

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Asamblea de Asociados y la Junta Directiva de Grupo
Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo

Hemos auditado los estados financieros individuales de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo (“Grupo Mutual”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros individuales

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales, 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 Entidades Financieras (SUGEF), 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 individuales basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría 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 General de Seguros y la Superintendencia de Pensiones. 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 individuales 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 individuales. 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 entidad que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales, 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 entidad. 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 individuales.

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 individuales antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo, al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, 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 Entidades Financieras que se detallan en la Nota 2.

Otros Asuntos

Los estados financieros individuales de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores, independientes quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre esos estados el 30 de enero de 2010.



Licda. Olga Sedó Campos - C.P.A. No.1485
Póliza No. R-1153
Vence: 30 de setiembre de 2011
Cancelado Timbre de ¢1.000, Ley No.6663

22 de febrero de 2011



GRUPO MUTUAL ALAJUELA - LA VIVIENDA DE AHORRO Y PRÉSTAMO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo fue creada al amparo de la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo No.4338 del 23 de marzo de 1969 e inició sus operaciones en el mes de noviembre de 1973. Con base en la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda No.7052, promulgada en noviembre de 1986, en mayo de 1987 la Mutual es acogida como una entidad autorizada de dicho sistema, y por lo tanto cuenta con el respaldo del Estado en sus actividades de financiamiento de programas de vivienda y captación de recursos en el mercado financiero nacional.

A partir del 1° de diciembre de 2006 de conformidad con los acuerdos de Asamblea General de Asociados de ambas entidades financieras, Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo se fusiona con La Vivienda Mutual de Ahorro y Préstamo, asumiendo la primera los activos, pasivos, patrimonio, derechos y obligaciones de la segunda. Producto de la fusión La Vivienda Mutual de Ahorro y Préstamo desaparece como persona jurídica prevaleciendo por absorción Mutual Alajuela, la cual en el mismo acto cambió su razón social, de manera que en adelante se llama Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo, manteniendo su mismo número de cédula jurídica.

Las actuaciones de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo (el Grupo Mutual) deben ser conforme las disposiciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y el Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI) del que es Entidad Autorizada.

- El Grupo Mutual es una asociación mutualista y sus oficinas centrales se encuentran ubicadas en Barrio El Retiro, Alajuela, Provincia de Alajuela.
- País de constitución: Costa Rica.
- Su principal actividad es el financiamiento de programas de vivienda y la captación de recursos del mercado financiero nacional.
- Cuenta con 54 oficinas entre sucursales, agencias y cajas recaudadoras.
- Tiene 19 cajeros automáticos bajo su control.
- La dirección electrónica del Grupo Mutual es <http://www.grupomutual.fi.cr>
- Al 31 de diciembre de 2010 Grupo Mutual cuenta con 783 funcionarios.

2. BASE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables más importantes se detallan a continuación:

- a. **Base de Preparación** - La información financiera de la Mutual, está de conformidad con la legislación aplicable vigente, la reglamentación emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y otras disposiciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes para el año 2008.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEF en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1 de enero del 2008 se describen seguidamente:

- **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Instrumentos Financieros** - De acuerdo con la normativa aprobada por la SUGEF las inversiones que se realicen en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga el Grupo Mutual.
- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Créditos Vencidos** - Los créditos vencidos se determinan con base en el criterio de mora legal.
- **Estimación por Deterioro e Incobrabilidad para Cartera de Créditos** - Dicha estimación se calcula según lo establecido en el Acuerdo SUGEF 1-05 “Calificación de Deudores” siguiendo los criterios de mora, capacidad de pago y comportamiento de pago histórico. Las variaciones en dicha estimación se registran en el mes siguiente al que se determinan.
- **Mejoras a la Propiedad Arrendada** - Las mejoras a la propiedad arrendada se registran como “Otros Activos” y no como “Bienes en Uso”.

- **Provisión para Prestaciones Legales** - Es obligación de las entidades financieras establecer una provisión para responder ante obligaciones patronales por concepto de cesantía.
 - **Otras Disposiciones** - La SUGEF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
 - **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con los formatos establecidos por el CONASSIF.
- b. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en este Reglamento rigen a partir del primero de enero del 2008.

c. **Moneda Extranjera** -

- **Unidad Monetaria** - Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de cambio se estableció en ¢507,85 y ¢518,09 por US\$1.00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢558,67 y ¢571,81 en el 2009).

- **Transacciones en Monedas Extranjeras** - La moneda funcional de la entidad es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de las transacciones. Periódicamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar el tipo de cambio con el cual están medidas.
- **Método de Valuación de Activos y Pasivos en Monedas Extranjeras** - Al 31 de diciembre de 2010 los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de ¢507,85 por US\$1.00 (¢558,67 por US\$1.00 en el 2009), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en monedas extranjeras, durante el año 2010 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢12.733.756.008 y ganancias por ¢12.986.510.190 (¢6.618.467.329 y ¢7.066.117.425, respectivamente en el 2009).

- d. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** - Comprende los valores y cualquier otro derecho de contenido económico o patrimonial, incorporado o no en un documento, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión puedan ser objeto de negociación en un mercado financiero o bursátil. Las inversiones en valores de acuerdo con la intención de tenencia, conforme con las políticas y procedimientos de inversión de la entidad y con la legislación y disposiciones regulatorias correspondientes, se clasifican en: negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.
- **Mantenidas para Negociar** - Valores cotizados en una bolsa de valores y que forman parte de una cartera de activos similares, para los cuales existe un patrón de comportamiento consistente en negociar con ellos para generar ganancias, aprovechando las fluctuaciones en el precio o en el margen de intermediación. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para lo cual se toma como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable son incluidas en la ganancia o pérdida neta, según corresponda.
 - **Disponibles para la Venta** - Valores cotizados en una bolsa de valores y que son mantenidos para obtener alguna rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizará al valor razonable, para lo cual se tomará como referencia el valor de mercado u otra metodología de valoración reconocida por la SUGEVAL. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable son llevadas al patrimonio neto a la cuenta “Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período 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.
 - **Mantenidas al Vencimiento** - Los valores mantenidos hasta el vencimiento se limitan exclusivamente a valores de deuda. Se miden a su costo amortizado solamente si se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y cuenta con la capacidad financiera para hacerlo. Las inversiones en valores de esta categoría, se medirán a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por Grupo Mutual se reconocen a la fecha de su liquidación, es decir en el momento en que se le transfieren.

- e. ***Efectivo*** - El efectivo comprende saldos de efectivo en caja, efectivo depositado en el BCCR y en otros bancos y las inversiones de alta liquidez y corto plazo con vencimientos de hasta dos meses cuando se compran, sin restricciones.

- f. ***Cartera de Crédito y Estimación por Deterioro e Incobrabilidad*** - Comprende los saldos del principal por cobrar a favor de Mutual por las operaciones de crédito directo concedidas a los clientes. Se incluyen todos los financiamientos otorgados cualquiera sea la modalidad como se pacten o documenten, sea que hayan sido adquiridos u originados por el Grupo Mutual.

Se incluye también la correspondiente estimación por deterioro o incobrabilidad de los créditos contabilizados en este grupo, la cual se determina siguiendo las disposiciones establecidas por la SUGEF relativas a la evaluación de la cartera de créditos, Acuerdo SUGEF 1-05 “Reglamento sobre la calificación de deudores” y el Acuerdo del Superintendente SUGEF-A-001 “Lineamientos generales para la aplicación del reglamento para la calificación de deudores”. Esta normativa evalúa a los deudores según su morosidad, capacidad de pago y comportamiento de pago histórico en el Sistema Financiero Nacional, además considera la calidad de las garantías dadas por los deudores, para que sean aplicadas como mitigadoras de la estimación para la operación crediticia.

La estimación por deterioro e incobrabilidad es registrada con cargo a los gastos del período. Los préstamos son cargados contra la estimación cuando se considera que la recuperabilidad no va a ser posible.

- g. ***Estimación para Cuentas de Dudosa Recuperación*** - Grupo Mutual sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro con base en la evaluación periódica de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos como capacidad de pago de los deudores, garantías recibidas, antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurra en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.
- h. ***Ingresos y Gastos por Intereses*** - Los intereses sobre las colocaciones, inversiones en valores y otras cuentas por cobrar y obligaciones se registran por el método de acumulación o devengado, con base en el saldo principal pendiente y la tasa de interés pactada.
- Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.
- En los créditos y otras cuentas por cobrar que tienen atraso de más de 180 días se sigue el criterio de suspender el registro del ingreso hasta que se haga efectivo.
- i. ***Ingresos por Comisiones*** - Cuando se generan comisiones por el otorgamiento de créditos se tratan como ajustes al rendimiento efectivo. Si existe exceso de ingresos sobre los costos para generar estas comisiones, se difiere en la vida de los créditos.
- j. ***Productos por Cobrar por Cartera de Crédito*** - Los intereses sobre los préstamos son calculados por el método de interés simple sobre los saldos; se acumulan sobre toda la cartera, pero sin reconocer el ingreso en los casos con más de 180 días de atraso.
- k. ***Bienes Realizables y Estimación para Bienes Realizables*** - Comprende los bienes que son propiedad de la Mutual cuyo destino es su realización o venta. Por lo tanto, se incluyen los bienes adquiridos en recuperación en pago de créditos, y adjudicados

en remates, los bienes adquiridos para ser entregados en arrendamiento financiero, los bienes adquiridos o producidos para la venta, propiedad planta y equipo fuera del uso y otros bienes realizables.

El valor razonable es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo en una transacción libre entre un comprador y un vendedor debidamente informados. Según nota del CONASSIF C.N.S 413-10 del 11 de mayo de 2010, a partir de julio 2010 para los bienes recibidos se debe constituir la estimación gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el cien por ciento del valor contable del bien si no se ha realizado la venta. Este registro contable debe iniciarse a partir del cierre del mes en el que el bien fue recibido, producido para su venta o dejado de utilizar y registrada con cargo a los gastos del período.

Para los bienes realizables que fueron recibidos los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación la entidad está aplicando la opción de registrar la estimación por el cien por ciento al término de los dos años contados a partir del cierre de mes en el que fue recibido, producido para su venta o dejado de utilizar. La estimación por pérdida es registrada con cargo a los gastos del período.

1. ***Participación en el Capital de Otras Empresas*** - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las inversiones en acciones de capital en empresas subsidiarias se registran por el método de participación.

Para el cálculo se eliminan las utilidades o pérdidas originadas en transacciones entre las subsidiarias y Grupo Mutual. Las operaciones de las subsidiarias que afectan su patrimonio sin incidir en los resultados deben considerarse en los registros de Grupo Mutual en la misma forma, y las normas de contabilidad aplicadas en ambas entidades deben ser uniformes ante situaciones similares.

- m. ***Propiedad, Mobiliario y Equipo en Uso*** -

- **Reconocimiento y Medición** - Los inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo se registran al costo, menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro correspondiente a cada categoría de activo. El costo incluye los desembolsos atribuibles directamente a la adquisición del activo. El costo de activos construidos incluye materiales y cualquier otro costo directamente atribuible al hecho de colocar el activo en condiciones de uso, y los costos de dismantelar y remover activos y acondicionar el sitio en el cual el activo será ubicado.

La utilidad o pérdida en la disposición de inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de oficina son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros de los inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo y son reconocidos en el estado de resultados.

La revaluación de bienes se realiza al menos cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente, autorizado por el colegio respectivo. La depreciación acumulada en la fecha de la revaluación de los bienes inmuebles se reexpresada proporcionalmente al cambio en el importe en libros bruto del activo, de manera que el importe en libros neto del mismo sea igual a su importe revaluado.

- **Costos Subsecuentes** - Los costos de reemplazo de inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de oficina son reconocidos en el valor en libros si es probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan a Grupo Mutual y puedan ser medidos con fiabilidad. El valor en libros de bienes reemplazados se excluye de los estados financieros. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y mejoras se cargan a las operaciones según se incurren.
- **Depreciación y Amortización** - Los inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de oficina se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros, sobre los años de vida útil estimada y se detalla así:

	Vida Útil Estimada en Años	Tasa Anual
Edificios e instalaciones	50	2%
Equipos y mobiliario	10	10%
Equipo de cómputo	5	20%
Vehículos	5	20%

- n. **Impuesto sobre la Renta** - Como asociación privada sin fines de lucro Grupo Mutual no es contribuyente del impuesto sobre la renta de acuerdo con la Ley No.7052, Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.
- o. **Beneficios de Empleados** -
- **Beneficios de Despido o Terminación (Prestaciones Legales)** - La legislación costarricense requiere el pago de auxilio de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, por pensión o muerte equivalente a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo con un límite de ocho años.
 - **Aguinaldo** - Por cada mes trabajado se requiere el pago de un doceavo del salario mensual. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado independientemente si es despedido o no. Grupo Mutual registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.
 - **Vacaciones** - Por cada 50 semanas laboradas los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones. Grupo Mutual tiene la política de acumular el equivalente a 4,16% del total de los salarios mensuales para ese fin.
- p. **Uso de Estimaciones** - La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere registrar estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

- q. **Cargos Diferidos** - Los cargos diferidos se valúan al costo. Son amortizados por el método de línea recta en cuotas mensuales en un máximo de cinco años a partir del mes siguiente al que originó el cargo o de inicio de las actividades, el que sea posterior.
- r. **Provisiones** - Una provisión es reconocida en el balance general, cuando Grupo Mutual incurre en una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa provisión se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados. Las provisiones se miden al valor presente de los flujos que se estima serán desembolsados en el futuro para hacer frente a la obligación.
- s. **Arrendamientos** - Los arrendamientos en donde Grupo Mutual asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados son clasificados como arrendamientos financieros. Grupo Mutual tiene principalmente equipo de cómputo adquiridos bajo arrendamientos financieros, los cuales están reconocidos al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento al comienzo del arrendamiento, menos depreciación acumulada y deterioro de activos de larga vida.

Los activos arrendados bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en el plazo menor entre el plazo del contrato y su vida útil, a menos de que exista certeza razonable de que obtendrá la propiedad legal del bien al final del contrato de arrendamiento.

Grupo Mutual tiene otros arrendamientos de tipo operativo, principalmente en alquiler de locales para agencias. Los contratos son cancelables y no implican contingencias que deban ser reveladas en los estados financieros.

- t. **Ingresos Diferidos** - Se registran como diferidos los ingresos efectivamente percibidos de manera anticipada que no corresponde reconocer como resultados del período, debido a que aún no se han devengado. Se reconocen a medida que se devengan, con crédito a la cuenta de ingresos respectiva.
- u. **Otros Activos** - En esta cuenta se incluye un crédito mercantil por el exceso de valor sobre los activos originado en la fusión y absorción de la Asociación Mutualista Metropolitana de Ahorro y Préstamo y de la Mutual Heredia de Ahorro y Préstamo. La amortización de este exceso en ambos casos es por el plazo de diez años y se amortiza por el método de línea recta. El *software* adquirido se amortiza en línea recta a plazos de tres a cinco años.
- v. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Mediante circular C.N.S. 116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante circular C.N.S. 413-10 del 11 de mayo de 2010, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2007, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2009, y al 1 de enero de 2008 para las auditorías al 31 de diciembre de 2010, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. De acuerdo con dichos documentos, no se permite la adopción anticipada a las normas y se establecen los siguientes tratamientos:

- **NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo** - El estado de flujos se debe de preparar por el método indirecto.
- **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”.

En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la SUGEF, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.

- **NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo y NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos** - Con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor. La revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación de los inmuebles mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria.

La tasa de descuento a utilizar es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.

- **NIC 18 - Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.
- **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.
- **NIC 23 - Costos por Intereses** - Deben ser reconocidos como gastos del período en que se incurre en ellos. Este tratamiento fue eliminado por el CONASSIF para el período 2010.
- **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.
- **NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados y NIC 28 - Inversiones en Asociadas** - Se debe remitir la información consolidada e individual. Las inversiones de las subsidiarias deben contabilizarse bajo el método de participación. La consolidación se aplica sobre una participación del 25%. Se aplica el método de consolidación proporcional solamente en negocios conjuntos.
- **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 el 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, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes** - Registrar una estimación por deterioro de los créditos, conforme al acuerdo SUGEF 1-05.

- **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 2009, las aplicaciones automatizadas se deben amortizar en cinco años; aunque con una autorización se puede extender el plazo. En el caso de los bancos comerciales, indicados en el Artículo No.1 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, Ley No.1644, los gastos de organización e instalación pueden ser presentados en el balance como un activo, pero deben amortizarse por el método de línea recta por un período máximo de cinco años.

Al 31 de diciembre de 2010, 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 produzca 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.

- **NIC 39 - Instrumentos Financieros; Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

La amortización de primas y descuentos debe realizarse por el método de interés efectivo.

