



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS Y LAS NOTAS DE
INFORMACIÓN FINANCIERA***

AL 31 DE MARZO 2011

MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO

Índice de Contenido

<u>I. Informe sobre los Estados Financieros</u>		<u>Página</u>
Balance de Situación		1-2
Estado de Resultados		3
Estado de flujo de efectivo		4
Estado de cambio en el patrimonio		5
<u>II. Notas a los Estados Financieros</u>		
Nota 1.	Información General	6
Nota 2.	Base de preparación de los estados financieros y principales Políticas contables utilizadas	6-19
Nota 3.	Principales diferencias entre la base contable utilizada y las Normas internacionales de información financiera	19-23
Nota 4.	Información general de las principales partidas de los Estados Financieros	23
4.1	Disponibilidades	23
4.2	Inversiones en Instrumentos Financieros	24-29
4.3	Cartera de Crédito	30-36
4.4	Cuentas por Cobrar	36
4.5	Bienes Realizables	37
4.6	Participación en Otras Empresas	38
4.7	Inmuebles, Mobiliario y Equipo	39-41
4.8	Otros Activos	42
4.9	Obligaciones con el Público	43-45
4.10	Obligaciones con Entidades Financieras a Plazo	46
4.11	Otras Cuentas por Pagar y Provisiones	47-49
4.12	Préstamos Subordinados	50
4.13	Ajustes al Patrimonio	51
4.14	Ingresos por Inversiones en Valores y de Depósito a plazo	51
4.15	Ingresos Financieros por Cartera de Crédito	51
4.16	Ingresos Financieros por Diferencial Cambiario	52
4.17	Ingresos por Cambio y Arbitraje de Divisas	53

4.18	Gastos Financieros – Obligaciones con el Público	53
4.19	Gastos Financieros – Obligaciones con Entidades Financieras	53
4.20	Gastos por Cambio y Arbitraje de Divisas	54
4.21	Gastos Personal	54
4.22	Otros Gastos de Administración	54
4.23	Fianzas, Avales, Contingencias y Garantías	55
4.24	Otras Cuentas de Orden	55
Nota 5.	Operaciones con partes relacionadas	55
Nota 6.	Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones	56-57
Nota 7.	Posición monetaria en moneda extranjera	58
Nota 8.	Vencimientos de activos y pasivos agrupados	59
Nota 9.	Riesgo de Liquidez y Mercado	59-67
Nota 10.	Fideicomisos y comisiones de confianza	68-69
Nota 11.	Otras informaciones relevantes	70
Nota 12.	Hechos relevantes y subsecuentes	70
Nota 13.	Contingencias	70-71
Nota 14.	Contratos	71
Nota 15.	Normas de contabilidad recientemente emitidas	71-74



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO

I. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DEL 2011



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO
BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DEL 2011 y 2010
(En colones sin céntimos)

	NOTA	AL 31-03-2011	AL 31-03-2010
ACTIVOS			
Disponibilidades	4.1	26.344.655.376	25.834.938.123
Efectivo		707.804.758	634.758.213
Banco Central		24.652.159.898	24.211.624.635
Entidades financieras del país		783.326.318	667.099.129
Entidades financieras del exterior		10.120.655	8.090.648
Otras disponibilidades		191.243.747	313.365.498
Productos por cobrar		0	0
Inversiones en instrumentos financieros	4.2	44.468.033.188	46.364.788.372
Mantenidas para negociar		2.360.140.507	1.858.435.588
Disponibles para la venta		41.577.824.130	44.160.757.733
Mantenidas al vencimiento		0	0
Instrumentos financieros derivados		0	0
Productos por cobrar		530.068.551	345.595.051
(Estimación por deterioro)		0	0
Cartera de Créditos	4.3	120.013.303.206	103.261.857.671
Créditos vigentes		95.342.562.055	78.953.128.177
Créditos vencidos		21.716.722.796	21.815.205.710
Créditos en Cobro Judicial		2.919.533.146	2.430.777.408
Productos por cobrar		1.876.951.990	1.799.940.894
(Estimación por deterioro)		(1.842.468.781)	(1.737.194.518)
Cuentas y comisiones por cobrar	4.4	252.137.226	220.319.127
Comisiones por cobrar		3.148.340	3.773.355
Otras cuentas por cobrar		311.279.531	219.356.372
Productos por cobrar		0	0
(Estimación por deterioro)		(62.290.645)	(2.810.600)
Bienes realizables	4.5	1.738.131.773	2.205.625.456
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		2.563.096.468	2.586.404.696
Otros bienes realizables		5.799.941	14.506.643
(Estimación por deterioro y por disposición legal)		(830.764.636)	(395.285.883)
Participaciones en el capital de otras empresas	4.6	211.403.509	207.788.468
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.7	1.052.108.262	864.735.984
Otros activos	4.8	531.229.393	430.323.157
Cargos diferidos		8.600.465	27.565.428
Activos Intangibles		371.036.755	337.133.229
Otros activos		151.592.173	65.624.500
TOTAL DE ACTIVOS		194.611.001.933	179.390.376.358

MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO
BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DEL 2011 y 2010
(En colones sin céntimos)

	NOTA	AL 31-03-2011	AL 31-03-2010
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público		161.196.777.694	154.303.046.367
A la vista	4.9	46.775.738.244	40.063.321.610
A Plazo		113.525.784.205	112.997.015.200
Otras obligaciones con el público		0	0
Cargos financieros por pagar		895.255.245	1.242.709.557
Obligaciones con entidades	4.10	18.052.793.860	11.531.172.575
A la vista		0	0
A plazo		17.877.665.305	11.458.545.070
Otras obligaciones con entidades		0	0
Cargos financieros por pagar		175.128.555	72.627.505
Cuentas por pagar y provisiones	4.11	1.286.782.078	1.407.444.937
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		0	0
Impuesto sobre la renta diferido		0	0
Provisiones		98.598.474	189.926.442
Otras Cuentas por pagar diversas		1.188.183.604	1.217.518.495
Cargos financieros por pagar		0	0
Otros pasivos		46.748.131	39.374.479
Ingresos diferidos		22.564.759	21.562.734
Estimación por deterioro de créditos contingentes		24.111.927	14.576.896
Otros pasivos		71.445	3.234.849
Obligaciones subordinadas	4.12	1.093.051.652	1.143.638.344
Obligaciones subordinadas		1.090.452.000	1.140.722.000
Cargos financieros por pagar		2.599.652	2.916.344
TOTAL DE PASIVOS		181.676.153.415	168.424.676.702
PATRIMONIO			
Ajustes al patrimonio	4.13	(364.401.232)	(450.096.253)
Superavit por revaluación inmuebles, mobiliario y equipo		350.150.236	355.225.213
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta		(725.713.127)	(823.985.051)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos		(1.716.804)	(2.396.156)
Ajuste por valuación de participaciones en otras empresas		12.878.463	21.059.741
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		12.896.058.124	10.864.780.860
Resultado del período		403.191.626	551.015.049
Intereses minoritarios		0	0
TOTAL DEL PATRIMONIO		12.934.848.518	10.965.699.656
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		194.611.001.933	179.390.376.358
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	4.23	1.835.344.621	1.079.617.866
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	10.1	11.527.298.491	8.173.622.708
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	10.1	27.397.943	30.265.422
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	10.2	11.499.900.548	8.143.357.286
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4.24	14.626.900.976	11.764.581.260
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras		13.619.337.888	10.922.666.676
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras		1.007.563.088	841.914.584

Licda. Eugenia Meza Montoya
Gerente General

Licda. Prezi Morera Hernández
Contadora General

Lic. Enrique Araya Rodríguez
Auditor Interno

MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO
ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO
POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DEL 2011
 (En colones sin céntimos)

