por movilidad y comunicaciones		10.105.798	10.299.998	
Gastos de infraestructura		47.097.736	42.438.628	
Gastos generales		49.193.100	30.442.336	
	¢	543.376.056	472.098.112	

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Salarios y bonificaciones	¢	234.687.878	209.478.742	
Cargas sociales patronales		61.386.600	54.807.698	
Aguinaldo		19.557.153	17.450.949	
Fondo de capitalización laboral		14.517.528	11.173.877	
Atención al personal		4.283.387	5.669.993	
Capacitaciones		4.142.451	4.476.462	
Combustible y lubricantes		5.976.637	4.614.978	
Otros gastos		20.596.870	12.017.160	
	¢	365.148.504	319.689.859	

Notas a los Estados Financieros

(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
- 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 General de Seguros (SUGESE), y monitoreada por la Auditoría Interna y Comités Internos.

(a) Riesgo de crédito

- El riesgo de crédito es el riego 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 dici	lembre de
		2014	2013
Disponibilidades	¢	12.296.122	9.893.576
Inversiones en instrumentos financieros		580.152.043	441.274.207
Cuentas y comisiones por cobrar	_	11.662.056	50.938.901
	¢ _	604.110.221	502.106.684

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	_	31 de dic	iembre de
Mantenidas para negociar		2014	2013
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no			
Diversificado Público I	¢	28.551	27.681
Mutual Fondo de Inversión del Mercado de Dinero no			
Diversificado Mutual I		27.400.603	57.645.600
Fondo de Inversión del Mercado de Dinero No			
Diversificado Mutual II		23.781.210	19.994.919
Participaciones en Fondo de Titularización Hipotecaria		50.453.818	-
Disponibles para la venta			
Certificados de inversión inmobiliaria en colones de			
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento			
en febrero de 2015 y con una tasa de interés del 6,50%			
anual, (con vencimiento en agosto de 2014 y con una tasa		15 000 100	22 000 000
de interés del 7,25% anual, para el 2013).		15.008.100	22.000.000
Contrato de participación hipotecaria en colones de			
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento			
en enero de 2015 y con una tasa de interés del 7,35% anual, (con vencimiento en abril de 2014 y con una tasa			
de interés del 7,80% anual, para el 2013).		30.000.000	70.000.000
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		30.000.000	70.000.000
Contrato de participación hipotecaria en colones de			
Mutual Cartago, con vencimiento en enero de 2014 y con			05 069 400
una tasa de interés del 9,95% anual.		-	95.068.400
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		-	60.022.200
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.		-	15.101.100
Contrato de participación hipotecaria en colones de			
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento			
en marzo de 2015 y con una tasa de interés del 6,70%			
anual.		26.025.480	-
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%			
anual.		30.017.400	
Pasan	¢	202.715.162	339.859.900

Notas a los Estados Financieros

		31 de dic	iembre de
		2014	2013
Viene	¢	202.715.162	339.859.900
Contrato de participación hipotecaria en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en setiembre de 2018 y con una tasa de interés del 8,75% anual (8,05% anual para el 2013 Certificado de participación hipotecaria en dólares de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en mayo y setiembre de 2015 y con una tasa de interés del 5,06% y 2.90% anual		16.173.120	16.113.920
respectivamente.		51.139.202	
Bono serie J en colones de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en enero de 2017 y con una tasa de interés del 9,35% anual, (con una tasa de		31.139.202	-
interés del 8,70% anual para el 2013)		18.334.980	18.492.300
Bono P2 en colones del Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en julio de 2017 y con una tasa de interés del 9,20% anual. Bono P3 en colones del Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda, con vencimiento en agosto de 2017 y con		100.064.000	-
una tasa de interés del 9,25% anual.		100.951.000	_
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.		52.990.460	-
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 4,66% anual, (con una tasa de interés del			
5,06% anual para el 2013)		31.860.687	29.519.129
Título cero cupón en colones del Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en febrero de 2014 y con una			
tasa de interés del 5,74% a la fecha de pago.	-		29.826.600
	-	574.228.611	433.811.849
Productos por cobrar		5.923.432	7.462.358
	¢.	580.152.043	441.274.207