- **NIC 39 - Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **NIC 40 - Inversión en Propiedad para Alquiler o Plusvalía** - Las propiedades de inversión son valuadas al valor razonable, excepto cuando no haya evidencia de poder determinarlo. El valor residual de la propiedad de inversión debe considerarse como cero.

- **NIIF 3 - Combinaciones de Negocios** - Esta interpretación es agregada para el período 2010. 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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas** - Al 31 de diciembre de 2009 se establecía registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes retirados de uso y para los bienes realizables que no fueren vendidos o arrendados, en el plazo de dos años contados a partir de su adquisición o producción.

Se da una modificación para las adopciones que rigen en el período 2010, de conformidad con lo siguiente:

- Los entes supervisados por la SUGEF deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables.
- Sin excepción, el registro contable de la estimación deberá constituirse gradualmente a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el ciento por ciento del valor contable del bien. Este registro contable iniciará a partir del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar. Sin perjuicio del plazo de veinticuatro meses para el registro de la estimación, el plazo de venta de los bienes y valores recibidos en dación en pago de obligaciones o adjudicados en remates judiciales, podrá ser ampliado por el Superintendente General de Entidades Financieras por períodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.
- La modificación establece un transitorio únicamente en el caso de bienes o valores adquiridos, producidos para su venta o arrendamiento o dejados de utilizar durante los dos años anteriores a la entrada en vigencia de esta modificación, para que puedan las entidades optar por i) registrar la estimación por el 100% del valor contable al término de los dos años contados a partir del cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar. ii) Registrar el monto de la estimación correspondiente al período transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación.

Los pronunciamientos NIIF, SIC y CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2008 no han sido adoptadas por el CONASSIF, por lo tanto no son aplicables a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL, SUPEN y SUGESE.

- w. **Deterioro en el Valor de los Activos** - Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por reevaluación si el activo se contabiliza por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso. Se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entrada producidas por otros activos o grupos de activos.

3. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las inversiones en instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con lo dispuesto en el plan de cuentas para entidades financieras vigente (mantenidas para negociar, disponibles para la venta, mantenidas hasta el vencimiento y productos por cobrar), seguidamente el detalle de esta cuenta:

	2010	2009
Inversiones cuyo emisor es del país:		
Mantenidas para negociar:		
Colones:		
Valores del sector público y privado no financiero	¢ 2.723.661.218	¢ 3.736.486.886
Dólares:		
Valores del sector público y privado no financiero	<u>458.611.652</u>	<u>104.265.677</u>
Sub-total	3.182.272.870	3.840.752.563
Inversiones en valores disponibles:		
Colones:		
Valores del BCCR	9.475.697.955	18.471.687.139
Valores del gobierno (reportos)	14.420.861.601	5.162.994.348
Valores del sector público no financiero	8.620.292.200	4.594.241.925
Valores de entidades financieras del país	23.054.575.050	9.416.568.815
Dólares:		
Valores del gobierno (reportos)	2.271.166.700	32.535.242
Valores del sector público no financiero	1.577.631.378	1.493.950.308
Valores de entidades financieras del país	982.280.931	1.284.023.105

(Continúa)

	2010	2009
Inversiones en instrumentos vencidos y restringidos:		
Colones:		
Inversiones en valores disponibles para la venta	¢ 213.632.731	¢ 361.981.757
Dólares:		
Inversiones en valores disponibles para la venta	<u>30.650.983</u>	<u>284.720.612</u>
Sub-total	60.646.789.529	41.102.703.251
Productos por cobrar	<u>457.124.483</u>	<u>375.150.427</u>
Total	<u>¢64.286.186.882</u>	<u>¢45.318.606.241</u>

En la Nota 9.2 se desglosa la composición de esta cuenta con mayor detalle. Las inversiones que mantiene Grupo Mutual en el Banco Centroamericano de Integración Económica se clasifican en el rubro Valores de Entidades Financieras del País, debido a que es un emisor acreditado en Costa Rica, siendo la emisión en colones costarricenses e inscrita ante la Superintendencia General de Valores.

4. CARTERA DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre se presenta la siguiente información relacionada con la cartera:

4.1 CARTERA DE CRÉDITO ORIGINADA POR LA ENTIDAD Y COMPRADA

Las operaciones de crédito del Grupo Mutual fueron originadas en su mayoría por el grupo; sin embargo existen operaciones provenientes de las fusiones con Mutual Metropolitana, Mutual Heredia y Mutual La Vivienda en julio de 1998, setiembre de 2001 y diciembre del 2006, respectivamente.

4.2 ESTIMACIÓN PARA CRÉDITOS INCOBRABLES

Estimaciones relacionadas con riesgo de crédito:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	¢ 3.043.093.431	¢ 3.924.352.000
Aumento contra el gasto del año	3.658.611.778	5.322.609.471
Estimación acreditada a resultados	(2.089.024.358)	(1.796.543.598)
Créditos insolutos y recuperaciones	<u>(2.152.754.984)</u>	<u>(4.407.324.441)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 2.459.925.867</u>	<u>¢ 3.043.093.431</u>

4.3 INTERESES NO RECONOCIDOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se registraron en cuentas de orden ¢268.485.364 y ¢232.406.521 (Nota 12), respectivamente por productos en suspenso correspondientes a intereses devengados no cobrados con más de 180 días de atraso.

4.4 NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE EL RIESGO DE LA CARTERA DE CRÉDITO

4.4.1 CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE GARANTÍA

Los préstamos otorgados por Grupo Mutual se encuentran respaldados por los siguientes tipos de garantía:

	2010	2009
Hipotecaria	¢243.546.685.805	¢234.849.174.556
Fiduciaria	7.427.851.728	11.311.990.860
Otras	<u>337.456</u>	<u>13.311.428</u>
Total	<u>¢250.974.874.989</u>	<u>¢246.174.476.844</u>

4.4.2 CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al 31 de diciembre la concentración de cartera por tipo de actividad económica se distribuía de la siguiente manera:

	2010	2009
Operaciones para vivienda	¢146.347.625.791	¢169.326.542.965
Operaciones para consumo	<u>104.627.249.198</u>	<u>76.847.933.879</u>
	250.974.874.989	246.174.476.844
Productos por cobrar	<u>3.027.066.852</u>	<u>3.904.385.131</u>
	254.001.941.841	250.078.861.975
Estimación por incobrabilidad de la cartera de crédito	<u>(2.459.925.867)</u>	<u>(3.043.093.431)</u>
Total	<u>¢251.542.015.974</u>	<u>¢247.035.768.544</u>

4.4.3 MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITO

A continuación se detalla el análisis de antigüedad de la cartera de préstamos:

	2010	2009
Al día	¢172.334.922.195	¢155.030.758.342
Hasta 30 días de atraso	53.524.692.221	49.244.000.785
De 31 a 60 días de atraso	16.112.852.002	26.554.469.897
De 61 a 90 días de atraso	4.022.482.641	8.970.473.991
De 91 a 120 días de atraso	894.601.285	1.843.814.766
De 121 a 180 días de atraso	212.334.904	226.648.575
Más de 180 días	94.493.706	163.638.211
En cobro judicial	<u>3.778.496.035</u>	<u>4.140.672.277</u>
Total	<u>¢250.974.874.989</u>	<u>¢246.174.476.844</u>

4.4.4 MONTO Y NÚMERO DE PRÉSTAMOS SIN ACUMULACIÓN DE INTERESES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo Mutual totaliza 546 y 3.301 operaciones por ¢4.752.547.398 y ¢3.493.209.891, respectivamente, en las que ha cesado la acumulación de intereses.

4.4.5 PRÉSTAMOS EN PROCESOS DE COBRO JUDICIAL

Los préstamos en cobro judicial al 31 de diciembre de 2010 representan 1.51% del total de la cartera de crédito y corresponden a 457 operaciones por ¢3.778.496.035. En diciembre del 2009 representaban 1,68% del total de la cartera de crédito y correspondían a 546 operaciones por ¢4.140.672.277.

4.4.6 CONCENTRACIÓN EN DEUDORES INDIVIDUALES O POR GRUPOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Al 31 de diciembre del 2010

Rango	Número de Clientes	Saldo
De ¢1 hasta ¢1.326.764.410	48.301	¢250.974.874.989
De ¢1.326.764.410 hasta ¢2.653.528.819		
De ¢2.653.528.819 hasta ¢3.980.293.229		
Totales	<u>48.301</u>	<u>¢250.974.874.989</u>

Al 31 de diciembre de 2009

Rango	Número de Clientes	Saldo
De ¢1 hasta ¢1.145.853.827	52.618	¢246.174.476.844
De ¢1.145.853.828 hasta ¢2.291.707.654		
De ¢2.291.707.655 hasta ¢3.437.561.482		
Totales	<u>52.618</u>	<u>¢246.174.476.844</u>

4.4.7 ESTIMACIÓN REQUERIDA RESPECTO A LA ESTIMACIÓN REGISTRADA

2010	Necesidad de Estimación Según SUGEF 1-05	Estimación Registrada	(Exceso) o Déficit
Estimación para cartera de y productos por cobrar	<u>¢2.459.925.867</u>	<u>¢2.459.925.867</u>	¢

2009	Necesidad de Estimación Según SUGEF 1-05	Estimación Registrada	(Exceso) o Déficit
Estimación para cartera de y productos por cobrar	<u>¢3.043.093.431</u>	<u>¢(3.043.093.431)</u>	¢

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El detalle de los saldos con partes relacionadas es como sigue:

	2010	2009
Cuentas por cobrar		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 47.639.692	¢ 387.658
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	421.172	
Mutual Seguros, S.A.	216.074	
Empleados	<u>6.215.946</u>	<u>1.737.174</u>
Total	<u>¢ 54.492.884</u>	<u>¢ 2.124.832</u>
Obligaciones con el público:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢337.997.123	¢181.821.162
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	58.252.443	35.271.119
Mutual Seguros, S.A.	<u>331.009.029</u>	<u>389.063.199</u>
Total	<u>¢727.258.595</u>	<u>¢606.155.480</u>
Cuentas por pagar:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>¢</u>	<u>¢ 583.140</u>
Intereses por pagar:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 5.167.876	¢ 2.932.942
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.		2.429.607
Mutual Seguros, S.A.	<u>3.661.530</u>	<u>8.090.907</u>
Total	<u>¢ 8.829.406</u>	<u>¢ 13.453.456</u>

Seguidamente el detalle de las transacciones con partes relacionadas:

	2010	2009
Ingresos por alquiler:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 19.650.000	¢ 17.500.000
Mutual Seguros, S.A.	<u>8.830.469</u>	<u>9.857.099</u>
Total	<u>¢ 28.480.469</u>	<u>¢ 27.357.099</u>
Ingresos por servicios corporativos:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 12.396.923	
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	3.648.763	
Mutual Seguros, S.A.	<u>1.807.979</u>	
Total	<u>¢ 17.853.665</u>	<u>¢</u>
Gastos por comisiones bursátiles:		
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	<u>¢</u>	<u>¢ 57.065.831</u>
Gasto por asesoría bursátil:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>¢ 60.025.384</u>	<u>¢101.652.319</u>
Gastos por intereses:		
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 23.991.828	¢ 20.130.976
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	337.877	3.495.834
Mutual Seguros, S.A.	<u>31.207.925</u>	<u>45.087.518</u>
Total	<u>¢ 55.537.630</u>	<u>¢ 68.714.328</u>
Beneficio corto plazo y otras remuneraciones:		
Salario y aguinaldos de la Junta Directiva	<u>¢ 79.525.611</u>	<u>¢ 70.676.017</u>
Salario y aguinaldos del personal gerencial	<u>¢244.159.322</u>	<u>¢252.974.053</u>

6. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos sujetos a restricciones se detallan como así:

Valor Restringido	Notas	Valor Contable		Causa de Restricción
		2010	2009	
Disponibilidades		¢47.504.460.447	¢45.740.978.016	Encaje legal
Inversiones en valores		83.050.000	84.335.938	Garantías servicios públicos
Inversiones en valores		50.000.000	50.000.000	Sobregiros
Inversiones en valores		14.066.528	12.230.153	Garantía cobros AyA
Inversiones en valores		1.000.000	1.000.000	Garantía ESPH cobro de servicios públicos
Inversiones en valores		25.572.482	260.936.860	Cámara de compensación (SINPE)
Inversiones en valores		1.000.000	1.000.000	Contrato para recaudar tributos Municipales Belén
Inversiones en valores		3.000.000	3.000.000	Contrato para recaudar tributos Municipales Alajuela
Inversiones en valores		3.135.938		Servicios Públicos ESPH
Inversiones en valores		56.300.000	37.000.000	Garantía al INS para cobro de marchamos
Inversiones en valores		2.080.266	2.080.266	Garantía CCSS Pensiones
Inversiones en valores			500.000	Contrato Convenio UNED
Inversiones en valores			65.473.727	Garantía ATH VISA
Inversiones en valores		5.078.500		Garantía BN Servicios
Inversiones en valores			129.145.425	Garantía venta edificio Aldesa
Cartera de crédito		2.198.492.803	2.127.123.679	Garantía Banco Nacional
Cartera de crédito		2.123.364.799	2.185.630.556	Garantía BICSA
Activo fijo	9.7	<u>782.298.870</u>	<u>782.298.870</u>	Arrendamiento financiero
Total		<u>¢52.852.900.633</u>	<u>¢51.482.733.490</u>	

7. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2010	2009
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 856,285	US\$ 784,482
Depósitos a la vista en el BCCR	12,431,218	10,727,777
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	446,037	693,172
Documentos Cámara de Compensación BCCR	140,214	43,191
Inversiones en instrumentos financieros	10,513,337	5,774,079
Cartera de crédito	78,599,349	67,698,838
Otros activos	<u>207,385</u>	<u>166,378</u>
Total activos	<u>103,193,825</u>	<u>85,887,917</u>

(Continúa)

	2010	2009
Pasivos:		
Obligaciones con el público	US\$(90,530,908)	US\$(72,093,507)
Obligaciones con entidades financieras	(6,489,146)	(5,944,207)
Cuentas por pagar y provisiones	(569,615)	(492,423)
Otros pasivos	(57,128)	(373,924)
Obligaciones subordinadas	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Total pasivos	<u>(99,646,797)</u>	<u>(80,904,061)</u>
Posición neta active	<u>US\$ 3,547,028</u>	<u>US\$ 4,983,856</u>

8. DEPÓSITOS DE CLIENTES A LA VISTA Y A PLAZO

Concentración de los depósitos según número de clientes y monto acumulado:

Depósitos del Público:

2010	Saldo	Clientes
Captación a la vista	¢114.621.426.020	187.906
Captación a plazo	211.011.030.121	12.999
Cargos financieros por pagar	<u>3.179.219.295</u>	
Total	<u>¢328.811.675.436</u>	

Depósitos del Público:

2009	Saldo	Clientes
Captación a la vista	¢107.586.293.929	229.943
Captación a plazo	192.954.959.233	23.109
Cargos financieros por pagar	<u>4.385.115.069</u>	
Total	<u>¢304.926.368.231</u>	

9. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La composición de los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

9.1 DISPONIBILIDADES

Las disponibilidades al 31 de diciembre se componen de:

	2010	2009
Moneda nacional:		
Efectivo	¢ 1.561.390.979	¢ 1.432.873.044
Banco Central de Costa Rica	41.191.266.279	39.747.690.672
Cuentas corrientes y depósitos a la vista en entidades financieras del país	1.172.106.235	1.241.321.136
Otras disponibilidades	193.593.344	197.515.574

(Continúa)

	2010	2009
Monedas extranjeras:		
Efectivo	¢ 434.864.510	¢ 438.266.514
Banco Central de Costa Rica	6.313.194.168	5.993.287.344
Cuentas corrientes y depósitos en entidades financieras del país	226.519.909	387.254.622
Otras disponibilidades	<u>71.207.548</u>	<u>24.128.996</u>
Total	<u>¢51.164.142.972</u>	<u>¢49.462.337.902</u>

En el estado de flujos de efectivo el efectivo y equivalentes de efectivo al final del año están compuestos en la siguiente forma:

	2010	2009
Disponibilidades	¢51.164.142.972	¢49.462.337.902
Inversiones en valores y depósitos equivalentes de efectivo	<u>35.290.595.428</u>	<u>26.613.021.130</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>¢86.454.738.400</u>	<u>¢76.075.359.032</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen fondos depositados en el BCCR por ¢47.504.460.447 y ¢45.740.978.016, respectivamente para cubrir el encaje legal (Nota 6). Grupo Mutual está sujeto a constituir el encaje mínimo legal a partir del 28 de noviembre de 1996, calculado sobre el monto total de las captaciones. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la regulación establece un límite mínimo de 15% en ambos períodos para las captaciones en colones y en dólares.