	NOTAS	Ai 31-03-2011	Ai 31-03-2010
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades		0	0
Por inversiones en instrumentos financieros	4.14	971.656.158	1.103.680.427
Por cartera de créditos	4.15	4.569.444.841	4.458.934.074
Por arrendamientos financieros		0	0
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		0	0
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar		29.432.814	18.565.109
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		132.300.216	116.622.637
Por ganancia inversión en propiedades		0	0
Por ganancia en instrumentos derivados		0	0
Por otros ingresos financieros		25.895.459	20.261.861
Total de Ingresos Financieros		5.728.729.488	5.718.064.108
Gastos Financieros			
Por Obligaciones con el Público	4.18	3.062.567.072	3.370.862.156
Por Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		0	0
Por Obligaciones con Entidades Financieras	4.19	361.938.023	251.272.950
Por otras cuentas por pagar diversas		0	0
Por Obligaciones Subordinadas, Convertibles y Preferentes		15.361.217	17.088.500
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	4.16	5.938.932	50.902.332
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar		236	0
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		295.753	173.113
Por pérdidas en inversión en propiedades		0	0
Por pérdida en instrumentos derivados		0	0
Por otros gastos financieros		157.936.307	132.863.711
Total de Gastos Financieros		3.604.037.540	3.823.162.762
Por estimación de deterioro de activos		84.940.822	137.308.363
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		79.137.145	64.914.011
RESULTADO FINANCIERO		2.118.888.271	1.822.506.994
Otros Ingresos de Operación			
Por comisiones por servicios		151.977.006	134.086.488
Por bienes realizables		95.529.791	77.072.625
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas Mutual Seguros		1.336.703	1.001.649
Por ganancia por participaciones en el capital de entidades supervisadas por SUPEN		2.934.770	0
Por cambio y arbitraje de divisas	4.17	45.664.068	96.716.407
Por otros ingresos con partes relacionadas		0	0
Por otros ingresos operativos		71.305.798	56.212.862
Total Otros Ingresos de Operación		368.748.136	365.090.031
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios		56.273.263	66.525.798
Por bienes realizables		423.471.362	157.227.691
Por pérdida por participaciones de capital en otras empresas		0	5.329.525
Por pérdida por participaciones en el capital de entidades supervisadas por SUPEN		0	0
Por bienes diversos		0	0
Por provisiones		79.394.369	39.123.978
Por cambio y arbitraje de divisas	4.20	4.943.825	41.462.571
Por otros gastos con partes relacionadas		0	0
Por otros gastos operativos		63.296.851	4.518.933
Total Otros Gastos de Operación		627.379.670	314.188.496
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		1.860.256.737	1.873.408.529
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal	4.21	849.813.573	764.279.037
Por otros gastos de Administración	4.22	607.251.538	558.114.443
Total Gastos Administrativos		1.457.065.111	1.322.393.480
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		403.191.626	551.015.049
PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD			
Participaciones sobre la Utilidad		0	0
Impuesto sobre la renta		0	0
RESULTADO DEL PERIODO		403.191.626	551.015.049

Licda. Efigenia Meza Montoya
Gerente General

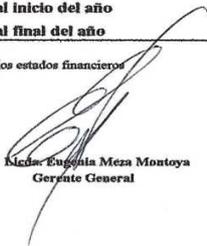
Licda. Frez/ Morera Hernández
Contadora General

Lic. Enrique Amador Rodríguez
Auditor Interno

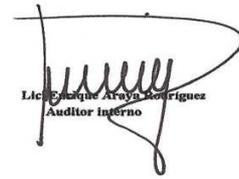
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Periodos de un año terminado el 31 Marzo
(En colones sin céntimos)

	Notas	Al 31 MARZO 2011	Al 31 MARZO 2010
Flujo de efectivo de la actividades de operación			
Resultados del periodo		403.191.626	551.015.049
Ganancia en venta de vehículos y edificios		-	-
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdida por venta de activos recibidos en dación de pago y la propiedad, mobiliario y equipo		-	-
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas	-	229.037.830	640.340.855
Gasto propiedad, mobiliario y equipo fuera de uso		-	-
Disminución estimación por deterioro cartera de crédito	-	76.066.321	49.380.721
Ingresos por participaciones en otras empresas	-	4.271.473	1.001.649
Aumento estimación por deterioro cartera de crédito	-	25.342.537	135.232.453
Aumento estimación créditos contingentes		193.338	1.705.666
Disminución estimación créditos contingentes	-	3.042.117	2.528.153
Disminución estimación por deterioro otras cuentas por cobrar	-	28.707	13.005.137
Disminución estimación por deterioro y disposición legal Bienes Realizables	-	63.857.291	38.426.124
Pérdidas por estimación por deterioro cartera de crédito		-	-
Pérdidas por estimación por deterioro y disposición legal de Bienes Realizables		349.250.248	106.886.934
Pérdidas por estimación por deterioro de Inversiones		-	-
Pérdidas por estimaciones por deterioro Cuentas por Cobrar		59.404.949	370.244
Gasto por participaciones en otras empresas		-	5.329.525
Gastos por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos		45.230.768	94.495.494
Depreciaciones y Amortizaciones		77.845.707	67.909.463
Total		584.155.435	218.262.189
Variación en los activos (aumento), o disminución			
Inversiones mantenidas para negociar		0	-
Créditos y avances de efectivo	-	4.413.512.011	3.041.785.278
Bienes realizables		45.834.581	316.999.141
Productos por Cobrar		506.761.398	689.780.040
Otras Cuentas por Cobrar		100.180.471	87.326.725
Otros activos		48.719.608	34.599.515
Total	-	3.809.455.169	2.616.277.168
Variación neta en los pasivos aumento, o disminución			
Obligaciones a la vista y a plazo	-	1.085.932.854	4.169.233.368
Otras cuentas por pagar y provisiones	-	205.676.335	54.618.700
Productos por pagar	-	70.417.289	507.764.867
Otros pasivos		1.651.138	1.105.486
Total	-	1.360.375.340	3.717.192.688
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	-	4.585.675.075	1.319.177.709
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión:			
Aumento en Depósitos y valores (excepto valores negociables)		-	-
Aumento en Instrumentos financieros (excepto inversiones mantenidas para negociar)		985.393.260	192.121.009
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	-	144.066.367	83.115.629
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		4.311.969	227.369
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas		0	-
Recursos por aportes en fondos con subsidiarias		-	-
Recursos obtenidos por dividendos		-	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		845.638.862	109.232.749
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento			
Otras obligaciones nuevas		-	-
Pago de obligaciones	-	582.938.154	137.064.754
Pago de dividendos		-	-
Obligaciones Subordinadas	-	0	311.523
Recursos obtenidos en venta de los muebles		-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	4.322.974.367	1.565.786.735
Variaciones patrimoniales que no movilizaron efectivo		-	-
Total incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	4.322.974.367	1.565.786.735
Efectivo y equivalentes al inicio del año		36.669.197.107	35.067.784.626
Efectivo y equivalentes al final del año	4.1.2	32.346.222.740	36.633.571.361

Las notas son parte integral de los estados financieros

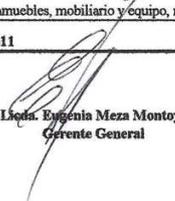

Licda. Eugenia Meza Montoya
Gerente General

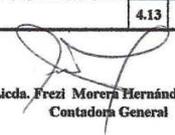

Licda. Ezeri Morera Hernández
Contadora General

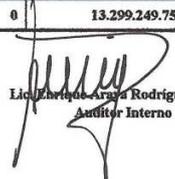

Lic. Enrique Araya Rodríguez
Auditor Interno

MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO
ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DEL 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en colones sin céntimos)