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones en instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	31 de dicie	embre de
Por instrumento	2014	2013
Títulos de entidades financieras del sector público	9%	7%
Títulos del sector privado	73%	75%
Participaciones en fondos de inversión	18%	18%
	100%	100%
Por calificación de riesgo Calificación de riesgo SCRAA+ Calificación de riesgo SCRA Calificación de riesgo BB+	31 de dicie 2014 92%	2013 79% 14% 7%
Calificación de riesgo SCRAA+ Calificación de riesgo SCRA	2014	2013 79% 14%

Inversiones por sector geográfico

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, 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 líquidez, 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.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

		31 de diciembre de 2014							
		Meses							
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo		
<u>Activo</u>									
Efectivo	¢	12.296.122	-	_	_	_	12.296.122		
Inversiones en instrumentos		101.664.182	100.737.560	104.443.082	-	267.383.787	574.228.611		
Productos por cobrar		-	5.460.016	463.416	-	-	5.923.432		
Comisiones por cobrar		11.662.056	-	-	_	-	11.662.056		
		125.622.360	106.197.576	104.906.498	-	267.383.787	604.110.221		
<u>Pasivo</u>		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			201.203.707	001.110.221		
Obligaciones de reporto, pacto									
de reporto tripartito y									
préstamo de valores		74.772.871	-	_	-	_	74.772.871		
Obligaciones con entidades							77.772.071		
financieras		937.916	2.813.750	2.813.750	5.627.500	174.443.751	186.636.667		
Cuentas y comisiones por pagar				_,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	5.027.500	174.445.751	160.050.007		
diversas		76.876.894	_	_	_	_	76.876.894		
Obligaciones con asegurados,						-	70.070.094		
agentes e intermediarios		7.188.225	-	_	-	_	7.188.225		
		159.775.906	2.813.750	2.813.750	5.627.500	174.443.751	345.474.657		
Diferencia	¢	(34.153.546)	103.383.826	102.092.748	(5.627.500)	92.940.036	258.635.564		
							T		

()

Mutual Seguros, Sociedad Corredora de Seguros, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

				of de diele	more de 2015				
		Meses							
		Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 6	De 6 a 12	Más de 12	Saldo		
Activo									
Efectivo	¢	9.893.576	-	-	-	-	9.893.576		
Inversiones en instrumentos		77.668.200	60.022.200	124.895.000	107.101.100	64.125.349	433.811.849		
Productos por cobrar		-	2.920.218	-	4.542.140	-	7.462.358		
Cuentas y comisiones por cobrar		50.938.901	-	-	-	-	50.938.901		
•	•	138.500.677	62.942.418	124.895.000	111.643.240	64.125.349	502.106.684		
<u>Pasivo</u>									
Cuentas y comisiones por pagar									
diversas		64.198.135	19.196.560	-	-	-	83.394.695		
Obligaciones con asegurados,									
agentes e intermediarios		13.720.432	-	-		-	13.720.432		
Impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	443.707	-	443.707		
Provisiones		-	-	-	11.594.756	_	11.594.756		
		77.918.567	19.196.560	-	12.038.463	-	109.153.590		
Diferencia	¢	60.582.110	43.745.858	124.895.000	99.604.777	64.125.349	392.953.094		

Notas a los Estados Financieros

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riego 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 interes

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 una 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 (¢1.827.456) y ¢1.835.241, respectivamente (¢1.409.841) y ¢1.419.766 en el 2013). De igual manera, dicha variación en las tasas de interés actuales, tendrían un impacto en el resultado del período de aproximadamente ¢2.659.986 (¢1.707.006 en el 2013), por el efecto de las inversiones sujetas a tasas de interés variables.