9.2 INVERSIONES EN VALORES Y DEPÓSITOS

Las inversiones en valores y depósitos a plazo se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2010

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
A) Sector Privado					
A-1) Colones					
1) Para negociación:	Mutual S. F. I., S. A.	Fondos de inversión			¢ 2.223.117.319
2) Disponible para la venta:	Mutual S. F. I., S. A.	Fondo Desarrollo Inmobiliario			1.860.000.000
	BAC San José, S.A.	C.I.	7,85	08/04/2011	167.100.080
	Banco Scotiabank, S.A.	BONOS	13,11	24/07/2011	249.002.500
	Banco Scotiabank, S.A.	BONOS	13,11	24/07/2011	249.002.500
	COOVIVIENDA, R.L.	C.P.H.	13,39	18/06/2012	51.824.160
	COOVIVIENDA, R.L.	C.P.H.	13,39	18/06/2012	7.621.200
	COOVIVIENDA, R.L.	C.P.H.	13,39	19/06/2012	<u>19.326.610</u>
Sub-total					2.603.877.050
Productos por cobrar					<u>15.351.621</u>
Total sector privado colones					<u>4.842.345.990</u>
A-2) Dólares					
1) Para negociación:	Mutual S. F. I., S. A.	Fondos de inversión			77.650.925
2) Disponible para la venta:	Fideicomiso Titularización Cariblanco	Recompra	0	10/01/2011	77.838.241
	Fideicomiso Titularización Cariblanco	Recompra	0	18/01/2011	43.311.957
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	14/01/2011	50.706.832
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	14/01/2011	27.866.832
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	12/01/2011	48.380.213
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	14/01/2011	60.841.324
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	05/01/2011	46.341.820
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	12/01/2011	26.316.990
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	12/01/2011	22.373.494
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	07/01/2011	82.874.614
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	18/01/2011	46.730.630
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	24/01/2011	50.864.433

(Continúa)

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	13/01/2011	¢ 115.007.020
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	21/01/2011	37.182.989
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	18/01/2011	46.674.762
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	21/01/2011	58.493.086
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	21/01/2011	43.877.910
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	19/01/2011	35.092.770
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	18/01/2011	72.392.291
	Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra	0	25/01/2011	<u>91.913.689</u>
Sub-total					1.085.081.897
Total sector privado dólares					<u>1.162.732.822</u>
Total colones y dólares, sector privado					<u>¢ 6.005.078.812</u>
B) Sector Público					
B-1) Colones					
1) Para negociación:	B.N.Fondos Banco Nacional BCR SAFI, S.A.	Fondos de inversión Fondos de inversión			¢ 92.482
					<u>500.451.418</u>
					<u>500.543.900</u>
2) Disponible para la venta	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	29.490.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	51.233.580
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	35.578.875
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	11.859.625
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	11.859.625
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	23.719.250
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	393.200.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	294.900.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	98.300.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	47.438.500
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	948.770.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	98.300.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	19.660.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM-OCUP	0	16/02/2011	99.322.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM-OCUP	0	16/02/2011	99.322.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM-OCUP	0	16/02/2011	99.322.000
	Banco Central de Costa Rica	BEM-OCUP	0	19/01/2011	299.217.000

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	¢ 993.220.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	248.305.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	248.305.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	993.220.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	695.254.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	16/02/2011	297.966.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	19/01/2011	249.347.500
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	25/05/2011	185.669.900
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	25/05/2011	185.669.900
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	25/05/2011	185.669.900
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	25/05/2011	175.897.800
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	19/01/2011	199.478.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	19/01/2011	349.086.500
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	27/07/2011	483.030.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,35	22/06/2016	226.950.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	182.856.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	457.140.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	457.140.000
Banco Central de Costa Rica	MIL	4,5	03/01/2011	3.500.000.000
Banco Central de Costa Rica	MIL	4,5	03/01/2011	380.000.000
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	81.838.412
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	17/01/2011	79.222.672
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	05/01/2011	202.877.252
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2011	101.534.426
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	21/01/2011	312.840.279
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	10/01/2011	120.151.214
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2011	152.823.114
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	27/01/2011	75.898.301
Banco Centroamericano de Integración Económica	Papel Comercial	8	21/01/2011	1.099.582.000
Banco Centroamericano de Integración Económica	Papel Comercial	6,75	25/04/2011	994.880.000
Banco Centroamericano de Integración Económica	Papel Comercial	6,75	25/04/2011	497.440.000

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Centroamericano de Integración Económica	Papel Comercial	6,75	25/04/2011	¢ 497.440.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	4,75	04/01/2011	100.000.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	4,75	05/01/2011	100.000.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	7,5	02/02/2011	667.646.990
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	7,5	02/02/2011	500.485.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8	18/01/2011	833.624.750
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8	23/02/2011	1.000.990.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8,6	15/04/2011	200.632.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8,25	07/07/2011	997.090.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8,25	07/07/2011	997.090.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	8	28/10/2011	503.350.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	04/02/2011	278.650.342
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	07/01/2011	222.774.384
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	13/01/2011	205.882.357
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	17/01/2011	196.774.767
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	14/01/2011	103.626.466
Banco de Costa Rica	C.D.P.	7,9	14/03/2011	1.000.180.000
Banco de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	319.253.127
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,01	17/08/2011	376.620.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	01/09/2011	50.479.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	01/09/2011	277.634.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,01	14/07/2011	100.627.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,01	14/07/2011	181.128.600
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,02	30/09/2011	252.167.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	16/09/2011	151.504.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,02	30/09/2011	50.433.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	8,83	07/10/2011	302.574.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	8,83	07/10/2011	100.858.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	01/09/2011	100.958.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	01/09/2011	141.341.200
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	01/09/2011	201.916.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,02	30/09/2011	151.300.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,2	16/09/2011	50.501.500

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,01	14/07/2011	¢ 43.269.610
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,02	30/09/2011	201.734.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,29	23/08/2011	176.660.750
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,01	14/07/2011	150.940.500
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	9,29	30/08/2011	176.727.250
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	7,82	09/05/2011	200.036.000
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	7,82	09/05/2011	470.084.600
Banco Nacional de Costa Rica	C.D.P.	8	16/05/2011	1.000.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	Recompra	0	11/01/2011	47.015.878
Banco Nacional de Costa Rica	Recompra	0	04/01/2011	91.188.912
Banco Nacional de Costa Rica	ICP	3,45	03/01/2011	130.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	ICP	3,45	06/01/2011	65.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	ICP	3,45	07/01/2011	67.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	ICP	3,45	10/01/2011	110.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	ICP	3,45	16/01/2011	142.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie N1	9,75	23/06/2011	100.342.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie N1	9,75	23/06/2011	100.342.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie N1	9,75	23/06/2011	100.342.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie N1	9,75	23/06/2011	100.342.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie N1	9,75	23/06/2011	100.342.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9	21/01/2011	135.060.750
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	8,7	10/02/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	8,7	10/02/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	8,7	10/02/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	8,7	10/02/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	8,7	10/02/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	¢ 100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	08/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,1	14/09/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	300.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	300.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	300.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	300.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	300.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,75	07/10/2011	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	12/01/2011	107.186.756
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	12/01/2011	90.090.231
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	47.461.630
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	192.631.349
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	192.631.349
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	04/01/2011	145.124.475
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	07/01/2011	191.914.629
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	05/01/2011	112.644.384
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	07/01/2011	293.845.284

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	10/01/2011	¢ 245.291.338
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	10/01/2011	446.614.772
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2011	233.810.487
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	07/01/2011	288.809.757
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	156.651.702
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	476.121.206
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	12/01/2011	613.001.709
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	18/01/2011	87.967.123
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	511.409.863
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	202.349.178
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	11/01/2011	452.328.787
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	273.058.150
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	12/01/2011	267.610.575
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	12/01/2011	125.831.145
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	28/01/2011	91.276.530
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	12/01/2011	96.785.458
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	14/01/2011	55.528.376
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	20/01/2011	332.359.726
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	04/01/2011	63.405.751
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	04/01/2011	171.092.844
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	05/01/2011	192.978.455
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	05/01/2011	147.252.640
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	218.797.092
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2011	84.954.899
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	11/01/2011	147.502.466
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	12/01/2011	294.899.181
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	14/01/2011	297.290.403
Gobierno de Costa Rica	T.P.OCUPON	0	06/04/2011	128.022.700

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	¢ 749.782.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	749.782.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	196.958.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	189.944.900
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	349.898.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	349.898.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	05/01/2011	349.898.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	128.022.700
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	324.980.700
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	492.395.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	492.395.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/04/2011	492.395.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0CUPON	0	06/07/2011	484.490.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	16,7	13/03/2012	20.355.600
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	15,41	13/11/2012	3.050.100
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	103.422.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	103.422.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	51.711.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	51.711.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	51.711.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	12	28/03/2012	522.265.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	12	28/03/2012	208.906.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,2	27/06/2012	505.670.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,2	27/06/2012	505.670.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7	23/03/2011	500.125.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7	23/03/2011	200.050.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	12	28/03/2012	<u>313.359.000</u>
Sub-total				52.967.548.758
Productos por cobrar				<u>416.340.427</u>
				<u>53.383.890.185</u>

(Continúa)

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
3) Comprometidas	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	7,51	17/02/2011	¢ 2.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	7,64	07/02/2011	3.135.938
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	7,64	10/02/2011	13.121.761
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	7,64	10/02/2011	944.767
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,3	26/05/2011	3.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,3	09/06/2011	54.700.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,3	09/06/2011	3.350.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,9	12/09/2011	18.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,9	12/09/2011	1.500.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	7,64	21/07/2011	1.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	6,39	29/04/2011	650.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	6,39	29/04/2011	1.430.266
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	8,3	02/09/2011	2.700.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	6,8	29/06/2011	50.000.000
	Banco Nacional de Costa Rica	TIT-GAR-CDP	8,25	04/03/2011	1.000.000
	Banco Nacional de Costa Rica	TIT-GAR-CDP	9,59	05/09/2010	800.000
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	TIT-GAR-CDP	9,75	07/10/2011	<u>56.300.000</u>
	Sub-total				213.632.732
	Productos por cobrar				<u>6.575.736</u>
					<u>220.208.468</u>
	Total sector público colones				<u>54.104.642.553</u>
	B-2) Dólares:				
1) Para negociación:	INS Inversiones SAFI S.A.	Fondos de inversión			380.960.727
2) Disponible para la venta	Banco Central de Costa Rica	BCO. CENTRAL	0	07/01/2011	15.273.812
	Banco Central de Costa Rica	BCO. CENTRAL	0	12/01/2011	101.978.433
	Banco Central de Costa Rica	MIL	0,1	03/01/2011	203.140.000
	Banco Central de Costa Rica	MIL	0,1	03/01/2011	190.443.750
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	0,1	04/01/2011	76.177.500
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	0,1	03/01/2011	38.088.750
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	0,2	12/01/2011	101.570.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	1,25	08/06/2011	253.991.021

(Continúa)

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	06/01/2011	¢ 29.963.150
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	05/01/2011	38.088.750
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	09/01/2011	55.863.500
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	10/01/2011	7.617.750
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	13/01/2011	73.638.250
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	14/01/2011	50.785.000
	Banco Nacional de Costa Rica	ICP	0,19	17/01/2011	2.539.250
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bono Banco Popular Serie K1	1,61	23/06/2011	253.958.010
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	05/01/2011	194.829.563
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	04/01/2011	114.331.377
	Gobierno de Costa Rica	Gobierno Central	0	11/01/2011	157.472.828
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	56.269.018
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	10.324.591
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,75	30/08/2011	13.188.991
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	110.989.348
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	64.528.690
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	3.097.377
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,75	08/03/2011	12.905.738
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	5,29	02/05/2012	1.306.327.624
	Instituto Costarricense de Electricidad	Recompras	0	12/01/2011	42.349.525
	Instituto Costarricense de Electricidad	Recompras	0	11/01/2011	38.182.667
	Instituto Costarricense de Electricidad	Recompras	0	11/01/2011	62.750.637
	Instituto Costarricense de Electricidad	Recompras	0	19/01/2011	<u>65.332.211</u>
	Sub-total				3.745.997.111
	Productos por cobrar				<u>18.637.044</u>
					<u>3.764.634.155</u>
3) Comprometidas	Banco Nacional De Costa Rica	TIT-GAR-CDP	0,85	24/10/2011	5.078.500
	Gobierno de Costa Rica	TIT-GAR-TPTBA	5,29	02/05/2012	25.572.480
	Productos por cobrar				<u>219.655</u>
					<u>30.870.635</u>
	Total sector público dólares				<u>4.176.465.519</u>
	Total colones y dólares, sector público				<u>¢58.281.108.070</u>
	Total colones y dólares, sector privado y público				<u>¢64.286.186.882</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
A) Sector Privado					
A-1) Colones					
1) Para negociación:	Mutual S. F. I., S. A.	Fondos de inversión			¢ 3.736.486.886
2) Disponible para la venta:	COOVIVIENDA, R. L.	C. P. H.	13,39	18/06/2012	59.784.075
	COOVIVIENDA, R. L.	C. P. H.	13,39	19/06/2012	19.417.240
	Banco Scotiabank, S. A.	C. D. P.	11,25	14/05/2010	250.692.500
	Banco Scotiabank, S. A.	C. D. P.	10,00	12/02/2010	502.695.000
	Banco Scotiabank, S. A.	BONOS	13,11	24/07/2011	249.047.500
	Banco Scotiabank, S. A.	BONOS	13,11	24/07/2011	249.047.500
	Banco Citibank	C.D.P.	11,75	14/07/2010	252.125.000
	BAC San José, S.A.	C.I.	9,25	24/05/2010	251.880.000
	BAC San José, S.A.	C.I.	11,40	20/04/2010	<u>250.270.000</u>
Sub-total					2.084.958.815
Productos por cobrar					<u>39.332.383</u>
Total privado colones					<u>5.860.778.084</u>
A-2) Dólares					
1) Para negociación:	Mutual S. F. I., S. A.	Fondos de inversión			104.265.677
2) Disponible para la venta:	Banco Citibank	C.D.P.	2,4	28/01/2010	69.833.750
	Banco Citibank	C.D.P.	2,4	28/01/2010	69.833.750
	Banco Citibank	C.I.	3,1	09/01/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	3,11	07/01/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	3,11	07/01/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,25	11/03/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,25	11/03/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,25	11/03/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000
	Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	¢ 55.867.000
Banco Citibank	C.I.	2,15	09/02/2010	55.867.000
Banco Citibank	C.I.	3,1	09/01/2010	55.867.000
Banco Improsa	C.I.	3,75	19/02/2010	167.800.445
Banco Scotiabank, S.A.	C.D.P.	1,5	09/01/2010	55.867.000
Fideicomiso Titularización P.T. Garabito	Recompra		15/01/2010	<u>32.535.242</u>
Sub-total				1.282.273.865
Productos por cobrar				<u>6.105.235</u>
Total privado dólares				<u>1.288.379.100</u>
Total colones y dólares, sector privado				<u>¢7.149.157.184</u>
B) Sector Público				
B-1) Colones				
1) Disponible para la venta				
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	8,42	04/01/2010	¢ 700.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	04/01/2010	420.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	11/01/2010	1.000.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	12/01/2010	1.139.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	13/01/2010	150.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	14/01/2010	1.330.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	25/01/2010	200.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	04/01/2010	500.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	05/01/2010	750.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	06/01/2010	738.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	04/01/2010	920.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	07/01/2010	950.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	29/01/2010	100.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	08/01/2010	1.140.000.000
Banco Central de Costa Rica	D.E.P - B	5,75	01/02/2010	950.000.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	07/04/2010	1.130.404.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	07/04/2010	294.888.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	07/04/2010	294.888.000
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	07/04/2010	1.853.764.264
Banco Central de Costa Rica	BEM-0CUP	0	07/04/2010	737.220.000
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	10.848.125
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	46.863.900

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,30	24/10/2012	¢ 18.426.600
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	867.850.000
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	43.392.500
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,30	24/10/2012	276.399.000
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	92.133.000
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,3	24/10/2012	368.532.000
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	21.696.250
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	10.848.125
Banco Central de Costa Rica	BEM	7,47	19/11/2014	32.544.375
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,35	22/06/2016	238.445.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	477.310.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	190.924.000
Banco Central de Costa Rica	BEMV	10,12	18/01/2017	477.310.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0 cupón	0	06/01/2010	324.220.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0 cupón	0	06/01/2010	202.363.160
Gobierno de Costa Rica	T.P.0 cupón	0	06/01/2010	49.880.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.0 cupón	0	07/04/2010	588.648.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	4.796.880
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	29.980.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	55.963.600
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	199.870.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	112.926.550
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	99.935.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	199.870.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	242.342.375
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	51.062.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	103.932.400
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	15,41	13/11/2012	3.056.610
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,84	27/03/2013	495.610.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,84	27/03/2013	495.610.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,84	27/03/2013	495.610.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	16,70	13/03/2012	20.617.800
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	102.125.000
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	102.125.000