	Nota	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados al principio del Periodo	Total del Patrimonio
Saldos al 1 de Enero del 2010		(240.051.282)	0	10.857.225.786	10.617.174.504
Corrección de errores fundamentales					
Cambios en las políticas contables		0	0	0	0
Corrección de errores fundamentales		0	0	0	0
Saldo corregido		(240.051.282)	0	10.857.225.786	10.617.174.504
Originados en el Período 2010					
Ajuste por conversión de Estados Financieros					
Ajuste por valuación de Instrumentos financieros disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		(212.245.941)	0	0	(212.245.941)
Ajuste por valuación de Instrumentos financieros restringidos, neto impuesto sobre la renta		(733.145)			(733.145)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos, morosos o en litigio, neto impuestos sobre renta					
Otros		0	0	0	0
Transferencia a resultados del Periodo 2010					
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		0			
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto sobre renta		0			
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos, morosos o en litigio, neto impuestos sobre renta		0			
Otros: Ajuste por Revaluación Participaciones en Otras empresas		10.489.189			10.489.189
Resultado del periodo 2010			0	551.015.049	551.015.049
Reservas legales y otras reservas estatutarias					
Dividendos por periodo 2010					
Estimaciones por riesgos generales de la actividad bancaria					
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo		(7.555.074)		7.555.074	0
Transferencia superávit por revaluación inmuebles a ganancias o pérdidas acumuladas		0			
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo, neto					
Saldos al 31 de Marzo del 2010	4.13	(450.096.253)	0	11.415.795.909	10.965.699.656
Saldo al 1 de Enero del 2011		(510.434.982)	0	12.896.058.124	12.385.623.142
Corrección de errores fundamentales					
Cambios en las políticas contables					0
Corrección de errores fundamentales				0	0
Saldo corregido		(510.434.982)	0	12.896.058.124	12.385.623.142
Originados en el Período 2011					
Ajustes por conversión de Estados Financieros		0			0
Ajuste por valuación instrumentos financieros disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		145.247.516			145.247.516
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto sobre renta		498.922			498.922
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos, morosos o en litigio, neto impuestos sobre renta		0			0
Otros		0			0
Transferencias a resultados 2011					
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		0			0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos, neto impuesto sobre renta		0			0
Ajuste por valuación de instrumentos financieros en cesación de pagos, morosos o en litigio, neto impuestos sobre renta		0			0
Otros: Ajuste por Revaluación Participaciones en Otras empresas		287.313			287.313
Resultado Periodo 2011				403.191.626	403.191.626
Reservas legales y otras reservas estatutarias			0	0	0
Dividendos por periodo 2011					
Estimaciones por riesgos generales de la actividad bancaria					0
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo		0			0
Transferencia superávit por revaluación inmuebles a ganancias o pérdidas acumuladas		0			0
Superávit por revaluación de inmuebles, mobiliario y equipo, neto		0			0
Saldos al 31 de Marzo del 2011	4.13	(364.401.232)	0	13.299.249.750	12.934.848.518


 Licda. Eugenia Meza Montoya
 Gerente General


 Licda. Frezi Morera Hernández
 Contadora General


 Lic. Enrique Araya Rodríguez
 Auditor Interno

NOTAS DE LA INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

1. Información General:

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo (Mucap), es una Asociación Mutualista sin fines de lucro, constituida desde el 27 de Agosto de 1970, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Constituida como Mutual opera dentro del sistema Financiero Nacional para la Vivienda y bajo la fiscalización de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y del Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI), de quien es Entidad Autorizada. El domicilio legal de la Mutual es en la ciudad de Cartago, Avenidas 3 y 5, calle 14. La actividad principal de la Mutual es la intermediación financiera, principalmente el otorgamiento de préstamos hipotecarios, emisión de productos de captación a plazo y a la vista, administración de fideicomisos y otros servicios financieros.

Al 31 de Marzo del 2011 la Mutual cuentan con una fuerza laboral de 290 empleados y 266 para el período 2010. La Mutual posee 14 agencias, 17 vagones de crédito, 2 cajas recaudadoras y una Oficina Central, así como 18 cajeros automáticos.

La dirección del sitio Web es www.mucap.fi.cr

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables utilizadas:

2.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), la SUGEF y el CONASSIF y en los aspectos no previstos aplica las normas internacionales de información financiera (NIIF,NIC), relacionadas con la actividad de intermediación financiera. El CONASSIF dispuso que las NIIF se adopten parcialmente a partir del 1 de enero del 2003. Las principales diferencias con las NIIF se describen en la nota 3.

2.2 Principales políticas contables utilizadas

2.2.1 Transacciones en moneda extranjera

La Mutual registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio de compra del Banco Central del último día hábil del mes anterior. Al determinar la situación financiera y los resultados de las operaciones, la Mutual valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio de compra estipulado por el Banco Central de Costa Rica vigente a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes se registran en las cuentas de ingresos o asociadas de activo y pasivo respectivas, según lo dispuesto en el Plan de Cuentas para entidades financieras emitido por la SUGEF.

2.2.2 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010 los tipos de cambio para la compra de US \$1,00 eran ¢495.66 y ¢518.51 respectivamente.

Para el periodo 2010 se muestra en el Estado de Resultados el efecto neto de las diferencias de cambio de conformidad con las modificaciones al Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” y al Acuerdo SUGEF 33-07 “Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros” que rige a partir del 1 de julio del 2010, esto a efectos de mantener la comparabilidad de los estados financieros.

2.2.3 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de CONASSIF y SUGEF requiere que la administración de la mutual registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados 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.

2.2.4 Disponibilidades

Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tiene una disponibilidad inmediata.

2.2.5 Efectivo y equivalentes a efectivo

Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se preparan conforme el método indirecto y para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses, negociables en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

2.2.6 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 puede ser objeto de negociación en un mercado financiero o en una bolsa de valores reconocida y debidamente regulada.

Las inversiones en valores se clasifican 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 en: mantenidas para negociar, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.

Inversiones mantenidas para negociar: Corresponde a los instrumentos financieros que se compran o se incurren en ellos principalmente con el objetivo de venderlos o volverlos a comprar en un futuro cercano, además son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias en un plazo mayor de tres meses.

Inversiones disponibles para la venta: Corresponde a los instrumentos mantenidos intencionalmente por la entidad financiera para obtener una rentabilidad por sus excedentes de liquidez y estaría dispuesta a vender en cualquier momento.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Corresponde a los instrumentos financieros de deuda con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera u operativa, de mantenerlo hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Las inversiones mantenidas para negociar y las disponibles para la venta se valoran a precios de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), las inversiones que se mantienen al vencimiento se registran a su costo amortizado, el cual se aproxima a su valor de mercado.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones mantenidas para negociar se incluye directamente en el estado de resultados.

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Las inversiones en participaciones a precio de mercado correspondientes a Fondos Cerrados clasificados como inversiones disponibles para la venta se incluyen en una cuenta patrimonial.

Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado a través del estado de resultados.

La compra o venta de activos financieros por la vía ordinaria se registra por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que la Mutual entrega o recibe un activo.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de la inversión.

Un activo financiero es dado de baja cuando la mutual no tenga control sobre los derechos contractuales que componen al activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a un tercero.

2.2.7 Cartera de créditos y la respectiva estimación de incobrabilidad

La SUGEF define como crédito las operaciones formalizadas por un intermediario financiero cualquiera que sea la modalidad, en la cual el intermediario asume un riesgo. Se consideran crédito los préstamos, el descuento de documentos, la compra de títulos, las garantías en general, los anticipos, los sobregiros en cuenta corriente, las aceptaciones bancarias, los intereses y la apertura de cartas de crédito.

La cartera de crédito se valúa de conformidad con las disposiciones establecidas por la SUGEF. Hasta el 8 de octubre del 2006 se definía la estimación de incobrables según el acuerdo SUGEF 1-95; el 9 de octubre del 2006 entró en vigencia el acuerdo SUGEF 01-05. Las políticas utilizadas en las fechas descritas en el párrafo anterior son las siguientes:

1- 9 de octubre del 2006

El objetivo del acuerdo SUGEF 1-05, Normas Generales para Clasificación y Calificación de los Deudores para la cartera de créditos según el riesgo y para la constitución de las provisiones o estimaciones correspondientes es: “Cuantificar el riesgo de crédito de los deudores y constituir estimaciones para salvaguardar la estabilidad y solvencia de los intermediarios financieros”.

Dicho acuerdo se divide en las siguientes secciones:

a) Calificación de deudores

• Análisis capacidad de pago Grupo 1

- a. Flujos de efectivo esperados
- b. Análisis situación financiera
- c. Experiencia en el negocio y calidad de la administración
- d. Entorno empresarial
- e. Análisis de estrés (concentración de negocios, variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés)
- f. Niveles de capacidad de pago

• Grupo 2

- **Comportamiento de pago**
- **Morosidad**

• Comportamiento histórico de pago

- a. Atraso máximo y atraso medio
- b. Calificación del comportamiento de pago histórico según la SUGEF (Superintendencia General de Entidades Financieras)
- c. Calificación directa en NIVEL 3

• Documentación mínima

- a. Información general del deudor
- b. Documentos de aprobación de cada operación
- c. Información financiera del deudor y fiadores avalistas
- d. Análisis financiero
- e. Información sobre las garantías utilizadas como mitigadoras de riesgo.