Tasa de interés efectiva

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía generan intereses variables, de manera que no se encuentra expuesto a los riesgos asociados a mantener activos de tasa fija. Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

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 diciembre de 2014 y 2013 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

	31 de diciembre de 2014							
	Tasa de interés		Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días		
Inversiones en								
<u>valores</u>								
Colones	8.44%	¢	389.564.540	374.556.440	15.008.100	-		
US\$ dólares	3.81%		82.999.889	61.564.665	21.435.224	-		
Participaciones	N/A		77.882.972	77.882.972	-	-		
Participaciones								
en US\$	N/A		23.781.210	23.781.210				
		¢	574.228.611	537.785.287	36.443.324			
_			31	de diciembre de	2013			
	Tasa de		Total	De 1 a 6	De 6 a 12	Más de		
	interés		1 Otal	meses	meses	360 días		
<u>Inversiones en</u> <u>valores</u>								
Colones	7,45%	¢	326.624.520	304.624.520	22.000.000	-		
US\$ dólares	4,64%		29.519.129	-	_	29.519.129		
Participaciones	N/A		57.673.281	57.673.281	_	_		
Participaciones								
en US\$	N/A		19.994.919	19.994.919	-	-		
		¢	433.811.849	382.292.720	22.000.000	29.519.129		

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.

Notas a los Estados Financieros

El detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares (US\$) es como sigue:

	_	31 de diciembre de		
	_	2014	2013	
Activos:				
Disponibilidades	US\$	11.555	3.452	
Inversiones en instrumentos financieros		200.223	100.026	
Productos por cobrar		713	297	
	_	212.491	103.775	
Pasivos:				
Obligaciones de reportos tripartitos		140.205		
Provisiones		3.632		
		143.837		
	US\$	68.654	103.775	

Análisis de sensibilidad de tipos de cambio

Al 31 de diciembre de 2014, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢3.661.318, mientras que en el 2013 el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar generaría una pérdida de ¢5.136.863. En el caso de una disminución, el efecto sería inverso en ambos años

(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:

- a) 2,5% del total de primas comercializadas en los últimos doce meses.
- b) 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.

Notas a los Estados Financieros

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 períodicamente realiza evaluaciones del nivel de riesgo.
- Analisis 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 una matriz cuantitativa. Adicionalmente se lleva un registro de incidencias que es analizado mensualmente por el comité gerencial.

(19) <u>Arrendamientos operativos</u>

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		2.800
	US\$	8.400

(20) <u>Contratos Vigentes</u>

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

A partir del mes de febrero 2013, 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 y Oceánica de Seguros.

Notas a los Estados Financieros

- 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 2014 y 2013, los honorarios se calculan como 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 para 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 disponibilidad. El precio 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.

(21) <u>Valor justo de mercado de los instrumentos financieros</u>

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

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
Activos:				
Disponibilidades	¢	12.296.122	9.893.576	
Inversiones en instrumentos financieros	¢	574.228.611	433.811.849	
Productos por cobrar	¢	5.923.432	7.462.358	
Cuentas por cobrar y comisiones	¢	11.662.056	50.938.902	
Pasivos:	•			
Obligaciones con el público	¢	74.772.871	-	
Obligaciones con entidades	¢	186.636.667	-	
Cuentas por pagar y provisiones	¢	96.095.314	95.433.158	
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	¢ _	7.188.224	13.720.432	
	_			

Notas a los Estados Financieros

- 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.
- 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 diciembre de 2104 y 2013, 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.

Notas a los Estados Financieros

(22) <u>Hechos relevantes</u>

En la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 31 de marzo 2011, se acordó modificar el pacto social en lo que se refiere al nombre de la Compañía, cambiando 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 General de Seguros mediante carta referenciada SGS-DES-R-979-2013 del 30 de enero de 2013 y actualizada en el Registro Público mediante escritura pública de fecha 11 de enero 2013.

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar 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 adopción, 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.

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 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Notas a los Estados Financieros

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).