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	¢ 249.837.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	21.985.700
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	10,46	13/01/2015	51.062.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	49.967.500
Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,36	23/03/2010	240.843.350
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bono Serie A1	12,00	29/04/2010	1.017.310.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Bono Serie A4	13,00	29/10/2010	512.490.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	3,19	04/01/2010	86.000.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	10,00	23/08/2010	1.006.450.000
Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	10,35	12/02/2010	1.000.480.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,23	19/04/2010	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,23	19/04/2010	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,23	19/04/2010	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,23	19/04/2010	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	9,23	19/04/2010	100.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,25	10/02/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,25	10/02/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,00	14/07/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,16	06/04/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,00	14/07/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,00	14/07/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,25	10/02/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,25	10/02/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,16	06/04/2010	250.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	10,16	06/04/2010	250.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,00	14/07/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,25	10/02/2010	200.000.000
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	C.D.P.	11,00	14/07/2010	200.000.000
Banco Nacional de Costa Rica	CIV	1,95	30/01/2010	160.000.000
Banco de Costa Rica	Papel comercial	0	06/01/2010	348.880.000
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	05/01/2010	508.234.907
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	07/01/2010	257.707.649
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	19/01/2010	215.649.854

(Continúa)

Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	08/01/2010	¢ 60.632.877
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2010	131.074.438
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	13/01/2010	86.906.839
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	07/01/2010	208.887.144
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	22/01/2010	56.517.585
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	22/01/2010	84.276.876
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	15/01/2010	121.934.893
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	08/01/2010	79.760.781
Banco Central de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2010	78.445.326
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	11/01/2010	148.436.770
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	11/01/2010	229.131.001
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	14/01/2010	261.419.752
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	06/01/2010	444.589.551
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	15/01/2010	104.870.100
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	08/01/2010	221.903.790
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	11/01/2010	220.372.355
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	18/01/2010	187.895.960
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	22/01/2010	39.979.338
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	19/01/2010	64.091.507
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	20/01/2010	46.010.345
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	14/01/2010	202.402.037
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	19/01/2010	37.355.020
Gobierno de Costa Rica	Recompras	0	18/01/2010	201.753.425
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	07/01/2010	152.298.498
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	14/01/2010	91.352.775
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	15/01/2010	117.862.287
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	07/01/2010	42.983.762
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Recompras	0	13/01/2010	84.807.738
Banco Crédito Agrícola de Cartago	Recompras	0	07/01/2010	<u>373.449.165</u>
Sub-total				35.560.533.412
Productos por cobrar				<u>297.790.915</u>
				<u>35.858.324.327</u>

(Continúa)

	Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
2) Comprometidas	Banco Central de Costa Rica	TIT-GAR-BEM	0	24/10/2012	¢ 27.639.900
	Banco Central de Costa Rica	TIT-GAR-BEM	0	24/10/2012	92.133.000
	Gobierno de Costa Rica	TIT-GAR-TPTBA	0	13/01/2015	51.062.500
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	05/02/2010	3.135.938
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	10/02/2010	821.428
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	10/02/2010	11.408.725
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	04/03/2010	650.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	10/03/2010	500.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	16/03/2010	1.430.266
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	05/05/2010	3.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	09/06/2010	51.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	11/06/2010	3.200.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	16/07/2010	1.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	06/10/2010	37.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	17/02/2011	2.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	12/07/2010	18.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	12/07/2010	1.500.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	25/05/2010	50.000.000
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	TIT-GAR-CDP	0	06/09/2010	2.700.000
	Banco Nacional de Costa Rica	TIT-GAR-CDP	0	04/03/2010	1.000.000
	Banco Nacional de Costa Rica	TIT-GAR-CDP	0	05/09/2010	800.000
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	TIT-GAR-CDP	0	27/08/2010	<u>2.000.000</u>
	Sub-total				361.981.757
	Productos por cobrar				<u>11.717.268</u>
					<u>373.699.025</u>
	Total público colones				<u>36.232.023.352</u>
	B-2) Dólares:				
1) Disponible para la venta	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	9,11	08/03/2011	12.013.528
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,75	30/08/2011	15.092.191
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	7,75	08/03/2011	3.604.231
	Gobierno de Costa Rica	T.P.T.B.A.	5,29	02/05/2012	1.463.240.531
	Banco Nacional de Costa Rica	CIV	0,03	30/01/2010	34.637.540
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	C.D.P.	0,05	04/01/2010	<u>103.912.620</u>
	Sub-total				1.632.500.640

(Continúa)

		Emisor	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Costo
Productos por cobrar						<u>¢ 12.870.785</u>
						<u>1.645.371.425</u>
2) Comprometidas	Gobierno	TPTBA	9,11	08/03/2011	65.473.727	
	Gobierno	TPTBA	7,75	08/03/2011	15.016.910	
	Gobierno	TPTBA	9,11	08/03/2011	129.145.425	
	Gobierno	TPTBA	9,11	08/03/2011	75.084.550	
Productos por cobrar						<u>7.333.667</u>
						<u>292.054.278</u>
Total colones y dólares, sector público						<u>38.169.449.056</u>
Total colones y dólares, sector privado y público						<u>¢45.318.606.239</u>

Seguidamente una descripción de las nomenclaturas que se utilizan al referirnos a los diferentes tipos de instrumentos:

- C.I.= Certificado de Inversión.
- C.P.H=Certificado de Participación Hipotecaria.
- B.E.M.=Bono de Estabilización Monetaria.
- BEM-0CUP=Bono de Estabilización Monetaria, Cero Cupón.
- MIL=Mercado Integrado de Liquidez.
- BEMV=Bono de Estabilización Monetaria Variable.
- CDP=Certificado de Depósito a Plazo.
- ICP=Inversión de Corto Plazo.
- T.P.O CUPON=Título de Propiedad Cero Cupón.
- D.E.P-B=Depósito Electrónico a Plazo.
- CIV= Certificado de Inversión a la Vista.

9.3 CARTERA DE CRÉDITO

La cartera de crédito al 31 de diciembre se detalla como sigue:

	2010	2009
Créditos vigentes	¢172.334.922.195	¢155.030.758.342
Créditos vencidos	74.861.456.759	87.003.046.225
Créditos en cobro judicial	3.778.496.035	4.140.672.277
Productos por cobrar	3.027.066.852	3.904.385.131
Estimación por deterioro e incobrabilidad	<u>(2.459.925.867)</u>	<u>(3.043.093.431)</u>
Total	<u>¢251.542.015.974</u>	<u>¢247.035.768.544</u>

Los productos por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 tienen una estimación por deterioro e incobrabilidad por ¢30.791.804 y ¢52.420.315, respectivamente.

El movimiento de la cartera de crédito en el período se detalla así:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	¢246.174.476.844	¢227.762.359.992
Créditos otorgados durante el año	60.009.877.142	68.610.345.118
Créditos recuperados durante el año	(49.874.396.553)	(46.686.589.645)
Créditos dados de baja	(1.760.858.744)	(3.745.110.330)
(Disminución) aumento por diferencial cambiario	<u>(3.574.223.700)</u>	<u>233.471.709</u>
Saldo al final del período	<u>¢250.974.874.989</u>	<u>¢246.174.476.844</u>

Al 31 de diciembre la clasificación de la cartera de crédito de acuerdo con su categoría de riesgo es la siguiente:

Año 2010

	Principal	Productos por Cobrar
Grupo 1		
A1	¢ 4.733.979.156	¢ 33.059.606
A2	403.738.317	3.270.031
B1	3.151.458.765	20.442.260
B2	65.482.804	114.611
C1	3.097.016.320	18.941.450
C2	831.535.533	23.564.632
D	121.040.217	1.008.742
E	<u>2.111.006.701</u>	<u>31.592.728</u>
Total grupo 1	<u>¢ 14.515.257.812</u>	<u>¢ 131.994.060</u>

(Continúa)

	Principal	Productos por Cobrar
Grupo 2		
A1	¢184.050.262.515	¢1.579.321.699
A2	14.872.539.849	209.898.970
B1	6.527.781.413	180.700.040
B2	5.855.908.840	171.331.754
C1	2.131.486.969	51.540.855
C2	1.662.034.539	66.254.315
D	577.217.663	31.305.667
E	<u>20.782.385.389</u>	<u>604.719.492</u>
Total grupo 2	<u>236.459.617.177</u>	<u>2.895.072.792</u>
Total cartera	<u>¢250.974.874.989</u>	<u>¢3.027.066.852</u>

Año 2009

	Principal	Productos por Cobrar
Grupo 1		
A1	¢ 2.980.563.426	¢ 19.458.537
A2	602.756.588	7.094.271
B1	5.910.677.589	57.531.082
B2	369.486.835	4.165.499
C1	2.918.955.209	43.193.402
C2	1.139.816.642	36.059.307
D	277.660.867	5.795.995
E	<u>1.811.013.781</u>	<u>36.935.649</u>
Total grupo 1	<u>16.010.930.937</u>	<u>210.233.742</u>
Grupo 2		
A1	173.323.441.211	1.736.964.776
A2	8.317.071.893	129.377.942
B1	14.403.072.716	469.413.370
B2	8.107.552.323	291.037.774
C1	3.129.846.236	116.769.190
C2	3.672.240.774	158.820.377
D	1.483.594.855	88.948.884
E	<u>17.726.725.899</u>	<u>702.819.076</u>
Total grupo 2	<u>230.163.545.907</u>	<u>3.694.151.389</u>
Total cartera	<u>¢246.174.476.844</u>	<u>¢3.904.385.131</u>

9.4 CUENTAS Y PRODUCTOS POR COBRAR

Las cuentas y productos por cobrar al 31 de diciembre se detallan así:

	2010	2009
Comisiones por cobrar	¢ 2.602.999	¢ 6.315.159
Cuentas por cobrar partes relacionadas	54.492.884	2.124.832
Cuentas por cobrar diversas	<u>298.846.687</u>	<u>363.844.049</u>
Subtotal	355.942.570	372.284.040
Estimación para otras cuentas por cobrar	<u>(115.834.629)</u>	<u>(88.253.386)</u>
Total	<u>¢ 240.107.941</u>	<u>¢284.030.654</u>

9.5 BIENES REALIZABLES

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	2009
Inmuebles adquiridos en recuperación de créditos	¢3.149.027.637	¢1.145.901.984
Bienes adquiridos o producidos para la venta	1.834.161	
Bienes fuera de uso	3.003.700	4.101.345
Menos: Estimación para bienes realizables	<u>(580.291.554)</u>	<u>(83.618.694)</u>
Neto	<u>¢2.573.573.944</u>	<u>¢1.066.384.635</u>

El movimiento de la estimación para bienes realizables al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010
Saldo al inicio del período	¢ 83.618.694
Aumento contra gasto del año	919.650.623
Exclusiones	<u>(422.977.763)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 580.291.554</u>

9.6 PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Las partidas que conforman la participación en el capital de otras empresas se detalla seguidamente:

	2010	2009
Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	¢2.188.909.546	¢1.766.595.379
Mutual Seguros, S.A.	326.707.536	321.943.627
Mutual Sociedad de Fondos de inversión, S.A.	<u>197.893.744</u>	<u>186.185.410</u>
Total	<u>¢2.713.510.826</u>	<u>¢2.274.724.416</u>

A continuación se presenta un detalle de los principales componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de las empresas en que Grupo Mutual tiene participación:

2010				
	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	Mutual Seguros, S.A.	Mutual Sociedad Fondos de Inversión, S.A.	Total
Activos	¢2.955.854.537	¢ 582.077.722	¢302.782.178	¢3.840.714.437
Pasivos	<u>(766.944.990)</u>	<u>(153.400.808)</u>	<u>(11.761.968)</u>	<u>(932.107.766)</u>
Activos netos	<u>¢2.188.909.547</u>	<u>¢ 428.676.914</u>	<u>¢291.020.210</u>	<u>¢2.908.606.671</u>
Participación del Grupo Mutual en los activos netos de las subsidiarias	<u>¢2.188.909.547</u>	<u>¢ 326.707.536</u>	<u>¢197.893.743</u>	<u>¢2.713.510.826</u>
Utilidad del período	<u>¢ 432.019.783</u>	<u>¢ 201.536.881</u>	<u>¢ 17.479.349</u>	<u>¢ 651.036.013</u>
Participación del Grupo Mutual en las utilidades de las subsidiarias	<u>¢ 432.019.783</u>	<u>¢ 153.597.303</u>	<u>¢ 11.885.957</u>	<u>¢ 597.503.043</u>
Porcentaje de participación	100%	76.213%	68%	
Clase de acciones	Comunes y preferentes	Comunes	Comunes	

2009				
	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S.A.	Mutual Seguros, S.A.	Mutual Sociedad Fondos de Inversión, S.A.	Total
Total de activos	¢2.398.436.247	¢ 586.660.448	¢279.489.237	¢3.264.585.932
Total pasivos	<u>(631.840.868)</u>	<u>(157.025.966)</u>	<u>(5.687.163)</u>	<u>(794.553.997)</u>
Total de patrimonio neto	<u>¢1.766.595.379</u>	<u>¢ 429.634.482</u>	<u>¢273.802.074</u>	<u>¢2.470.031.935</u>
Participación del Grupo Mutual en los activos netos de las subsidiarias	<u>¢1.766.595.379</u>	<u>¢ 321.943.627</u>	<u>¢186.185.410</u>	<u>¢2.274.724.416</u>
Utilidad del período	<u>¢ 288.265.438</u>	<u>¢ 206.802.067</u>	<u>¢ 15.918.016</u>	<u>¢ 510.985.521</u>
Participación del Grupo Mutual en las utilidades de las subsidiarias	<u>¢ 288.265.438</u>	<u>¢ 157.169.571</u>	<u>¢ 10.824.251</u>	<u>¢ 456.259.260</u>
Porcentaje de participación	100%	76,213%	68%	
Clase de acciones	Comunes y preferentes	Comunes	Comunes	

9.7 PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO EN USO

Los bienes de propiedad, mobiliario y equipo en uso al 31 de diciembre se detallan así:

	2010	2009
Terrenos:		
Costo	¢ 155.493.410	¢ 155.493.410
Revaluación	1.183.287.914	1.183.287.914
Edificios (50 años):		
Costo	2.238.419.386	2.238.419.386
Revaluación	2.886.378.427	2.886.378.427
Equipo y mobiliario (10 años):		
Costo	2.041.132.073	1.887.709.053
Revaluación	54.287.104	56.620.943
Equipo de cómputo (5 años):		
Costo	2.381.720.474	2.231.294.365
Equipo de cómputo en arrendamiento financiero (5 años):		
Costo	782.298.870	782.298.577
Vehículos (10 años):		
Costo	<u>166.369.228</u>	<u>146.982.908</u>
Sub-total	11.889.386.886	11.568.484.983
Menos: Depreciación acumulada:		
Costo	(3.379.289.412)	(2.836.311.352)
Revaluación	<u>(787.711.313)</u>	<u>(732.340.226)</u>
Total	<u>¢ 7.722.386.161</u>	<u>¢ 7.999.833.405</u>

La conciliación de los valores en libros se detalla así:

	2010	2009
Saldo al 1° de enero	¢7.999.833.405	¢6.654.608.210
Adiciones:		
Costo	522.550.997	1.389.822.545
Equipo en arrendamiento financiero		782.298.577
Depreciación acumulada - gasto	(727.503.887)	(595.123.396)
Depreciación acumulada - revaluada	(57.671.980)	(58.099.503)
Retiros:		
Costo	(196.265.546)	(505.548.707)
Reversión de revaluación		(215.256)
Revaluación	(1.789.177)	(1.659.793)
Depreciación acumulada	<u>183.232.349</u>	<u>333.750.728</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>¢7.722.386.161</u>	<u>¢7.999.833.405</u>

9.8 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre los otros activos se detallan como sigue:

	2010	2009
Cargos diferidos:		
Mejoras en propiedades alquiladas	¢ 839.883.664	¢ 841.540.955
Amortización mejoras	<u>(625.834.789)</u>	<u>(533.922.122)</u>
Sub-total	<u>214.048.875</u>	<u>307.618.833</u>
Activos intangibles:	1.805.685.904	1.557.756.973
Amortización activos intangibles	<u>(1.376.759.564)</u>	<u>(1.174.358.599)</u>
Sub-total	<u>428.926.340</u>	<u>383.398.374</u>
Otros activos:		
Gastos pagados por anticipado	830.260.874	263.779.861
Bienes diversos	132.243.738	264.816.160
Operaciones pendientes de imputación	1.730.253.845	551.627.531
Otros activos restringidos	<u>112.620.895</u>	<u>109.098.378</u>
Sub-total	<u>2.805.379.352</u>	<u>1.189.321.930</u>
Total	<u>¢ 3.448.354.567</u>	<u>¢ 1.880.339.137</u>

La cuenta de bienes diversos al 31 de diciembre está conformada por lo siguiente:

	2010	2009
Papelería, útiles y otros materiales	¢ 55.357.175	¢ 76.894.652
Bienes entregados en alquiler	46.444.903	56.469.035
Bienes en importación		131.370.474
Construcciones en proceso	30.359.660	
Otros bienes diversos	<u>82.000</u>	<u>82.000</u>
Total	<u>¢132.243.738</u>	<u>¢264.816.160</u>

Las construcciones en proceso están compuestas de la siguiente forma:

	2010	2009
Centro de Negocios Grecia	¢ 1.708.660	
Centro de Negocios Moravia	6.468.000	
Centro de Negocios Puriscal	8.428.000	
Centro de Negocios Cartago	<u>13.755.000</u>	
Total	<u>¢30.359.660</u>	<u>¢</u>

Las operaciones pendientes de imputación presentan en su mayoría las partidas que funcionan como enlace entre todos los módulos de los sistemas de Grupo Mutual; normalmente quedan con saldo al final de cada mes que se liquida al siguiente, ya que obedecen a los movimientos de los últimos días del mes.