• Análisis de garantías

- a. Valor de mercado
- b. Actualización del valor de la garantía
- c. Porcentaje de aceptación
- d. Valor ajustado de la garantía

Metodología para homologar las escalas de calificación de riesgo nacionales

- a. Escala principal y segmentos de escalas
- b. Homologación del Segmento AB
- c. Homologación del Segmento CD

Calificación del Deudor: A1 - A2 - B1 - B2 - C1 - C2 - D – E

Calificación Directa en Categoría E

La entidad debe calificar en categoría de riesgo E al deudor que no cumple con las condiciones para poder ser calificado en alguna de las categorías definidas en “Calificación del deudor”, se encuentre en estado de quiebra, en concurso de acreedores, en administración por intervención judicial, esté intervenido administrativamente o que la entidad juzgue que debe calificarse en esta categoría de riesgo.

b) Definición de la estimaciones

Los aspectos fundamentales para definir la estimación estructurada son:

- Estimación estructural
- Equivalente de crédito
- Garantías
- Uso de calificaciones
- Condiciones generales de las garantías
- Estimación mínima
- Operaciones especiales
- Calificación de deudores recalificados
- Estimación de otros activos

A continuación se presentan los cuadros para definir la categoría de riesgo de una operación, la cual se asigna de acuerdo con el nivel más bajo de los tres componentes de evaluación según la combinación del cuadro siguiente:

Definición de la categoría de riesgo:

Categoría de riesgo	Componente de mora (días)	Componente de pago histórico	Componente de capacidad de pago	% estimación
A1	≤ 30	Nivel 1	Nivel 1	0,5%
A2	≤ 30	Nivel 2	Nivel 1	2%
B1	≤ 60	Nivel 1	Nivel 1 o 2	5%
B2	≤ 60	Nivel 2	Nivel 1 o 2	10%
C1	≤ 90	Nivel 1	Nivel 1 o 2	25%
C2	≤ 90	Nivel 1 o 2	Nivel 1, 2 o 3	50%
D	≤ 120	Nivel 1 o 2	Nivel 1, 2 o 3	75%
E	> o ≤ 120	Nivel 1, 2 o 3	Nivel 1, 2, 3 o 4	100%

Definición de la categoría del componente de pago histórico:

Categoría	Atraso máximo	Atraso máximo medio
1	Hasta 30 días	Hasta 10 días
2	> 30 y 60 días	> 10 y 20 días
3	> 60 y 90 días	> 20 y 30 días
4	> 90 y 120 días	> 30 y 40 días
5	> 120 días	> 40 días

Definición del Nivel del componente de pago histórico:

Nivel	Rango indicador
1	Igual o menor a 2,33
2	Mayor a 2,33 e igual o menor a 3,66
3	Mayor de 3,66

Una vez teniendo para las operaciones las condiciones indicadas anteriormente así como las categorías de riesgo según los cuadros anteriores, se procede a la definición del monto de la estimación al aplicar la metodología de la estimación estructurada según la siguiente fórmula:

La estimación estructural se determina por cada operación y se calcula así: (Saldo total adeudado – valor ajustado ponderado de la garantía) x % de la estimación de la categoría del deudor o codeudor (el que tenga la categoría de menor riesgo).

Ponderación del valor ajustado:

100% entre categorías A1 y C2.

80% categoría D (no aplica en todas las garantías).

60% categoría E (no aplica en todas las garantías). Se pondera a 0% después de 24 meses en E.

La cartera para la aplicación de la normativa 1-05 se dividirá en dos grandes grupos designados Grupo 1 y Grupo 2 con las siguientes condiciones:

Grupo 1	Atraso máximo
Aprobación y seguimiento	Capacidad de pago Comportamiento de pago histórico Morosidad > €65,0 millones Evaluación anual (seguimiento)
Grupo 2	Atraso máximo
Aprobación y seguimiento	Capacidad de pago Comportamiento de pago histórico Morosidad ≤ €65,0 millones

2.2.8 Valuación de otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

Independientemente de la probabilidad de cobro si una partida no es recuperada en un lapso de 120 días desde la fecha de su exigibilidad, se debe contabilizar una estimación de 100% del valor de registro.

2.2.9 Bienes realizables y estimación para bienes realizables

Los bienes realizables corresponden a bienes recibidos en pago parcial o total de créditos que no se recuperaron según los términos de pago establecidos y le han sido adjudicados a la Mutual en dación de pago del deudor, o por remate judicial de la garantía real asociada con tales créditos o de otros bienes embargados. Estos bienes se registran al valor menor que resulta de la comparación entre:

- a) El saldo contable correspondiente al capital y los intereses corrientes y moratorios, los seguros y los gastos de administración derivados del crédito o cuenta por cobrar que se cancela.
- b) El valor de mercado a la fecha de incorporación del bien, determinado de la manera que se indica en la explicación del concepto del grupo Bienes Realizables.

Si después de registrado un bien en particular se determina que su valor de mercado es inferior al valor de registro, este se reduce a su valor de mercado mediante una estimación para valuación de bienes adjudicados.

La estimación es registrada con cargo a los gastos del período, el registro de la estimación debe 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 adquirido, producido para su venta o arrendamiento o dejado de utilizar.

2.2.10 Participación en el capital de otras empresas

La Mutua mantiene participaciones en las empresas Mutua Seguros S.A. y en Mutua Sociedad de Fondos de Inversión en un 23.787% y 32% respectivamente, que se valoran por el Método de Participación.

2.2.11 Inmuebles, mobiliario y equipo

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 aquellos desembolsos atribuibles directamente a la adquisición del activo. El costo de activos construidos incluye el costo de materiales, así como cualquier otro costo directamente atribuible al hecho de colocar el activo en condiciones de uso, y los costos de desmantelar y remover activos y acondicionar el sitio en el cual el activo será ubicado.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados a los gastos de operación conforme se incurren.

El costo histórico, inmuebles, vehículos, mobiliario y equipo de oficina se deprecia por el método de línea recta para efectos financieros, se detalla así:

	Vida útil estimada	Tasa anual
Edificios e instalaciones	50 años	2%
Equipos y mobiliario	10	10%
Equipo cómputo	5	20%
Vehículos	10	10%

La revaluación se lleva a cabo por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente, autorizado por el colegio respectivo. La tasa de descuento de que se utiliza para calcular el deterioro de los activos es la tasa básica pasiva, calculada por el Banco Central de Costa Rica. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo cubren un período de cinco años.

2.2.12 Arrendamientos

Los arrendamientos de la Mutua son operativos y financieros principalmente de alquiler de locales y equipo de cómputo. Los contratos son cancelables y no implican contingencias que deban ser reveladas en los estados financieros.

Los bienes tomados en arrendamiento financiero se registran como valor de costo original, el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

2.2.13 Bienes tomados en arrendamiento financiero

Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros, en los cuales se transfiere sustancialmente a la entidad los riesgos y beneficios sobre la propiedad de los activos, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente de los resultados del período. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil estimada del bien arrendado.

2.2.14 Otros activos

Dentro de este componente y por disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), se presentan los siguientes conceptos:

- Las mejoras realizadas a la propiedad arrendadas las cuales se amortizan en el plazo de vigencia de los contratos suscritos.
- Las primas por concepto de seguros, se amortizan en el plazo de vigencia de las mismas.

2.2.15 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada o generados internamente son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. El software se amortiza en el transcurso del período en que se espera produzca los beneficios económicos para la Mutual el cual no puede exceder cinco años.

2.2.16 Provisión para Prestaciones legales

De acuerdo con la legislación de la República de Costa Rica los empleados despedidos sin justa causa o bien por muerte, incapacidad o jubilación deben recibir el pago de auxilio de cesantía según los días laborados de acuerdo a lo establecido en el artículo 29 del Código de Trabajo con límite de ocho años para empleados no asociados a ASEMUCAP. En acuerdo con la asociación solidarista la Mutual aporta el 5.33% de la planilla mensual de los salarios devengados por los trabajadores asociados para atender esta contingencia y transfiere el 3% al Fondo complementario de Pensiones establecido por ley. Cualquier monto en exceso que deba cubrir la Mutual, resultante entre los importes traspasados y la liquidación definitiva con base en los derechos laborales establecidos, así como los pagos por prestaciones legales efectuados a empleados no afiliados a la Asociación, se reconocen como un gasto del período en que se realicen cuando se ha asumido una obligación presente de carácter legal proveniente de los sucesos mencionados.

2.2.17 Acumulación de vacaciones

Se reconoce el pasivo en función del derecho laboral acumulado y no disfrutado a la fechas de los estados financieros; la Mutual tiene una provisión para vacaciones como se indica en la nota 4.11.

2.2.18 Beneficios de empleados

La Mutual no tiene planes de aportes definidos o planes de beneficios definidos para sus empleados excepto los requeridos por el Código de Trabajo y la Ley de Protección al Trabajador, sin embargo participa en una asociación solidarista de sus empleados a la que contribuye con aportes adelantados de algunos derechos.

Adicionalmente para algunos ejecutivos la Mutual tiene un convenio de Solidaridad recíproca que corresponde a una negociación de condiciones laborales que la Junta Directiva aprueba por recomendación de la Gerencia General.

Los beneficios son los siguientes: vacaciones por encima del mínimo establecido de Ley, subsidio por concepto de incapacidad, condiciones preferenciales en el otorgamiento de crédito hipotecario para vivienda, Asociación Solidarista y participación de un Fondo de Auxilio de Cesantía Complementario, que a su vez tiene calidad de garantía para la Mutual ante un mal proceder atribuible objetivamente al ejecutivo.

2.2.19 Impuesto sobre la renta

Como asociación privada sin fines de lucro la Mutual no es contribuyente del impuesto sobre la renta de acuerdo con la Ley 7052, Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.

2.2.20 Reconocimiento de ingresos

- **Financieros:** Los intereses sobre las colocaciones, inversiones en valores y otras cuentas por cobrar se registran por el método de acumulación o devengado, con base en el saldo principal pendiente y la tasa de interés pactada.

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. El cobro y los intereses acumulados por esas colocaciones, inversiones y otras cuentas por cobrar requieren una estimación conforme las disposiciones de la SUGEF.

Ingresos por comisiones por el otorgamiento de créditos se tratan como ajustes al rendimiento efectivo. Si existe exceso de los ingresos sobre los costos para generar estas comisiones, se difiere en la vida de los créditos.

Otros ingresos operativos: Corresponde principalmente a ingresos por prestación de servicios.

2.2.21 Reconocimiento de gastos

- **Financieros:** Los intereses sobre las obligaciones se registran por el método de acumulación o devengado, con base en el saldo principal pendiente y la tasa de interés pactada.
- **Operativos y de administración:** Se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio. Los gastos relacionados con bienes amortizables o depreciables se registran mensualmente con base en la política de amortización específica de cada activo.

2.2.22 Ingresos y gastos por cambio y arbitraje de divisas

Los ingresos o gastos por cambio y arbitraje de divisas corresponden a ingresos o gastos por compra y venta de monedas, obteniéndose un ingreso por diferencias en tipos de cambio. Se reconocen en el estado de resultados en forma mensual por el acumulado de todas las diferencias de tipos de cambio por las compras y ventas realizadas durante el mes.

2.2.23 Cambios en políticas contables

Los cambios en las políticas contables se reconocen retroactivamente a menos que los importes de cualesquiera ajustes resultantes relacionados con períodos anteriores no puedan ser determinados razonablemente.

El ajuste resultante que corresponde al período corriente es incluido en la determinación del resultado del mismo período, o tratado como modificaciones a los saldos iniciales de las utilidades acumuladas al inicio del período cuando el ajuste se relacione con cambios en políticas contables de períodos anteriores.

2.2.24 Errores

Los errores fundamentales que se relacionen con períodos anteriores se ajustan contra los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período y se restablecen los estados financieros retroactivamente. El importe de las correcciones que se determine correspondan al período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

2.2.25 Operaciones de Fideicomisos

Los activos administrados en carácter de fiduciario no se consideran parte del patrimonio de la Mutual, y por consiguiente tales activos no están incluidos en los presentes estados financieros, El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método devengado. Los fideicomisos se presentan como parte de las cuentas de la Mutual.

2.2.26 Deterioro en el valor de los activos

Las normas internacionales de información financiera requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista una 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 tratarse como un cargo al estado de 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 revaluación 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, la tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso del activo es la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica, vigente al último día del mes anterior al cálculo del valor de uso. 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.

La Mutual revisa al cierre de cada ejercicio contable los valores en libros de sus activos para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables.

2.2.27 Fianzas, avales y garantías

Representan cuentas contingentes que se registran en cuentas de orden y se valúan según el acuerdo SUGEF 1-05.

3. Principales diferencias entre la base contable utilizada y las normas internacionales de información financiera.

Para normar la implementación de las NIIF el CONASSIF emitió la “Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

NIC8 Políticas contables, cambios en la estimación contable y errores

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

Estimación por deterioro de la cartera de créditos:

La Mutual debe determinar el monto de la estimación de cada operación crediticia del deudor según lo establecido en la normativa 1-05 “Reglamento para la calificación de los deudores” por lo tanto la evaluación de cobrabilidad de créditos se limita a parámetros y porcentajes de estimación, siguiendo las normas aprobadas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero que a veces no contemplan otros aspectos que son válidos en la determinación de las expectativas de cobrabilidad y realización de esos activos.

Estimación por deterioro de otras cuentas y comisiones por cobrar:

Según lo establecido en la normativa 1-05 “Reglamento para calificación de los deudores” las cuentas por cobrar y productos no relacionados con operaciones crediticias se estiman según la mora a partir del día siguiente de exigibilidad o en su defecto, a partir de su registro contable, con un plazo máximo de 120 días para su estimación total, no considerando otros aspectos que son válidos en la determinación de las expectativas de cobrabilidad y realización de esos activos.

Estimación por deterioro y disposición legal de bienes realizables:

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 cierre 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 periodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

En el transitorio II, del acuerdo 34-02 de la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los Emisores no Financieros, establece en el artículo 21 de este Reglamento, que 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 (26 de junio del 2010), las entidades supervisadas por la SUGEF podrán adoptar por alguna de las siguientes alternativas:

- a) 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 i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar.
- b) Registrar el monto de la estimación correspondiente al periodo transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación. Luego de esta actualización, el registro de estimaciones deberá efectuarse según lo establecido en el artículo 21 de este Reglamento.

La Mutual está realizando de las estimaciones para los bienes adquiridos antes del 26 de junio del 2010 de acuerdo a lo estipulado en el inciso b.

- a) Norma Internacional de Contabilidad No.1: Presentación de estados financieros

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

b) Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

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

c) Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedades, Planta y Equipo

Para el periodo 2008 según el Acuerdo SUGEF 34-02 que entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008 no incluye la posibilidad de utilizar índices de precios para las revaluaciones, como sí lo fue permitido en periodos anteriores. Las revaluaciones deben ser realizadas por peritos independientes al menos cada cinco años. Esto podría incidir en que los bienes revaluados no mantengan su valor razonable como lo es requerido por la NIC 16.

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

d) Norma Internacional de Contabilidad No. 17: Arrendamientos

Según lo establecido en la Manual de cuentas de SUGEF que entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008, se debe registrar como valor de costo original de los bienes tomados en arrendamiento, el valor presente de los pagos estipulados en el contrato descontado a la tasa de interés implícita en la operación.

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

e) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados por las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo.

f) Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivo contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas de SUGEF homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

g) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición

El CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. SUGEVAL y SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La contabilización de derivados requiere que las mismas se reconozcan como mantenidas para negociación, excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39 ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

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

h) Norma Internacional de Información Financiera No.5: Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.