9.9 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

El detalla de las obligaciones con el público es el siguiente:

	2010	2009
A la vista:		
Depósitos de ahorro a la vista - colones	¢ 89.446.963.367	¢ 81.545.914.329
Depósitos de ahorro a la vista - dólares	21.490.057.253	21.969.030.279
Captaciones a plazo vencidas, colones	2.778.956.312	3.420.446.101
Captaciones a plazo vencidas, dólares	905.196.213	649.133.137
Otras captaciones a la vista	252.875	1.770.083
A plazo:		
Contratos de participación hipotecaria colones	148.591.377.665	141.314.589.068
Contratos de participación hipotecaria dólares	23.474.581.383	17.547.013.858
Certificados de inversión inmobiliaria	38.945.071.073	34.093.356.307
Cargos por pagar por obligaciones	<u>3.179.219.295</u>	<u>4.385.115.069</u>
Total	<u>¢328.811.675.436</u>	<u>¢304.926.368.231</u>

9.10 OBLIGACIONES CON ENTIDADES

Las obligaciones con entidades se detallan como sigue:

	2010	2009
Banco Hipotecario de la Vivienda:		
Reactivación de préstamos, vencimiento julio del 2017, tasas de interés 8,50% y 12% anual	¢ 554.687.346	¢ 606.036.387
Crédito Largo Plazo (FONAVI), vencimiento diciembre del 2014, tasas de interés 9,50% y 9% anual	1.919.769.838	2.276.525.113
Programa Ahorro Bono (Mutual La Vivienda vencimiento marzo del 2016, tasas de interés del 5,50% y 5% anual	13.362.520	15.385.245
Reactivación de préstamos (Mutual La Vivienda), vencimiento enero del 2018, tasas de interés 8,50% y 12% anual	635.081.461	699.983.157
Programa crédito largo plazo regular 2007, vencimiento julio del 2022, tasas de interés 9,00% y 8,50% anual	888.006.458	926.020.379
Programa financiamiento ingresos medios y bajos 2007, vencimiento octubre del 2022, tasas de interés 8,85% y 8,50% anual	4.482.144.741	4.674.283.302

(Continúa)

	2010	2009
Programa crédito largo plazo regular 2008, vencimiento mayo del 2023, tasas de interés 8,85% y 12,85% anual	¢ 3.235.313.029	¢ 3.359.719.377
Programa ahorro bono, vencimiento noviembre del 2015, tasas de interés 5,5% y 5% anual	287.860.780	325.699.196
Banco Nacional de Costa Rica:		
Crédito mercantil OP-034-003- 30365096 vencimiento noviembre del 2026, tasa de interés 8,05% y 7,80% anual	461.563.945	473.790.950
Crédito mercantil OP-034-003- 30354852, vencimiento marzo del 2027, tasas de interés 8,05% y 7,80% anual	461.326.542	473.547.258
Crédito mercantil con vencimiento OP- 034-003-30385108, junio del 2027, tasas de interés 8,05% y 7,80% anual	464.729.408	477.147.042
Crédito mercantil con vencimiento OP- 034-003-30338038, junio del 2027, tasas de interés 8,05% y 7,80% anual	465.175.020	476.689.962
Banco Centroamericano de Integración Económica:		
Descuento hipotecario solución vivienda contrato BCIE LIN-1885_PRE- BHQLD360072720222_DES-561/07 (colones), vencimiento setiembre del 2017, tasa 10,50% anual (cancelado el 20-09-2010)		1.000.486.250
Descuento hipotecario solución vivienda contrato BCIE LIN-1885_PRE- BHQLD36072720906_DES-560/07 (dólares colonizados), vencimiento setiembre del 2017, tasa 5,80% anual	856.996.875	1.082.423.125
Descuento hipotecario solución vivienda contrato BCIE LIN-1885_PRE- BHQLD36101960001_DES-275/10 (colones), vencimiento julio del 2020, tasa 10,00% anual	1.950.000.000	

(Continúa)

	2010	2009
Descuento hipotecario solución vivienda contrato BCIE LIN-1885_PRE-BHQLD35103270002_DES-459/10 (colones), vencimiento mayo del 2011, tasa Libor 6 meses + 1,35% (1,79219% anual)	¢ 1.015.700.000	
Banco Internacional de Costa Rica: Préstamo revolutivo con vencimiento en mayo del 2013, tasa de interés 6,75%	1.101.169.063	¢ 1.641.523.279
CSI Leasing de Centroamérica, S.A.: Arrendamiento financiero de equipo de cómputo en marzo del 2009 a 36 meses, contratos 24, 27 y 28, tasa de interés 6,50%, con vencimiento en febrero del 2012	5.009.162	9.276.876
Arrendamiento financiero de equipo de cómputo en marzo del 2009 a 36 meses contrato 25 y 26, tasa de interés 4,00% con vencimiento febrero del 2012	306.576.741	574.093.621
Arrendamiento financiero de equipo de cómputo en junio del 2009 a 36 meses contrato 29, tasa de interés 6,50%, con vencimiento en mayo del 2012	1.263.673	2.175.453
Cargos financieros por pagar	<u>128.661.410</u>	<u>129.183.853</u>
Total	<u>¢19.234.398.012</u>	<u>¢19.223.989.824</u>

Estas operaciones de deuda se encuentran garantizadas con cartera de crédito y con el equipo de cómputo que fue comprado mediante arrendamiento financiero (Nota 6).

9.11 OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre el detalle de otras cuentas por pagar y provisiones se presenta a continuación:

	2010	2009
(1) Otras retenciones a terceros por pagar	¢1.754.494.254	¢1.598.187.752
(2) Acreedores varios	588.188.053	577.298.124
(3) Otras cuentas por pagar	544.058.908	657.813.754
Aportes patronales por pagar	133.076.540	112.074.682
Provisiones para obligaciones patronales	<u>358.066.624</u>	<u>149.627.105</u>
Total	<u>¢3.377.884.379</u>	<u>¢3.095.001.418</u>

(1) Corresponde a retenciones por pagar al Instituto Nacional de Seguros (INS) producto de pólizas de seguro que tienen los créditos hipotecarios.

(2) La cuenta acreedores varios se compone de:

	2010	2009
Otras operaciones moneda nacional	¢309.365.891	¢ 55.253.895
Tarjetas Visa (voucher)	158.087.360	140.027.642
Otras operaciones moneda extranjera	55.722.729	1.471.190
Cheques no cambiados	359.148	28.671.696
Señales de trato	2.823.500	24.600.000
Otros acreedores varios	<u>61.829.425</u>	<u>327.273.701</u>
Total	<u>¢588.188.053</u>	<u>¢577.298.124</u>

(3) Las otras cuentas por pagar incluyen:

	2010	2009
Honorarios por pagar	¢ 17.901.723	¢ 5.547.974
Acreedores por adquisición de bienes	8.319.046	95.783.143
Impuestos retenidos por pagar	122.434.276	203.261.052
Aportaciones laborales retenidas por pagar	46.630.185	38.795.079
Vacaciones acumuladas por pagar	295.585.796	264.292.400
Aguinaldo acumulado por pagar	42.885.528	36.644.723
Organismos reguladores	5.977.197	7.801.887
Cientes bienes adquiridos	<u>4.325.157</u>	<u>5.687.496</u>
Total	<u>¢544.058.908</u>	<u>¢657.813.754</u>

9.12 OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 existe una obligación subordinada con el Banco Centroamericano de Integración Económica por ¢1.015.700.000 y ¢1.117.340.000, respectivamente (equivalente a US\$2,000,000), con tasa Libor más 5,75%, que corresponde a 6,03969% anual, con vencimiento el 23 de junio de 2018 (Nota 6).

9.13 PATRIMONIO

Seguidamente el detalle de la cuenta de patrimonio:

	2010	2009
Ajustes al patrimonio:		
Superávit por revaluación de terreno	¢1.183.287.914	¢1.183.287.914
Superávit por revaluación de edificio	2.345.797.456	2.345.797.456
Superávit por revaluación de mobiliario y equipo	9.982.168	10.263.214
Superávit por revaluación de bienes	50.032.063	50.032.063
Ajustes por valuación de inversiones disponibles para la venta	<u>(190.623.444)</u>	<u>(267.464.295)</u>
Sub-total	<u>3.398.476.157</u>	<u>3.321.916.352</u>

(Continúa)

	2010	2009
Reservas patrimoniales	¢ 60.451.453	¢ 60.451.453
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	22.889.376.385	20.561.937.708
Resultado del período	<u>3.586.073.406</u>	<u>2.327.157.632</u>
Total	<u>¢29.934.377.401</u>	<u>¢26.271.463.145</u>

Las cuentas denominadas: reservas patrimoniales, resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultado del período, no poseen subcuentas que haya que desglosar.

9.14 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se detallan así:

	2010	2009
Por disponibilidades:		¢ 5.472.723
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco Central de Costa Rica	¢ 606.183.984	277.834.664
Disponibles para la venta	3.349.283.249	3.044.352.374
Productos por otras inversiones	<u>38.220.690</u>	<u>47.504.530</u>
Sub-total	3.993.687.923	3.369.691.568
Cartera de créditos vigente:		
Productos por préstamos con otros recursos moneda nacional	22.328.863.961	22.754.589.293
Productos por tarjetas de crédito	550.003	597.509
Productos por préstamos con otros recursos moneda extranjera	2.286.464.238	2.063.020.490
Créditos vencidos y cobro judicial:		
Productos por préstamos con otros recursos moneda nacional	13.291.475.896	14.455.969.479
Productos por préstamos con otros recursos moneda extranjera	<u>1.146.989.511</u>	<u>1.121.233.111</u>
Sub-total	39.054.343.609	40.395.409.882
Diferencial cambiario	12.986.510.190	7.066.117.425
Ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	<u>23.532.217</u>	<u>113.406.196</u>
Total	<u>¢56.058.073.939</u>	<u>¢50.950.097.794</u>

9.15 GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	2010	2009
Captaciones a la vista	¢ 4.461.491.457	¢ 4.499.163.661
Captaciones a plazo	18.962.025.898	20.552.638.512
Diferencial cambiario	12.733.756.008	6.618.467.329
Obligaciones por reporte	330.376	261.058
Obligaciones a plazo con entidades financieras	1.683.570.455	2.463.619.470
Gastos por obligaciones subordinadas	64.605.210	73.748.973
Pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	1.677.134	9.532.100
Otros gastos financieros	<u>11.722.713</u>	<u>16.935.962</u>
Total	<u>¢37.919.179.251</u>	<u>¢34.234.367.065</u>

9.16 ESTIMACIÓN DE DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de la cuenta estimación de deterioro de activos es el siguiente:

	2010	2009
Incobrable cartera de crédito moneda nacional	¢3.531.100.164	¢5.311.333.834
Incobrable cartera de crédito moneda extranjera	127.511.614	11.275.637
Gastos incobrabilidad otras cuentas	<u>176.557.503</u>	<u>138.064.015</u>
Total	<u>¢3.835.169.281</u>	<u>¢5.460.673.486</u>

9.17 OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

El detalle de otros ingresos de operación es el siguiente:

	2010	2009
Ingreso comisiones por servicios:		
Fideicomiso 001-2010	¢ 45.674.690	
Fideicomiso 008-2002		¢ 25.403.085
Fideicomiso 009-2002	825.764	11.553.443
Fideicomiso 1113	6.998.766	45.231.955
Fideicomiso 004-99	1.020.697	4.961.456
Cajitas de seguridad	3.288.500	4.188.100

(Continúa)

	2010	2009
Intereses sobre cheques devueltos	¢ 1.208.023	¢ 1.534.947
Retiro por solicitud de crédito	559.111	1.892.670
Comisiones gastos administrativos (abogados)	89.968.888	134.242.205
Venta talonarios orden débito	2.544.000	2.094.378
Emisión de certificaciones y constancias	794.000	634.548
Ingresos por liquidación de pasivos	419.681.697	222.429.443
Ingreso por prima de la captación estándar	77.275.767	76.274.013
Ganancia por venta de firma digital	<u>88.773</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>2.363.989.980</u>	<u>1.271.700.760</u>
Total	<u>¢4.264.529.623</u>	<u>¢3.090.076.196</u>

9.18 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2010	2009
Sueldos y bonificaciones	¢5.503.210.282	¢4.884.074.823
Remuneraciones a directores y fiscales	73.460.633	66.958.590
Tiempo extraordinario	29.577.055	17.613.966
Viáticos	32.902.859	24.035.706
Decimotercer mes	491.960.106	435.017.827
Vacaciones	297.375.010	268.651.413
Incentivos	88.768.114	108.591.779
Cargas sociales patronales	1.429.009.355	1.258.972.218
Refrigerios	16.139.779	10.730.951
Vestimenta	6.993.681	21.153.226
Capacitación	24.319.309	14.646.265
Seguros para el personal	66.940.853	79.935.216
Fondo de capitalización laboral	86.876.319	77.021.356
Otros gastos de personal	<u>144.818.860</u>	<u>2.965.047</u>
Total	<u>¢8.292.352.215</u>	<u>¢7.270.368.383</u>

9.19 OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los otros gastos de administración se componen así:

	2010	2009
Gastos por servicios externos:		
Servicios de computación	¢ 43.219.243	¢ 31.048.037
Servicios de seguridad	453.364.214	399.466.373
Servicios de información		3.600
Servicios de limpieza	169.395.832	162.876.225
Asesoría jurídica	22.727.349	20.274.254

(Cóntinúa)

	2010	2009
Auditoría externa	¢ 24.586.657	¢ 12.172.939
Consultoría externa	108.670.998	80.119.955
Servicios médicos	2.605.500	2.047.000
Servicios de mensajería	12.439.783	10.174.481
Gastos por calificadora de riesgos	4.926.102	5.571.001
Otros servicios contratados	<u>365.901.721</u>	<u>347.563.689</u>
Total gastos por servicios externos	<u>1.207.837.399</u>	<u>1.071.317.554</u>
Gastos de movilidad y comunicaciones:		
Pasajes y fletes	21.478.772	14.621.502
Impuestos y seguros sobre vehículos	19.000.626	19.145.694
Mantenimiento, reparación y materiales	33.781.573	31.271.084
Depreciación de vehículos	15.793.231	15.208.430
Servicio telefónico, telex, fax	91.399.923	104.213.632
Otros gastos de movilidad y comunicaciones	<u>243.911.382</u>	<u>199.151.206</u>
Total gastos de movilidad y comunicaciones	<u>425.365.507</u>	<u>383.611.548</u>
Gastos de infraestructura:		
Seguros sobre bienes de uso excepto vehículos	60.743.833	77.647.895
Mantenimiento y reparación de propiedades	424.088.752	349.283.351
Agua y energía eléctrica	339.294.457	299.423.567
Alquiler de inmuebles	885.688.080	833.524.742
Alquiler de muebles y equipos	566.793.356	303.290.496
Depreciación de propiedad, planta y equipo	769.244.962	635.585.836
Amortización de mejoras a propiedad arrendada	<u>104.317.698</u>	<u>127.281.208</u>
Total gastos de infraestructura	<u>3.150.171.138</u>	<u>2.626.037.095</u>
Gastos generales:		
Otros seguros	48.110.059	50.348.848
Amortización de otros cargos diferidos	17.703	
Papelería, útiles y otros materiales	213.032.587	187.582.393
Gastos legales	897.564	112.482
Suscripciones y afiliaciones	14.736.931	13.215.875
Propaganda y publicidad	432.168.956	350.352.547
Gastos de representación	1.554.113	1.163.196
Aportes a otras instituciones	11.086.608	9.669.810
Amortización de software	364.110.617	235.264.865
Amortización de crédito mercantil	8.726.240	8.726.240
Aportes al presupuesto de la SUGEF	18.539.460	29.144.807
Multas por incumplimientos	767.389	
Gastos generales diversos	<u>2.332.588</u>	<u>2.187.569</u>
Total gastos generales	<u>1.116.080.815</u>	<u>887.824.632</u>
Total	<u>¢5.899.454.859</u>	<u>¢4.968.790.829</u>

10. RESERVAS DE SANEAMIENTO Y RIESGO

A continuación se presenta un detalle de estimaciones y reservas al 31 de diciembre:

	2010	2009
Para cartera de crédito	¢2.459.925.867	¢3.043.093.431
Para otras cuentas por cobrar	115.834.629	88.253.386
Para bienes realizables	<u>580.291.554</u>	<u>83.618.694</u>
Total de estimaciones	<u>¢3.156.052.050</u>	<u>¢3.214.965.511</u>

11. OTROS CONCENTRACIONES DE ACTIVOS Y PASIVOS

Grupo Mutual no ha determinado otras concentraciones que deban ser reveladas.

12. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Las cuentas de orden se presentan como sigue:

	2010	2009
Garantías recibidas en poder de la entidad	¢ 10.869.585.962	
Garantías recibidas poder de terceros	596.877.343.349	
Créditos concedidos pendientes de utilizar	1.351.025.953	¢ 593.262.884.478
Cuentas castigadas	7.734.560.471	2.029.289.117
Productos en suspenso	268.485.364	232.406.521
Garantías varias		4.780.108.497
Documentos de respaldo en poder de terceros	288.428.131.153	280.131.242.736
Garantías otorgadas por el BANHVI	221.467.406.142	201.769.903.162
Otras cuentas	<u>6.840.438.694</u>	<u>6.485.827.857</u>
Total	<u>¢1.133.836.977.088</u>	<u>¢1.088.691.662.368</u>

Políticas de Registro para Cuentas de Orden - Grupo Mutual tiene definidas políticas específicas para el registro de las cuentas de orden; apegadas a las establecidas en el Manual de Cuentas de la SUGEF.

Para el registro de cuentas de orden y el procedimiento de registro de fondos FOSUVI, se sigue lo establecido por el BANHVI. Para el control extra balance de los fondos girados para el subsidio de viviendas (Bono Familiar de Vivienda), se efectúa con base en lo indicado por el Manual de cuentas de la SUGEF en la cuenta 800.

	2009	
	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:		
Disponibilidades	¢ 49.462.337.902	¢ 49.462.337.902
Inversiones en valores y depósitos	44.943.455.814	44.943.455.814
Cartera de crédito	<u>247.035.768.544</u>	<u>247.035.768.542</u>
Total de activos	<u>¢341.441.558.260</u>	<u>¢341.441.558.260</u>
Pasivos financieros:		
Obligaciones con el público:		
Captaciones a la vista	¢107.586.293.929	¢107.586.293.929
Captaciones a plazo	192.954.959.233	192.954.959.233
Otras obligaciones financieras	19.094.805.971	19.094.805.971
Obligaciones subordinadas	<u>1.117.340.000</u>	<u>1.117.340.000</u>
Total de pasivos	<u>¢320.753.399.133</u>	<u>¢320.753.399.133</u>

Estimación del Valor Razonable - Los siguientes supuestos fueron asumidos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- a. **Disponibilidades, Captaciones a la Vista y Otras Obligaciones con el Público a la Vista** - Para los anteriores instrumentos financieros el valor en libros se aproxima al valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.
- b. **Inversiones en Valores y Depósitos** - El valor razonable de las inversiones en valores negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento está basado en cotizaciones a precio de mercado.
- c. **Cartera de Crédito** - El valor razonable de los préstamos se calcula con base en los flujos de efectivo de principal e intereses futuros esperados descontados. Los pagos de los préstamos son asumidos para que ocurran en las fechas de pago contractuales.
- d. **Captaciones a Plazo y Otras Obligaciones Financieras** - Las estimaciones del valor razonable son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros.

18. FIDEICOMISOS

A continuación se presenta un detalle de los fideicomisos que administra Grupo Mutual, identificando los activos en los cuales se encuentran invertidos los capitales fideicometidos al 31 de diciembre de 2010:

	No.1113-99 Fideicomiso de Administración BANHVI - Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo (Comisión Especial de Vivienda) (No Auditado)	Fideicomiso Mutual Metropolitana (No Auditado)	Fideicomiso de MUCAP-Mutual Cartago Hogares Ciderisa (No Auditado)	No. 001-2010 FID Fideicomiso de Administración BANHVI-Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda (No Auditado)	Total (No Auditado)
Activos:					
Disponibilidades	¢ 3.344.682	¢ 396.939		¢ 4.025.860	¢ 7.767.481
Inversiones temporales	6.797.879	4.747.166		651.030.616	662.575.661
Cartera de crédito				184.967.899	184.967.899
Otras cuentas por cobrar	20.220.201			20.211.657	40.431.858
Bienes realizables				784.790.444	784.790.444
Otros activos			¢176.441.078		176.441.078
Total	<u>¢30.362.762</u>	<u>¢5.144.105</u>	<u>¢176.441.078</u>	<u>¢1.645.026.476</u>	<u>¢1.856.974.421</u>

A continuación se presenta un detalle de los fideicomisos que administra Grupo Mutual, identificando los activos en los cuales se encuentran invertidos los capitales fideicometidos al 31 de diciembre de 2009:

	No.1113-99 Fideicomiso de Administración BANHVI - Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo (Comisión Especial de Vivienda)	No.09-2002 Fideicomiso de Administración BANHVI - Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo	No.08-2002 Fideicomiso de Administración BANHVI - Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo	Fideicomiso Mutual Metropolitana	Fideicomiso de MUCAP-Mutual Cartago Hogares Ciderisa	Fideicomiso de Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo (MIVAH)	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢ 7.061.344	¢ 2.654.983	¢ 4.469.025	¢ 684.015		¢ 2.115.455	¢ 16.984.822
Inversiones temporales	4.505.785	189.813.113	365.847.837	4.525.971		55.162.851	619.855.557
Cartera de crédito		63.055.815	271.316.498			21.919.146	356.291.459
Otras cuentas por cobrar	18.316.291	11.390.909	7.243.132			1.135.692	38.086.024
Bienes realizables	2.646.000	366.387.744	636.724.024			43.032.982	1.048.790.750
Otros activos					<u>¢176.441.078</u>		<u>176.441.078</u>
Total	<u>¢32.529.420</u>	<u>¢633.302.564</u>	<u>¢1.285.600.516</u>	<u>¢5.209.986</u>	<u>¢176.441.078</u>	<u>¢123.366.126</u>	<u>¢2.256.449.690</u>

En abril 2010 por acuerdo entre el Banco Hipotecario de la Vivienda y Grupo Mutual Alajuela La Vivienda, se fusionaron los Fideicomisos 008-2002, 009-2002 y el 004-2002, creando para ello el Fideicomiso 001-2010, permitiendo una mejor administración de las carteras por recuperar. El total de activos de los fideicomisos es el siguiente:

Fideicomiso	Total Activos a Fecha de Fusión 31 de Marzo de 2010
008-2002	¢1.254.973.678
009-2002	637.477.251
004-2002	<u>122.691.755</u>
Total	<u>¢2.015.142.684</u>

19. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El proceso de administración de riesgos, se basa en la metodología de identificar, valorar, monitorear y controlar los indicadores existentes para cada una de las áreas bajo estudio. El seguimiento a estos índices se realiza semanal o mensualmente según corresponda y es conocido por la Gerencia, Comité de Inversiones y el Comité Integral de Riesgos; y trimestralmente por la Junta Directiva.

Desde esta perspectiva, la Junta Directiva ha aprobado políticas que se orientan a la administración de los siguientes riesgos:

- a. **Riesgos de Mercado** - Representan la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas de una modificación en las condiciones prevalecientes de las variables del mercado. Entre estos riesgos figuran especialmente los siguientes:
- **Riesgo Cambiario** - Es la probabilidad de generar pérdidas por exposición de los activos y pasivos a las variaciones en el tipo de cambio. Grupo Mutual utiliza un modelo de posición neta para medir el riesgo de cambiario. La exposición al riesgo de cambio se analiza a partir del valor de la posición neta en moneda extranjera (PNME). Se entiende como “Moneda Extranjera” a toda moneda distinta al colón costarricense en que fueran denominados los activos, pasivos y contingentes.

Este riesgo es administrado de acuerdo con la cobertura del patrimonio y su sensibilización, lo cual permite determinar la exposición del monto dolarizado del patrimonio ante la variación de la cotización cambiaria del colón con respecto al dólar. Las operaciones en dólares se resumen en la determinación de la posición en moneda extranjera. Los activos y pasivos denominados en US dólares se detallan como sigue:

	31 de Diciembre	
	2010	2009
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 856,285	US\$ 784,482
Depósitos a la vista en el BCCR	12,431,218	10,727,777
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	446,037	693,172
Documentos en cámara de compensación BCCR	140,214	43,191
Inversiones en valores	10,513,337	5,774,079
Cartera de crédito	78,599,349	67,698,838
Otras cuentas por cobrar		
Otros activos	<u>207,385</u>	<u>166,378</u>
Total de activos	<u>US\$103,193,825</u>	<u>US\$ 85,887,917</u>

(Continúa)

	31 de Diciembre	
	2010	2009
Pasivos:		
Obligaciones con el público	US\$(90,530,908)	US\$(72,093,507)
Obligaciones con entidades financieras	(6,489,146)	(5,944,207)
Otros pasivos	(626,743)	(866,347)
Obligaciones subordinadas	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Total de pasivos	<u>(99,646,797)</u>	<u>(80,904,061)</u>
Posición neta activa	<u>US\$ 3,547,029</u>	<u>US\$ 4,983,857</u>

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - Si el tipo presenta un aumento o una disminución en el tipo de cambio, el efecto sería ya sea una ganancia o una pérdida por la suma de ¢175 millones aproximadamente, al 31 de diciembre de 2010.

- **Riesgo de Liquidez** - Es la probabilidad de que los activos líquidos de la institución no fueran suficientes para cubrir los pasivos volátiles.

De acuerdo con lo que establece el Modelo de Calificación CAMELS, Grupo Mutual controla el Área de Liquidez según los indicadores de Calce de Plazos a 1 y 3 meses y el Flujo de Efectivo Proyectado a 2 meses. La Junta Directiva aprobó la Política de Riesgo de Liquidez donde el Calce de Plazos a 1 mes se establece que no sea menor de 1.05 veces y el Calce de Plazos a 3 meses que no se ubique por debajo de 0.65 veces y el Flujo de Efectivo Proyectado a 2 meses, no debe ser menor a 1.

Adicionalmente, se utilizan:

- El VAR de Fondeo total, para el análisis del valor de la máxima volatilidad de todas las fuentes de fondeo (*funding var*) con base en la serie histórica de los saldos diarios de captaciones de los últimos 90 días.
- El VAR de Fondeo sobre Ahorro, para el análisis del valor de la volatilidad de las fuentes de fondeo (*funding var*), provenientes de ahorro a la vista con base en la serie histórica de los saldos diarios de captaciones de los últimos 90 días.

Los vencimientos estimados de los activos y pasivos en colones y dólares sin céntimos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Colones

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢ 19.872.121.784	¢ 2.287.839.610	¢ 3.263.137.736	¢ 4.184.441.257	¢ 3.193.778.150	¢ 11.317.038.300		¢ 44.118.356.837
Inversiones	25.674.107.416	6.758.187.284	1.743.346.306	7.680.996.499	11.181.930.910	5.908.420.125		58.946.988.540
Cartera de crédito	<u>2.568.164.300</u>	<u>685.122.798</u>	<u>689.684.725</u>	<u>2.085.774.130</u>	<u>4.286.971.393</u>	<u>181.693.996.531</u>	¢21.660.378.720	<u>213.670.092.597</u>
Total activos	<u>¢ 48.114.393.500</u>	<u>¢ 9.731.149.692</u>	<u>¢ 5.696.168.767</u>	<u>¢13.951.211.886</u>	<u>¢18.662.680.453</u>	<u>¢198.919.454.956</u>	<u>¢21.660.378.720</u>	<u>¢316.735.437.974</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público	¢115.087.172.158	¢15.538.536.788	¢22.162.561.364	¢28.419.865.680	¢21.691.485.303	¢ 76.863.000.000		¢279.762.621.293
Obligaciones con entidades financieras	116.166.298	102.012.201	102.637.131	311.707.343	640.922.366	14.545.575.749		15.819.021.088
Cargos por pagar	<u>942.955.800</u>	<u>406.245.767</u>	<u>1.414.411.053</u>	<u>293.494.557</u>	<u>135.657.869</u>	<u>31.605</u>		<u>3.192.796.651</u>
Total pasivos	<u>¢116.146.294.256</u>	<u>¢16.046.794.756</u>	<u>¢23.679.609.548</u>	<u>¢29.025.067.580</u>	<u>¢22.468.065.538</u>	<u>¢ 91.408.607.354</u>	<u>¢</u>	<u>¢298.774.439.032</u>

De conformidad con lo que se observa en las bandas de tiempo para los vencimientos de los activos y los pasivos de la entidad, existe un descalce importante para los rangos de 1 hasta 365 días por ¢141.784 millones, originados principalmente por la diferencia entre los plazos de la colocación de la cartera de crédito y las obligaciones con el público. La estrategia para el descalce en estos plazos ha sido la captación paulatina de recursos con Macrotítulos y Títulos Estandarizados mediante la Bolsa Nacional de Valores, cuyos vencimientos oscilan entre 3 y 5 años y se han gestionado descuentos de hipotecas con el Banco Hipotecario de la Vivienda a plazos largos, que permiten una mejor relación de calce en el vencimiento de los activos y los pasivos.

No obstante lo anterior, dicho descalce se ve compensado por el mismo efecto de los vencimientos de cartera de crédito y las obligaciones con el público a más de 365 días, representado por un exceso de ¢137.148 millones.

Adicionalmente, a menos de un año se cuenta con una cantidad importante de inversiones, las cuales se renuevan a muy corto plazo para enfrentar el vencimiento de las obligaciones, lo que garantiza liquidez para estos efectos.

Grupo Mutual tiene al 31 de diciembre de 2010 partidas vencidas a más de 30 días por ¢26.043 millones en la cartera de préstamos, lo que refleja 89.75% de operaciones totalmente al día al cierre del período.