Los entes supervisados por la SUGEF deben registrar una estimación equivalente a su valor contable para los bienes realizables. La NIIF5 requiere que dichos activos se registren y valoren al costo o valor neto de realización, el menor.

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 cierre 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 periodos iguales, a solicitud de la entidad respectiva.

En el transitorio II, del acuerdo 34-02 de la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los Emisores no Financieros, establece en el artículo 21 de este Reglamento, que 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, las entidades supervisadas por la SUGEF podrán adoptar por alguna de las siguientes alternativas:

- a) 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 i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar.
- b) Registrar el monto de la estimación correspondiente al periodo transcurrido desde el cierre del mes en que el bien fue i) adquirido, ii) producido para su venta o arrendamiento o iii) dejado de utilizar, hasta la entrada en vigencia de esta modificación. Luego de esta actualización, el registro de estimaciones deberá efectuarse según lo establecido en el artículo 21 de este Reglamento.

4. Información General de las principales partidas de los estados financieros.

4.1 Disponibilidades

Está compuesto de los siguientes rubros:

4.1.1 Detalle de las disponibilidades al 31 de marzo:

	2011	2010
Efectivo	¢707.804.758	¢634.758.213
Depósitos a la vista en el Banco Central de Costa Rica	24.652.159.898	24.211.624.635
Cta corrientes y depós. a la vista en Entidades Fin del país	783.326.318	667.099.129
Ctas corrientes a la vista en Entidades Fin. Exterior	10.120.655	8.090.648
Documentos de cobro inmediato	<u>191.243.747</u>	<u>313.365.498</u>
Total Disponibilidades	<u>¢26.344.655.376</u>	<u>¢25.834.938.123</u>

4.1.2 Para los efectos del estado de flujo de efectivo, los equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

	2011	2010
Total Disponibilidades	¢26.344.655.376	¢25.834.938.123
Inversiones equivalentes de efectivo	<u>6.001.567.364</u>	<u>10.798.633.238</u>
Total	<u>¢32.346.222.740</u>	<u>¢36.633.571.361</u>

4.2 Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en valores y depósitos a plazo al 31 de Marzo, se clasifican de acuerdo con lo dispuesto en el plan de cuentas para entidades financieras vigente (inversiones en valores negociables, disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta el vencimiento):

4.2.1 Inversiones en que el emisor es del país

4.2.1.1 Inversiones en Valores Negociables

Emisor	2011	2010
Colones		
Otras Inversiones Fondos de Liquidez	¢1.980.622.899	¢1.401.373.700
Dólares		
Otras Inversiones Fondos de Inversión	379.517.608	150.029.712
Otras Inversiones Fondos de Liquidez	<u>0</u>	<u>307.032.176</u>
Total Valores Negociables	<u>¢2.360.140.507</u>	<u>¢1.858.435.588</u>

4.2.1.2 Inversiones Disponibles para la Venta

Emisor		
Colones		
Instrumentos Financieros del B.C.C.R	¢13.972.181.379	¢11.833.673.219
Instrumentos Financieros en el sector público no Financiero del País	17.068.891.712	17.395.278.740
Instrumentos Financieros en el sector privado no Financiero del País	202.518.934	130.510.400
Instrumentos Financieros en Banco Central y Entidades Sector Público del exterior	249.743.000	1.019.662.400
Instrumentos Financieros Disponibles para la venta Restringidos	0	91.929.000
Instrumentos Financieros Otros Conceptos-Garantías	134.807.375	42.130.346
Instrumentos Financieros en Entidades Financieros del País	5.703.606.506	4.719.608.658
Operaciones de Reporto tripartito neto	62.377.469	2.228.099.032
Participación de fondos de inversión cerrados del país	1.467.429.000	456.741.128

Dólares

Instrumentos Financieros del B.C.C.R	2.618.820	0
Instrumentos Financieros en el sector público no Financiero del País	864.118.616	2.968.537.250
Instrumentos Financieros en Entidades Financ. del País	458.858.484	934.369.772
Instrumentos Financieros en Entidades Financieras del Exterior	365.922.190	649.437.939
Operaciones de Reporto tripartito Mercado bursátil neto	306.581.868	918.178.483
Participación Fondos de inversión cerrados del país	613.138.919	664.784.989
Instrumentos Financieros Restringidos Otros Conceptos-Garantías	<u>105.029.858</u>	<u>107.816.377</u>
Total Valores Disponibles para la Venta	<u>€41.577.824.130</u>	<u>€44.160.757.733</u>

4.2.1.3 Estimación Deterioro Incobrabilidad – Instrumentos Financieros

Emisor

Total Estimación por Deterioro de Instr. Financieros	<u>€0</u>	<u>€0</u>
Total Estimación Det. e Incobr. Inversiones	<u>€0</u>	<u>€0</u>

4.2.1.4 Productos por cobrar Instrumentos Financieros

Productos por cobrar Instrumentos Financieros	<u>€530.068.551</u>	<u>€345.595.051</u>
Total Productos por cobrar Instrumentos financieros	<u>€530.068.551</u>	<u>€345.595.051</u>
Total General de Inversiones	<u>€44.468.033.188</u>	<u>€46.364.788.372</u>

Al 31 de Marzo 2011

Emisores del país

Colones

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Depósito a Plazo del BCCR	Menor 6%	¢720.000.000
Títulos Valores del BCCR	Del 6% al 14%	13.343.016.378
Títulos Valores del Gobierno Central	Del 6% al 14%	16.767.871.712
Títulos Valores Otras Inst. Públicas no Financieras	Del 6% al 12%	301.020.000
Depósito a Plazo Bancos Comerciales del Estado	Del 6% al 12%	3.069.209.291
Depósito a Plazo en Ent. Financ. Privadas del País	Del 10% al 12%	250.000.000
Títulos Valores Bancos Comerciales del Estado	Del 8% al 10%	228.498.200
Títulos Valores Ent. Financ. Privadas del País	Del 6% al 14%	2.199.871.390
Títulos Valores Sector Privado no Financiero	Del 8% al 10%	202.518.934
Inversiones con Pacto de Reventa	Del 6% al 8%	62.377.469
Otros Fondos de Inversión – Abiertos-	Menor 6%	1.980.622.899
Otros Fondos de Inversión – Cerrados-	Del 6% al 10%	<u>1.467.429.000</u>
Subtotal		<u>¢40.592.435.273</u>

Emisores del Exterior

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Títulos BCIE	8%	<u>¢249.743.000</u>
Subtotal		<u>¢249.743.000</u>

Sub-total Inversiones en Colones **¢40.842.178.273**

Dólares



Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2011
Depósito a Plazo del BCCR	Menor 6%	¢2.618.820
Títulos Valores del Gobierno Central	Del 4% al 7%	870.413.002
Títulos Valores Otras Inst. Públicas no Financieras	7%	49.665.132
Depósito a Plazo Bancos Comerciales del Estado	1%	49.070.340
Depósito a Plazo en Ent. Financ. Privadas del País	Del 2% al 3.75%	123.915.000
Títulos Valores Financieras Privadas del País	Del 3.5% al 5%	334.943.484
Inversiones con Pacto de Reventa	Del 1% al 2%	306.581.869
Otros Fondos de Inversión – Cerrados-	Del 4.60% al 7.25%	613.138.919
Otros Fondos de Inversión – Abiertos-	1.35%	<u>379.517.608</u>
Subtotal		<u>¢2.729.864.174</u>
 <u>Emisores del Exterior</u>		
Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Certificado BICSA Panamá	2%	¢74.349.000
Certificado Banco G&T Continental	5%	<u>291.573.190</u>
Subtotal		<u>¢365.922.190</u>
 Sub- total Inversiones Dólares		 <u>¢3.095.786.364</u>
 Productos por cobrar sobre instrumentos financieros		
Productos por cobrar asociados a inversiones		<u>¢530.068.551</u>
Subtotal		<u>¢530.068.551</u>
 Total Inversiones Colones y Dólares		 <u>¢44.468.033.188</u>