Dólares

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢ 4.204.123.236	¢ 389.944.445	¢ 239.255.556	¢ 758.828.700	¢ 754.665.985	¢ 698.968.215		¢ 7.045.786.137
Inversiones	3.207.456.400	330.600	262.198.999	519.044.746	18.267.491	1.331.900.106		5.339.198.342
Cartera de crédito	<u>299.724.035</u>	<u>131.411.246</u>	<u>132.279.364</u>	<u>402.100.130</u>	<u>811.937.848</u>	<u>34.171.875.578</u>	<u>¢4.382.521.040</u>	<u>40.331.849.241</u>
Total activos	<u>¢ 7.711.303.671</u>	<u>¢ 521.686.291</u>	<u>¢ 633.733.919</u>	<u>¢1.679.973.576</u>	<u>¢1.584.871.324</u>	<u>¢36.202.743.899</u>	<u>¢4.382.521.040</u>	<u>¢52.716.833.722</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público	¢25.223.137.708	¢2.833.223.061	¢1.738.361.368	¢5.513.428.895	¢5.483.183.817	¢ 5.078.500.000		¢45.869.834.849
Obligaciones con entidades financieras	223.565.595	234.214.454	234.283.349	705.551.891	401.519.297	1.487.580.926		3.286.715.512
Cargos por pagar	<u>67.515.204</u>	<u>31.610.900</u>	<u>4.939.786</u>	<u>7.450.195</u>	<u>3.567.971</u>			<u>115.084.056</u>
Total pasivos	<u>¢25.514.218.507</u>	<u>¢3.099.048.415</u>	<u>¢1.977.584.503</u>	<u>¢6.226.430.981</u>	<u>¢5.888.271.085</u>	<u>¢ 6.566.080.926</u>	<u>¢</u>	<u>¢49.271.634.417</u>

Los vencimientos estimados de los activos y pasivos en colones y dólares sin céntimos al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Colones

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢ 18.647.305.699	¢ 2.571.594.681	¢ 2.706.333.235	¢ 5.937.047.091	¢ 5.221.614.596	¢ 7.535.505.126		¢ 42.619.400.428
Inversiones	20.250.395.750	3.533.771.887	1.688.028.788	8.031.616.876	2.848.448.294	5.740.539.841		42.092.801.437
Cartera de crédito	<u>3.448.358.577</u>	<u>643.680.214</u>	<u>652.075.288</u>	<u>2.010.805.178</u>	<u>4.230.669.137</u>	<u>187.387.229.262</u>	<u>¢13.567.851.562</u>	<u>211.940.669.218</u>
Total activos	<u>¢ 42.346.060.026</u>	<u>¢ 6.749.046.781</u>	<u>¢ 5.046.437.311</u>	<u>¢15.979.469.145</u>	<u>¢12.300.732.028</u>	<u>¢200.663.274.230</u>	<u>¢13.567.851.562</u>	<u>¢296.652.871.083</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público	¢103.341.545.055	¢16.845.802.120	¢17.728.436.942	¢38.891.945.614	¢34.205.346.157	¢ 49.363.000.000		¢260.376.075.888
Obligaciones con entidades financieras	67.656.556	79.925.153	80.561.959	245.565.986	509.139.748	14.802.464.216		15.785.313.618
Cargos por pagar	<u>1.588.356.179</u>	<u>835.621.523</u>	<u>1.259.038.526</u>	<u>598.778.607</u>	<u>109.752.119</u>	<u>92.043</u>		<u>4.391.638.996</u>
Total pasivos	<u>¢104.997.557.790</u>	<u>¢17.761.348.794</u>	<u>¢19.068.037.427</u>	<u>¢39.736.290.208</u>	<u>¢34.824.238.024</u>	<u>¢ 64.165.556.259</u>	<u>¢</u>	<u>¢280.553.028.502</u>

De conformidad con lo que se observa en las bandas de tiempo para los vencimientos de los activos y los pasivos de la entidad, existe un descalce importante para los rangos de 1 hasta 365 días por ¢162.290 millones, originados principalmente por la diferencia entre los plazos de la colocación de la cartera de crédito y las obligaciones con el público. La estrategia para el descalce en estos plazos ha sido la captación paulatina de recursos con Macrotítulos y Títulos Estandarizados mediante la Bolsa Nacional de Valores, cuyos vencimientos oscilan entre 3 y 5 años y se han gestionado descuentos de hipotecas con el Banco Hipotecario de la Vivienda a plazos largos, que permiten una mejor relación de calce en el vencimiento de los activos y los pasivos.

No obstante lo anterior, dicho descalce se ve compensado por el mismo efecto de los vencimientos de cartera de crédito y las obligaciones con el público a más de 365 días, representado por un exceso de ¢183.587 millones.

Adicionalmente, a menos de un año se cuenta con una cantidad importante de inversiones, las cuales se renuevan a muy corto plazo para enfrentar el vencimiento de las obligaciones, lo que garantiza liquidez para estos efectos.

Grupo Mutua tiene al 31 de diciembre de 2009 partidas vencidas a más de 30 días por ¢16.152 millones en la cartera de préstamos, lo que refleja 93.54% de operaciones totalmente al día al cierre del período.

Grupo Mutual tiene al 31 de diciembre de 2009 partidas vencidas a más de 30 días por ¢11.450 millones en la cartera de préstamos, lo que refleja 95,04% de operaciones totalmente al día al cierre del período.

Dólares

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Partidas Vencidas a Más de 30 Días	Total
Activos:								
Disponibilidades	¢ 4.857.859.578	¢ 332.339.291	¢ 287.073.798	¢ 532.497.122	¢ 416.355.154	¢ 416.812.531		¢ 6.842.937.474
Inversiones	701.324.736	561.705.064	171.995.336	12.108.748		1.778.670.919		3.225.804.803
Cartera de crédito	<u>359.492.686</u>	<u>131.613.292</u>	<u>132.322.210</u>	<u>401.983.381</u>	<u>827.875.364</u>	<u>33.700.373.105</u>	<u>¢2.584.532.718</u>	<u>38.138.192.756</u>
Total activos	<u>¢ 5.918.677.000</u>	<u>¢1.025.657.647</u>	<u>¢ 591.391.344</u>	<u>¢ 946.589.251</u>	<u>¢1.244.230.518</u>	<u>¢35.895.856.555</u>	<u>¢2.584.532.718</u>	<u>¢48.206.935.033</u>
Pasivos:								
Obligaciones con el público	¢26.861.792.836	¢2.227.236.203	¢1.923.880.722	¢3.568.632.717	¢2.790.284.796	¢ 2.793.350.000		¢40.165.177.274
Obligaciones con entidades financieras	34.883.570	46.522.529	46.522.529	142.200.273	288.188.601	2.165.628.440		2.723.945.942
Cargos por pagar	<u>71.752.133</u>	<u>21.181.034</u>	<u>11.615.677</u>	<u>12.392.580</u>	<u>3.670.305</u>			<u>120.611.729</u>
Total pasivos	<u>¢26.968.428.539</u>	<u>¢2.294.939.766</u>	<u>¢1.982.018.928</u>	<u>¢3.723.225.570</u>	<u>¢3.082.143.702</u>	<u>¢ 4.958.978.440</u>	<u>¢</u>	<u>¢43.009.735.405</u>

- b. ***Riesgo de Tasas de Interés*** - Es la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas de una modificación en el nivel de tasas de interés prevalecientes en el mercado.

Para este índice Grupo Mutual utiliza los modelos de “Duration”, que es, literalmente, la duración que tienen los activos y pasivos sujetos a tasas de interés antes de que puedan variar sus tasas, ya sea por vencimiento o por condición contractual. El cálculo de la “duration” permite pronosticar el monto del impacto de una variación en el nivel de tasas de interés prevalecientes en el mercado sobre el valor actual del Patrimonio.

La exposición a la que se encuentra Grupo Mutual sobre Riesgo de Tasas de Interés se administra con el indicador denominado Impacto Consolidado sobre el Valor del Patrimonio bajo la metodología de “Duration GAP”, el cual no debe ser superior a 20% de la utilidad proyectada en el año.

Las políticas están orientadas a administrar el riesgo en el impacto sobre el Patrimonio y sobre el margen financiero.

Grupo Mutual está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado de la tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de Grupo Mutual individual de la exposición al riesgo de tasas de interés que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasa de interés, la que ocurra primero.

Año 2010

Colones

	De 0 a 30 Días	31 a 90 Días	91 a 181 Días	181 a 360 Días	361 a 720 Días	Más de 720 Días	Total
Activos:							
Inversiones	¢ 6.662.000.000	¢ 4.387.202.466	¢ 4.599.830.266	¢10.192.500.000	¢3.050.500.000	¢2.991.500.000	¢ 31.883.532.732
Cartera de crédito	<u>156.165.884.525</u>	<u>8.203.478.333</u>	<u>9.313.373.538</u>	<u>21.100.586.489</u>	<u>1.025.244.663</u>		<u>195.808.567.550</u>
Total recuperación activos	<u>¢162.827.884.525</u>	<u>¢ 12.590.680.799</u>	<u>¢ 13.913.203.804</u>	<u>¢31.293.086.489</u>	<u>¢4.075.744.663</u>	<u>¢2.991.500.000</u>	<u>¢227.692.100.282</u>
Pasivos:							
Obligaciones con el público	¢ 69.120.738.418	¢77.662.930.816	¢ 29.615.709.639	¢17.471.327.434			¢193.870.706.308
Obligaciones con entidades financieras	<u>15.955.447.094</u>						<u>15.955.447.094</u>
Total vencimiento pasivos	<u>85.076.185.512</u>	<u>77.662.930.816</u>	<u>29.615.709.639</u>	<u>17.471.327.434</u>			<u>209.826.153.403</u>
Diferencia en moneda nacional	<u>¢ 77.751.699.012</u>	<u>¢(65.072.250.017)</u>	<u>¢(15.702.505.835)</u>	<u>¢13.821.759.055</u>	<u>¢4.075.744.663</u>	<u>¢2.991.500.000</u>	<u>¢ 17.865.946.878</u>

Dólares

	De 0 a 30 Días	31 a 90 Días	91 a 181 Días	181 a 360 Días	361 a 720 Días	Más de 720 Días	Total
Activos:							
Inversiones	¢ 867.915.650	¢ 253.925.000	¢ 507.850.000	¢ 17.774.750	¢1.269.625.000		¢ 2.917.090.400
Cartera de crédito	<u>26.275.410.480</u>	<u>2.427.183.612</u>	<u>2.153.549.233</u>	<u>4.871.952.471</u>	<u>564.272.376</u>	¢ 264.392.375	<u>36.556.760.550</u>
Total recuperación activos	<u>¢ 27.143.326.130</u>	<u>¢ 2.681.108.612</u>	<u>¢ 2.661.399.233</u>	<u>¢ 4.889.727.221</u>	<u>¢1.833.897.376</u>	<u>¢ 264.392.375</u>	<u>¢ 39.473.850.950</u>
Pasivos:							
Obligaciones con el público	¢ 5.435.415.789	¢ 7.198.806.054	¢ 5.566.153.264	¢ 4.010.615.477			¢ 22.210.990.585
Obligaciones con entidades financieras	<u>21.040.179</u>	<u>3.052.265.718</u>	<u>64.230.521</u>	<u>128.461.048</u>	¢ 64.491.358		<u>3.330.488.825</u>
Total vencimiento pasivos	<u>5.456.455.968</u>	<u>10.251.071.772</u>	<u>5.630.383.785</u>	<u>4.139.076.525</u>	<u>64.491.358</u>		<u>25.541.479.411</u>
Diferencia en moneda extranjera	<u>¢ 21.686.870.161</u>	<u>¢ (7.569.963.159)</u>	<u>¢ (2.968.984.552)</u>	<u>¢ 750.650.695</u>	<u>¢1.769.406.018</u>	<u>¢ 264.392.375</u>	<u>¢ 13.932.371.538</u>
Diferencia moneda extranjera:							
Total recuperación activos	¢189.971.210.655	¢ 15.271.789.412	¢ 16.574.603.037	¢ 36.182.813.711	¢5.909.642.039	¢3.255.892.375	¢267.165.951.229
Total vencimiento pasivos	<u>90.532.641.480</u>	<u>87.914.002.589</u>	<u>35.246.093.425</u>	<u>21.610.403.959</u>	<u>64.491.358</u>		<u>235.367.632.811</u>
Diferencia entre activos y pasivos	<u>¢ 99.438.569.175</u>	<u>¢(72.642.213.177)</u>	<u>¢(18.671.490.388)</u>	<u>¢14.572.409.752</u>	<u>¢5.845.150.681</u>	<u>¢3.255.892.375</u>	<u>¢ 31.798.318.418</u>

Grupo Mutual está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado de la tasas de intereses. A continuación se presenta un resumen de Grupo Mutual individual de la exposición al riesgo de tasas de interés que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasa de interés, la que ocurra primero.

Año 2009

Colones

	De 0 a 30 Días	31 a 90 Días	91 a 181 Días	181 a 360 Días	361 a 720 Días	Más de 720 Días	Total
Activos:							
Inversiones	¢ 10.283.000.000	¢ 5.082.246.357	¢ 3.057.200.000	¢ 2.813.000.000	¢ 502.000.000	¢5.542.000.000	¢ 27.279.446.357
Cartera de crédito	<u>148.726.454.249</u>	<u>802.277.526</u>	<u>6.530.926.456</u>	<u>20.242.043.965</u>	<u>2.758.871.164</u>	<u>9.799.893</u>	<u>179.070.373.252</u>
Total recuperación activos	<u>¢159.009.454.249</u>	<u>¢ 5.884.523.883</u>	<u>¢ 9.588.126.456</u>	<u>¢23.055.043.965</u>	<u>¢3.260.871.164</u>	<u>¢5.551.799.893</u>	<u>¢206.349.819.609</u>
Pasivos:							
Obligaciones con el público	¢ 50.170.094.658	¢62.818.631.414	¢ 40.872.606.956	¢30.950.402.616			¢184.811.735.644
Obligaciones con entidades financieras	<u>14.902.653.571</u>	<u>1.035.681.438</u>					<u>15.938.335.009</u>
Total vencimiento pasivos	<u>65.072.748.229</u>	<u>63.854.312.852</u>	<u>40.872.606.956</u>	<u>30.950.402.616</u>			<u>200.750.070.653</u>
Diferencia en moneda nacional	<u>¢ 93.936.706.020</u>	<u>¢(57.969.788.969)</u>	<u>¢(31.284.480.500)</u>	<u>¢ (7.895.358.651)</u>	<u>¢3.260.871.164</u>	<u>¢5.551.799.893</u>	<u>¢ 5.599.748.956</u>

Dólares

	De 0 a 30 Días	31 a 90 Días	91 a 181 Días	181 a 360 Días	361 a 720 Días	Más de 720 Días	Total
Activos:							
Inversiones	¢ 583.101.460	¢ 759.551.000			¢ 306.741.750	¢1.460.675.000	¢ 3.110.069.210
Cartera de crédito	<u>22.266.807.375</u>	<u>403.571.598</u>	¢ 1.964.806.947	¢ 5.916.960.483	<u>1.535.167.703</u>	<u>156.425</u>	<u>32.087.470.531</u>
Total recuperación activos	<u>¢ 22.849.908.835</u>	<u>¢ 1.163.122.598</u>	<u>¢ 1.964.806.947</u>	<u>¢ 5.916.960.483</u>	<u>¢1.841.909.453</u>	<u>¢1.460.831.425</u>	<u>¢ 35.197.539.741</u>
Pasivos:							
Obligaciones con el público	¢ 4.482.390.471	¢ 7.240.297.695	¢ 3.787.390.287	¢ 2.957.836.465			¢ 18.467.914.919
Obligaciones con entidades financieras		<u>2.767.354.917</u>					<u>2.767.354.917</u>
Total vencimiento pasivos	<u>4.482.390.471</u>	<u>10.007.652.612</u>	<u>3.787.390.287</u>	<u>2.957.836.465</u>			<u>21.235.269.836</u>
Diferencia en moneda extranjera	<u>¢ 18.367.518.364</u>	<u>¢ (8.844.530.014)</u>	<u>¢ (1.822.583.340)</u>	<u>¢ 2.959.124.018</u>	<u>¢1.841.909.453</u>	<u>¢1.460.831.425</u>	<u>¢ 13.962.269.905</u>
Diferencia moneda extranjera							
Total recuperación activos	¢181.859.363.084	¢ 7.047.646.481	¢ 11.552.933.403	¢28.972.004.448	¢5.102.780.617	¢7.012.631.318	¢241.547.359.350
Total vencimiento pasivos	<u>69.555.138.700</u>	<u>73.861.965.464</u>	<u>44.659.997.243</u>	<u>33.908.239.081</u>			<u>221.985.340.489</u>
Diferencia entre activos y pasivos	<u>¢112.304.224.384</u>	<u>¢(66.814.318.983)</u>	<u>¢(33.107.063.840)</u>	<u>¢ (4.936.234.633)</u>	<u>¢5.102.780.617</u>	<u>¢7.012.631.318</u>	<u>¢ 19.562.018.861</u>

- c. **Riesgo de Precio** - Es la posibilidad de tener un descuento o de recibir un menor monto de lo invertido en el momento de vender un título de deuda, en virtud de que el rendimiento que está generando el título para un inversionista es menor al rendimiento que en un momento dado exige el mercado para ese mismo título, para el plazo que le queda de vencimiento al título y sobre la base de que no hay cambios en la capacidad de pago del deudor.

El Grupo Mutual utiliza la técnica del Valor en Riesgo (VeR) para medir la exposición al riesgo de mercado de una cartera de inversiones. Se define el VeR de una cartera de inversión como la mínima pérdida esperada para un horizonte temporal y nivel de confianza determinado medido en una moneda de referencia específica.

- d. **Riesgo de Crédito** - Es la probabilidad que tiene Grupo Mutual de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento por una contraparte de las obligaciones pactadas.

Grupo Mutual calcula el valor de la Pérdida Esperada (EL) por riesgo de crédito a partir de los siguientes factores:

- Probabilidad de Incumplimiento de prestatario (PD).
- Tasa de Pérdida de la facilidad crediticia dado el Incumplimiento (LGD).
- Exposición Crediticia Neta (EAD) de prestatario.
- Morosidad (por agencia, por cosecha, por segmento, anticuada).
- **Análisis de Sensibilidad de Riesgo** - El proceso comprende el registro diario del vector de precios para cada una de las inversiones en cartera, el cálculo de la fluctuación y la determinación del Valor en Riesgo (VeR), que se utiliza para estimar el requerimiento patrimonial por riesgo.

Para la determinación del Valor en Riesgo se utilizan 252 observaciones diarias de la cartera, un nivel de confianza de 95%.

Los datos del vector de precios se utilizan además para valorar la cartera de inversiones y presentarlas en los estados financieros a su valor de mercado.

Dadas las condiciones del mercado nacional de valores, el vector de precios puede no representar en forma apropiada el valor real de mercado de un determinado título, pero constituye la única herramienta disponible para evaluar y valorar la cartera de inversiones en valores.

Por lo anterior el VaR al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es 1,87% y 2.73% respectivamente.

20. EMISIONES ESTANDARIZADAS

Al 31 de diciembre de 2010 se detallan las emisiones estandarizadas por Grupo Mutual:

- a. **Emisión Estandarizada Serie F2** - Se autorizó la negociación de la emisión estandarizada serie F2 mediante resolución SGV-R-1471, del 29 de mayo de 2006 (correspondiente al 50% del total de la emisión) por dos mil quinientos millones de colones, a cinco años plazo, con una tasa de interés igual a la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica más un punto y medio porcentuales.

Esta emisión colocada corresponde al 50% restante el 18 de julio de 2007, con un precio entre el 103,01% y el 103,25%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	¢ 175.000.000	¢ 180.267.500
Banco de Costa Rica	800.000.000	825.600.000
Banco Popular	1.000.000.000	1.032.100.000
BNCR	500.000.000	515.250.000
ALDESA	<u>25.000.000</u>	<u>25.812.000</u>
Total	<u>¢2.500.000.000</u>	<u>¢2.579.029.500</u>

- b. **Emisión Estandarizada Serie G y H** - En el período 2007 la SUGEVAL aprobó la oferta de dos emisiones estandarizadas de contratos de participación hipotecaria con garantía global Series G y H, con las siguientes características:

- Se autorizó la negociación de la emisión estandarizada serie G mediante resolución SGV-R-1791, del 12 de noviembre de 2007 por quince mil millones de colones, a cinco años plazo, con una tasa de interés que se definirá en el momento de la colocación. Esta emisión no ha sido negociada en el mercado financiero al 31 de diciembre de 2007. En el mes de enero 2008 se colocó ¢1.403 millones de la serie G.
 - Se autorizó la negociación de la emisión estandarizada serie H mediante resolución SGV-R-1791, del 12 de noviembre de 2007 por diez millones de dólares, a cinco años plazo, con una tasa de interés que se definirá en el momento de la colocación. Esta emisión no había sido colocada al 31 de diciembre de 2007.
- **Emisión G-4-1** - En enero del 2008 se colocó ¢ 1.403 millones de la serie G, con un precio entre 100,00% y 100,25%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢1.403.000.000</u>	<u>¢1.403.848.100</u>

- **Emisión G-4-2** - En abril del 2008 se colocó ¢5.000 millones de la serie G, con un precio entre 102,80% y 102,99%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
BCR	¢ 650.000.000	¢ 668.850.000
Scotiabank	3.115.000.000	3.207.438.500
Mutual Valores	<u>1.235.000.000</u>	<u>1.271.080.000</u>
Total	<u>¢5.000.000.000</u>	<u>¢5.147.368.500</u>

- **Emisión G-4-3** - En julio de 2008 se colocó ¢2.960 millones de la serie G, con un precio entre 100,01% y 102,50%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢2.960.000.000</u>	<u>¢2.993.035.000</u>

- **Emisión G-5-1** - En mayo de 2008 se colocó ¢3.305 millones de la serie G, con un precio entre 100,00% y 101,00%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Banco Costa Rica	¢1.250.000.000	¢1.262.500.000
Mutual Valores	1.175.000.000	1.175.627.500
Aldesa	150.000.000	150.075.000
INS Valores	<u>730.000.000</u>	<u>730.000.000</u>
Total	<u>¢3.305.000.000</u>	<u>¢3.318.202.500</u>

- **Emisión G-5-2** - En mayo de 2008 se colocó ¢ 1,615 millones de la serie G, con un precio entre 100,00% y 100,50%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	¢ 305.000.000	¢ 305.025.000
Popular Pensiones	300.000.000	301.260.000
INS Valores	<u>1.010.000.000</u>	<u>1.010.100.000</u>
Total	<u>¢1.615.000.000</u>	<u>¢1.616.385.000</u>

- **Emisión G-5-3** - En junio de 2008 se colocó ¢ 80 millones de la serie G, con un precio entre 100,00% y 100,50%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Asemuval y Afines	<u>¢80.000.000</u>	<u>¢80.072.000</u>

- c. **Emisión Estandarizada Serie I 1** - En el período 2008 de conformidad con el artículo 49 del reglamento sobre la oferta pública de valores, se procede a remitir a SUGEVAL el detalle de asignación de valores de la serie I-1, del programa de emisión de contratos de participación hipotecaria con garantía global de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda aprobado mediante resolución SGV-R-1915, del 21 de agosto del 2008.

Se autoriza la negociación de la emisión estandarizada serie II (correspondiente veinte mil millones de colones monto total del programa) a cinco años plazo, con una tasa de interés igual a la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica más dos puntos porcentuales, dos días antes del inicio de cada trimestre.

- **Emisión I-1-1** - De esta emisión se coloca ₡2.193 millones el 22 de setiembre de 2008, con un precio entre el 100%, y el 100,25% distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	₡ 28.000.000	₡ 28.007.500
Mercado de Valores	1.000.000.000	1.000.000.000
BNCR	1.000.000.000	1.000.000.000
Banco Popular	5.000.000	5.000.000
INS Valores	<u>160.000.000</u>	<u>160.000.000</u>
Total	<u>₡2.193.000.000</u>	<u>₡2.193.007.500</u>

- **Emisión I-1-2** - El 26 de setiembre de 2008 se colocó ₡1.657 millones de la serie I, con un precio entre 100,00% y 100,05%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	₡ 250.000.000	₡ 250.000.000
Banco Costa Rica	900.000.000	900.000.000
Mutual Valores	<u>507.000.000</u>	<u>507.003.500</u>
Total	<u>₡1.657.000.000</u>	<u>₡1.657.003.500</u>

- **Emisión I-1-3** - El 6 de octubre de 2008 se colocó ₡1.150 millones de la serie I, con un precio del 100,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>₡1.150.000.000</u>	<u>₡1.150.000.000</u>

- **Emisión I-2-1** - El 14 de octubre de 2008 se colocó ₡1.805 millones de la serie I, con un precio del 100,00%, distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	₡ 5.000.000	₡ 5.000.000
Mutual Valores	1.000.000.000	1.000.000.000
Mercado de Valores	500.000.000	500.000.000
Banco de Costa Rica	<u>300.000.000</u>	<u>300.000.000</u>
Total	<u>₡1.805.000.000</u>	<u>₡1.805.000.000</u>

- **Emisión I-2-2** - El 21 de octubre de 2008 se colocó ₡4.000 millones de la serie I, con un precio del 100,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>₡4.000.000.000</u>	<u>₡4.000.000.000</u>

- **Emisión I-2-3** - El 26 de mayo de 2009 se colocó ₡950 millones de la serie I, con un precio del 100,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mercado de Valores	<u>₡950.000.000</u>	<u>₡950.000.000</u>

- **Emisión I-2-4** - El 8 de julio de 2009 se colocó ₡3.245 millones de la serie I, con un precio del 100,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>₡3.245.000.000</u>	<u>₡3.245.000.000</u>

- d. **Emisión Estandarizada Serie J** - En el período 2009 de conformidad con el Artículo 49 del reglamento sobre la oferta pública de valores, se procede a remitir a SUGEVAL el detalle de asignación de valores de la serie J, del programa de emisión de contratos de participación hipotecaria con garantía global de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda aprobado mediante resolución SGV-R-2002 del 6 de febrero de 2009.

Se autoriza la negociación de la emisión estandarizada serie J (correspondiente treinta mil millones de colones monto total del programa) a cinco años plazo, con una tasa de interés igual a la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica más dos puntos porcentuales, dos días antes del inicio de cada trimestre.

- **Emisión J-1-1** - De esta emisión se coloca ₡5.000 millones el día 16 de setiembre de 2009, con un precio entre el 99,48%, y el 99,50% distribuida entre los siguientes puestos de bolsa:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	¢4.975.000.000	¢4.949.130.000
Mutual Valores	<u>25.000.000</u>	<u>24.875.000</u>
Total	<u>¢5.000.000.000</u>	<u>¢4.974.005.000</u>

- **Emisión J-1-2** - El 16 de setiembre de 2009 se colocó ¢2.500 millones de la serie J, con un precio entre 99,51% y 99,53%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>¢2.500.000.000</u>	<u>¢2.487.950.000</u>

- **Emisión J-2** - El 9 de diciembre de 2009 se colocó ¢2,500 millones de la serie J, con un precio de 99,27%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>¢2.500.000.000</u>	<u>¢2.481.750.000</u>

- **Emisión J-5** - El 13 de agosto de 2009 se colocó ¢5,000 millones de la serie J, con un precio del 100,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>¢5.000.000.000</u>	<u>¢5.000.000.000</u>

- e. **Emisión Estandarizada Serie K** - En el período 2010 de conformidad con el Artículo 49 del reglamento sobre la oferta pública de valores, se procede a remitir a SUGEVAL el detalle de asignación de valores de la serie K, del programa de emisión de contratos de participación hipotecaria con garantía global de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda aprobado mediante resolución SGV-R-2201 del 25 de febrero de 2010.

Se autoriza la negociación de la emisión estandarizada serie K (correspondiente cuarenta mil millones de colones monto total del programa) a cinco años plazo, con una tasa de interés igual a la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica más dos puntos porcentuales, dos días antes del inicio de cada trimestre.

- **Emisión K-1.1** - El 05 de julio de 2010 se colocó ¢5.000 millones de la serie K, con un precio de 97,86%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢5.000.000.000</u>	<u>¢4.893.000.000</u>

- **Emisión K-1.2** - El 14 de julio de 2010 se colocó ¢4.000 millones de la serie K, con un precio de 97,86%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢4.000.000.000</u>	<u>¢3.914.400.000</u>

- **Emisión K-1.3** - El 21 de julio de 2010 se colocó ¢3.000 millones de la serie K, con un precio de 97,86%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢3.000.000.000</u>	<u>¢2.935.800.000</u>

- **Emisión K-1.4** - El 30 de julio de 2010 se colocó ¢3.000 millones de la serie K, con un precio de 97,86%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢3.000.000.000</u>	<u>¢2.935.800.000</u>

- **Emisión K-5** - El 14 de abril de 2010 se colocó ¢5.000 millones de la serie K, con un precio de 99,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢5.000.000.000</u>	<u>¢4.950.000.000</u>

- **Emisión K-6** - El 18 de junio de 2010 se colocó ¢10.000 millones de la serie K, con un precio de 99,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢10.000.000.000</u>	<u>¢9.900.000.000</u>

- **Emisión K-7** - El 7 de diciembre de 2010 se colocó ¢2.500 millones de la serie K, con un precio de 99,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
Mutual Valores	<u>¢2.500.000.000</u>	<u>¢2.475.000.000</u>

- f. **Emisión Estandarizada Serie H-2 (Dólares)** - En el período 2009 de conformidad con el artículo 49 del reglamento sobre la oferta pública de valores, se procede a remitir a esta superintendencia el detalle de asignación de valores de la serie J, del programa de emisión de contratos de participación hipotecaria con garantía global de Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda aprobado mediante resolución SGV-R-1791, del 12 de noviembre del 2007.

Se autoriza la negociación de la emisión estandarizada serie H (correspondiente 10 millones de dólares monto total del programa).

- **Emisión H-2.1** - En setiembre del 2009 específicamente el día 9 se colocó US\$2.5 millones de dólares de la serie H-2, con un precio del 100,01%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>US\$2,500,000</u>	<u>US\$2,500,500</u>

- **Emisión H-2.2** - En setiembre del 2009 específicamente el día 09 se colocó US\$2.5 millones de dólares de la serie H-2, con un precio entre 101,44% y 101,60%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>US\$2,500,000</u>	<u>US\$2,536,562</u>

- **Emisión H-4.1** - En mayo del 2010 específicamente el día 12 se colocó US\$2,850,000.00 dólares de la serie H-4, con un precio entre el 100.25% y 102,00%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>US\$2,850,000</u>	<u>US\$2,865,875</u>

- **Emisión H-4.2** - En mayo del 2010 específicamente el día 27 se colocó US\$2,150,000.00 dólares de la serie H-4, con un precio entre 100.50% y 100,75%:

Puesto de Bolsa	Valor Facial	Valor de Colocación
INS Valores	<u>US\$2,150,000</u>	<u>US\$2,160,938</u>

21. CONTRATOS

Los contratos más importantes de Grupo Mutual con terceros se citan a continuación:

- Contrato de arrendamiento que da la posibilidad a Grupo Mutual de seguir ocupando los edificios vendidos, para los fines para los cuales fue creada, con una vigencia de quince años, a partir del veintiséis de julio del año dos mil cinco, con la posibilidad de prórroga de pleno derecho por el solo hecho de que el arrendador no le comunique al arrendatario la terminación del contrato, con una anticipación no menor a tres meses. De darse una prórroga tácita, el nuevo periodo de arrendamiento será de tres años, quedando vigentes las estipulaciones del contrato origen.

El precio del arrendamiento por los tres edificios es de dieciséis mil trescientos veinte dólares, pagaderos por mensualidad adelantada, los días primero de cada mes, pagaderos en dólares o en colones al tipo de cambio de venta del día, con ajustes anuales, automáticos del 1,5%.

El contrato de arrendamiento establece un depósito de garantía por el valor de la mensualidad pactada por arrendamiento y estará respaldado por títulos negociables en la Bolsa Nacional de Valores, esta garantía deberá ajustarse cada año en función del ajuste automático del precio de alquiler.

- b. Contrato de licenciamiento y servicio ORACLE, por soporte técnico y renovación de versiones para los productos adquiridos a ORACLE, firmado con la empresa Oracle de Centroamérica, S.A., cédula jurídica 3-101-109018, por un plazo de un año, a partir del 1 de enero de 2005, por un plazo de doce meses y un valor total de US\$53,363,64 (cincuenta y tres mil trescientos sesenta y tres dólares con sesenta y cuatro centavos), pagaderos en un solo pago al tipo de cambio del día.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Traslado de Cargos - La Dirección Tributaria de Grandes Contribuyentes notifica el día 5 de octubre de 2009 a Grupo Mutual traslado de cargos número 2752000023726 por ¢711.953.988 por medio del cual determina según su fiscalización una diferencia entre el impuesto declarado y el impuesto determinado referente al impuesto de renta en la fuente para los periodos 2006 y 2007 y concede plazo de 30 días para contestar rechazo de cargos.

Mediante escrito de fecha 16 de noviembre de 2009 Grupo Mutual impugna los cargos, se hacen observaciones y se alega nulidad absoluta. El día 17 de noviembre la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes, notifica a Grupo Mutual por medio del cual se indica la sanción referente al traslado de cargos, sin perjuicio de que se demuestre elementos subjetivos o causas eximentes de responsabilidad. Mediante escrito de fecha 27 de noviembre de 2009 presentado el 1° de diciembre de 2009, Grupo Mutual impugna el traslado de cargos y alega nulidad absoluta.

El 18 de diciembre de 2009 la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes de la Dirección General de Tributación notifica resolución número DT10R-141-09 de las 10 horas del 15 de diciembre de 2009, mediante la cual se declara sin lugar el incidente de nulidad y el reclamo administrativo en contra del traslado de cargos, indicando la resolución que caben los recursos de revocatoria y apelación en subsidio dentro de los 15 días hábiles siguientes.

A la fecha de este informe la administración de Grupo Mutual ha contratado los servicios de un asesor legal especializado para la atención de este caso en la vía administrativa y judicial y no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

23. HECHOS RELEVANTES

- a. *Creación de Nueva Entidad* - Según acta 45-09 de Junta Directiva del 30 de setiembre de 2009 se acordó autorizar a la administración para la creación de la compañía Mutual Leasing, S.A. entidad que se dedicará a brindar el servicio de “leasing” o arrendamiento a clientes actuales y potenciales del Grupo Mutual Alajuela La Vivienda. En el 2010, el Banco Hipotecario para la Vivienda, aprobó la solicitud de Grupo Mutual, para constituir esta compañía.

- b. ***Construcción de Edificio Anexo*** - De conformidad con el acuerdo del artículo VIII de la sesión ordinaria 56-10 del 6 de diciembre de 2010, La Junta Directiva de Grupo Mutual, autorizó la continuación del Proyecto de construcción de un nuevo Edificio Anexo, para ampliar las instalaciones de la Oficinas Centrales. Esta autorización comprende la etapa de permisos, ofertas y asesoría técnica.

24. AUTORIZACIÓN PARA EMITIR ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2010 fueron autorizados por la Junta Directiva de Grupo Mutual Alajuela La Vivienda de Ahorro y Préstamo el 21 de febrero de 2011.

* * * * *