Al 31 de Marzo 2010

Emisores del país

Colones

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Títulos Valores del BCCR	Del 6% al 14%	11.925.602.218
Títulos Valores del Gobierno Central	Del 6% al 14%	16.694.102.420
Títulos Valores Otras Inst. Públicas no Financieras	11.90%	701.176.321
Depósito a Plazo Bancos Comerciales del Estado	Del 6% al 12%	1.398.786.826
Depósito a Plazo en Ent. Financ. Privadas del País	Del 10% al 12.70%	1.148.229.113
Títulos Valores Bancos Comerciales del Estado	Del 8% al 12.80%	955.290.520
Títulos Valores Financieras Privadas del País	Del 8.45% al 11.75%	1.259.432.545
Títulos Valores Sector Privado no Financiero	Del 8% al 13.70%	130.510.400
Inversiones en Recompras	Del 6% al 8%	2.228.099.032
Otros Fondos de Inversión – Abiertos-	Del 6% al 13.70%	1.401.373.700
Otros Fondos de Inversión – Cerrados-	7.20%	<u>456.741.128</u>
Subtotal		<u>€38.299.344.223</u>

Emisores del Exterior

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Títulos del BCIE	Del 8.50% al 9.45%	<u>€1.019.662.400</u>
Subtotal		<u>€1.019.662.400</u>
Sub-total Inversiones en Colones		<u>€39.319.006.623</u>

Emisores del país

Dólares

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Títulos Valores del Gobierno Central	Del 4.90% al 8.35%	1.874.804.959
Títulos Valores Otras Inst. Públicas no Financieras	Del 7% al 9.45%	1.150.216.177
Depósito a Plazo Bancos Comerciales del Estado	1%	51.332.490
Depósito a Plazo en Ent. Financ. Privadas del País	Del 2.25% al 3%	934.369.772
Inversiones en Recompras	Menor 1% al 1.75%	918.178.483
Otros Fondos de Inversión – Cerrados-	Menor 5.60% al 8%	664.784.989
Otros Fondos de Inversión – Abiertos-	Menor 5% al 8%	<u>457.061.888</u>
Subtotal		<u>€6.050.748.758</u>

Emisores del Exterior

Instrumento	Tasas de interés	Valor en libros al 31 marzo del 2010
Certificado BICSA Panamá	4%	€361.543.905
Certificado Banco G&T Continental	5.50%	<u>287.894.035</u>
Subtotal		<u>€649.437.940</u>

Sub-total Inversiones en Dólares **€6.700.186.698**

Productos por cobrar sobre instrumentos financieros

Productos por cobrar asociados a inversiones €345.595.051

Subtotal **€345.595.051**

Total de inversiones **€46.364.788.372**

4.3 Cartera de Crédito

4.3.1 La composición de la cartera de crédito al 31 de marzo es como sigue:

	2011	2010
Cartera de crédito originada por la entidad	¢119.978.819.997	¢103.199.111.295
Productos por cobrar Cartera de Crédito	1.876.951.990	1.799.940.894
Estimación para créditos incobrables	<u>(1.842.468.781)</u>	<u>(1.737.194.518)</u>
Total cartera de crédito	<u>¢120.013.303.206</u>	<u>103.261.857.671</u>

4.3.1.1 El Movimiento cartera de crédito es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢116.040.742.729	¢101.104.631.297
Más		
Créditos otorgados desembolsados durante el año	9.719.914.819	7.126.319.445
Menos		
Créditos recuperados durante el año	(5.314.897.972)	(4.486.523.359)
Créditos dados de baja	0	(6.259.375)
Créditos recuperados por bienes realizables	<u>(466.939.579)</u>	<u>(539.056.713)</u>
Saldo acumulado del periodo	<u>¢119.978.819.997</u>	<u>¢103.199.111.295</u>

4.3.2 Concentración de la cartera por tipo de garantía

A continuación se detalla la concentración de la cartera al 31 de marzo

Tipo de garantía	2011		2010	
	Cantidad de operaciones	Monto	Cantidad de operaciones	Monto
Garantía Hipotecaria	15.227	¢119.532.378.452	14.677	¢102.884.576.095
Garantía Valores	93	428.198.262	66	274.737.153
Fiduciaria	26	18.243.283	71	39.798.047
Total	<u>15.346</u>	<u>¢119.978.819.997</u>	<u>14.814</u>	<u>¢103.199.111.295</u>

4.3.3 Concentración de la cartera por tipo de actividad económica al 31 de marzo

Actividad económica	2011		2010	
	Cantidad de operaciones	Monto	Cantidad de operaciones	Monto
Vivienda	10.462	¢95.573.448.022	9.480	¢82.774.408.072
Construcción	10	1.634.561.912	3	505.504.457
Comercial	<u>4.874</u>	<u>22.770.810.063</u>	<u>5.331</u>	<u>19.919.198.766</u>
Total	<u>15.346</u>	<u>¢119.978.819.997</u>	<u>14.814</u>	<u>¢103.199.111.295</u>

4.3.4 Concentración de deudores individuales o por grupos de interés económico

La concentración de la cartera en deudores individuales o por grupo de interés económico cuyo monto está definido por el equivalente al 5% del capital ajustado y las reservas de Mucap al 31 de marzo es el siguiente:

Rango	2011		Rango	2010	
	Cantidad	Monto		Cantidad	Monto
De ¢1 hasta ¢646.742.426	15.345	¢119.240.488.370	De ¢1 hasta ¢548.284.983	14.814	¢103.199.111.295
De ¢646.742.427 hasta ¢1.2934.484.852	1	738.331.627	De ¢548.284.984 hasta ¢1.096.569.966	0	0
De ¢1.293.484.853 hasta ¢1.940.227.278	0	0	De ¢1.096.569.967 hasta ¢1.644.854.948	0	0
Más de ¢1.940.227.279	0	0	Más de ¢1.644.854.949	0	0
Total	<u>15.346</u>	<u>¢119.978.819.997</u>	Total	<u>14.814</u>	<u>¢103.199.111.295</u>

4.3.5 Morosidad de la cartera de Crédito

A continuación se detalla la morosidad al 31 de marzo:

<u>Con atraso de:</u>	2011		2010	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto</u>
Al día	11.998	¢95.342.562.055	11.415	¢78.954.544.131
De 1 a 30 días	1.760	11.872.065.962	1.899	11.653.990.814
De 31 a 60 días	996	7.271.317.924	901	6.778.548.391
De 61 a 90 días	318	2.407.647.241	359	3.052.482.027
De 91 a 120 días	42	376.476.928	51	355.147.925
De 121 a 180 días	75	721.429.542	66	864.907.935
Más de 180 días	<u>157</u>	<u>1.987.320.345</u>	<u>123</u>	<u>1.539.490.072</u>
Total	<u>15.346</u>	<u>¢119.978.819.997</u>	<u>14.814</u>	<u>¢103.199.111.295</u>
Operaciones en cobro judicial	<u>224</u>	<u>¢2.919.535.147</u>	<u>172</u>	<u>¢2.430.777.408</u>

4.3.6 Clasificación de la cartera de crédito según su categoría de riesgo:

Marzo 2011

	Principal	Productos y cuentas por Cobrar asociadas	Estimación Estructural
GRUPO 1: Categorías			
A1	€3.860.705.222	€21.833.458	€207.174
A2	0	0	0
B1	2.827.366.070	17.109.656	843.873.64
B2	161.010.483	4.548.771	0
C1	4.968.181.746	74.992.773	70.576.146
C2	0	0	0
D	344.821.078	6.014.775	11.333.712
E	607.998.130	35.858.179	109.761.908
Total Grupo 1	<u>€12.770.082.729</u>	<u>€160.357.612</u>	<u>€192.722.814</u>
GRUPO 2: Categorías			
A1	74.307.484.055	739.011.430	29.949.378
A2	3.503.805.881	75.985.216	1.965.871
B1	2.401.436.682	86.402.175	2.997.073
B2	2.604.357.751	105.151.057	7.440.345
C1	13.652.217.060	208.453.035	28.946.266
C2	1.300.698.797	64.693.841	30.117.302
D	213.525.219	13.477.213	16.520.046
E	9.225.211.823	423.420.411	1.465.917.626
Total Grupo 2	<u>€107.208.737.268</u>	<u>1.716.594.378</u>	<u>€1.583.853.907</u>
Total general	<u>€119.978.819.997</u>	<u>€1.876.951.990</u>	<u>€1.776.576.721</u>

Marzo 2010

	Principal	Productos y cuentas por Cobrar asociadas	Estimación Estructural
GRUPO 1: Categorías			
A1	¢1.097.712.816	¢5.058.902	¢325.642
A2	0	0	0
B1	1.100.494.821	8.399.778	759.601
B2	69.600.000	145.000	0
C1	2.462.996.099	21.828.875	54.603.136
C2	228.253.033	7.186.357	0
D	444.615.732	1.681.585	17.062.852
E	612.464.965	28.431.508	90.677.547
Total Grupo 1	<u>6.016.137.466</u>	<u>72.732.005</u>	<u>163.428.778</u>
GRUPO 2: Categorías			
A1	62.026.847.688	690.319.110	31.142.002
A2	3.281.385.687	70.730.042	1.485.662
B1	2.640.881.143	100.478.355	2.638.690
B2	1.987.049.033	87.606.978	6.411.761
C1	17.524.211.312	279.568.765	43.585.710
C2	1.183.115.610	69.317.594	28.504.161
D	279.458.725	20.193.054	28.143.616
E	8.260.024.631	408.994.991	1.346.345.869
Total Grupo 2	<u>97.182.973.829</u>	<u>1.727.208.889</u>	<u>1.488.257.471</u>
Total general	<u>¢103.199.111.295</u>	<u>¢1.799.940.894</u>	<u>¢1.651.686.249</u>

4.3.7 Intereses no reconocidos en el estado de resultados

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010 se tienen acumulados en cuentas de orden intereses en suspenso por un monto de ¢266.730.151 y ¢157.979.937, respectivamente.

4.3.8 Monto y número de préstamos sin acumulación de intereses

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010, se cuenta con 157 y 123 préstamos por la suma de ¢1.987.320.345 y ¢1.539.490.072 respectivamente, que no registran acumulación de intereses. Adicionalmente al 31 de Marzo del 2011 y 2010, se cuenta con un préstamo con cero tasa de interés por un monto de ¢781.989.

4.3.9 Préstamos en proceso de cobro judicial:

Los préstamos en cobro judicial al 31 de marzo del 2011 representan el 2.43% del total de la cartera de crédito y corresponden a 224 operaciones por la suma de ¢2.919.535.147, para el 31 de marzo del 2010 representan el 2.36% del total de la cartera de crédito y corresponden a 172 operaciones por la suma de ¢2.430.777.408.

4.3.10 Estimación de Cartera de Crédito

Al 31 de Marzo las estimaciones de cartera de crédito reportadas por la Mutua son las siguientes:

Tipo Estimación	2011	2010
Estimación Estructural	¢1.776.576.721	¢1.651.686.249
Estimación Contable	1.866.580.708	1.751.771.414

Nota: Incluye estimación para créditos contingentes.

El movimiento de la estimación por incobrabilidad de la cartera de créditos durante los períodos terminados al 31 de Marzo se muestra a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢1.896.996.281	¢1.674.879.519
Estimación Carga a Resultados		
Aumentos contra el gasto	25.342.537	135.232.453
Disminución contra el ingreso	(76.066.321)	(49.380.721)
Liquidación dada de baja a operaciones de crédito	0	(6.259.376)
Diferencial Cambiario	(3.803.716)	(17.202.976)
Otros	<u>0</u>	<u>(74.381)</u>
Total	<u>¢1.842.468.781</u>	<u>¢1.737.194.518</u>

4.4 Cuentas y comisiones por cobrar

Al 31 de Marzo el desglose era el siguiente:

	2011	2010
Comisiones por cobrar	¢3.148.340	¢3.773.355
Otras cuentas por cobrar diversas	311.279.531	219.356.372
Menos: Estimación por Deterioro e incobrabilidad de otras cuentas por cobrar (1)	<u>(62.290.645)</u>	<u>(2.810.600)</u>
Total	<u>¢252.137.226</u>	<u>¢220.319.127</u>

(1) Al 31 Marzo esta cuenta presentó el siguiente comportamiento:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢2.914.403	¢15.445.483
Más o Menos		
Estimación Cargada a Resultados (gastos)	59.404.948	370.244
Estimación Acreditada a Resultados (ingresos)	(28.706)	(13.005.136)
Otros	<u>0</u>	<u>9</u>
Saldo al 31 Marzo	<u>¢62.290.645</u>	<u>¢2.810.600</u>

4.5 Bienes Realizables

Al 31 de Marzo el desglose era el siguiente:

	2011	2010
Bienes y Valores Adquiridos en Recuperación de Créditos	¢2.563.096.468	¢2.586.404.696
Otros Bienes Realizables	5.506.641	14.506.643
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Fuera de Uso	293.300	0
Menos: Estimación por Deterioro de Bienes Realizables	<u>(830.764.636)</u>	<u>(395.285.883)</u>
Total	<u>¢1.738.131.773</u>	<u>¢2.205.625.456</u>

Comprende los bienes que son propiedad de la Entidad cuyo destino es su realización o venta. Por lo tanto, se incluyen los bienes adquiridos en recuperación de créditos.

Para marzo 2011 y 2010 los movimientos de los bienes realizables es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢2.625.835.459	¢2.302.140.438
Más o Menos		
Bienes Adjudicados del periodo	466.939.579	539.056.712
Activos vendidos	(529.678.570)	(254.792.454)
Operaciones dadas de baja	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de Marzo	<u>¢2.563.096.468</u>	<u>¢2.586.404.696</u>

El movimiento de la estimación de los bienes realizables para Marzo fue de:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢562.276.088	¢345.053.313
Más o Menos		
Aumentos contra gastos	349.250.248	106.886.934
Disminución contra el ingreso	(63.857.290)	(38.426.124)
Otros ¹	<u>(16.904.410)</u>	<u>(18.228.240)</u>
Saldo al 31 de Marzo	<u>¢830.764.636</u>	<u>¢395.285.883</u>

¹ Principalmente corresponde a insuficiencia de avalúos en la adjudicación de bienes.

4.6 Participación en otras empresas

La participación en el Capital de Otras Empresas al 31 de Marzo está compuesto de la siguiente forma:

	2011	2010
Mutual Sociedad Fondos de Inversión S.A	¢94.822.722	¢87.548.426
Mutual Seguros S.A	<u>116.580.787</u>	<u>120.240.042</u>
Totales	<u>¢211.403.509</u>	<u>¢207.788.468</u>

A continuación se presenta un detalle de los principales componentes de los estados financieros de aquellas empresas en que la Mutual tiene participación:

Al 31 Marzo 2011

	Mutual Sociedad Fondos Inversión S.A	Mutual Seguros S.A
Total activos	¢302.782.179	¢573.960.947
Total pasivos	11.761.969	140.538.311
Total patrimonio	291.020.210	433.422.636
Resultado neto	16.605.382	5.619.470
Porcentaje de participación	32%	23.787%
Clase de acciones	Comunes	Comunes
Utilidad no distribuida	0	0
Cantidad de Acciones	97.280	45.778.903
Precio por acción	¢1.000	¢1

Nota: Los cálculos de ajuste por participación patrimonial se realizaron al 28 de Febrero 2011.

Al 31 Marzo 2010

	Mutual Sociedad Fondos Inversión S.A	Mutual Seguros S.A
Total activos	¢280.632.528	¢598.407.187
Total pasivos	7.203.762	149.601.125
Total patrimonio	273.428.766	448.806.062
Resultado neto	(653.663)	19.530.476
Porcentaje de participación	32%	23.787%
Clase de acciones	Comunes	Comunes
Utilidad no distribuida	0	0
Cantidad de acciones	97.280	45.778.903
Precio por acción	¢1.000	¢1

Nota: Los cálculos de ajuste por participación patrimonial se realizaron al 28 de Febrero 2010.

4.7 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Al 31 de Marzo 2011 y 2010 el desglose era el siguiente:

	2011	2010
Costo		
Terrenos	¢2.510.888	¢2.510.888
Edificios e Instalaciones	67.735.805	67.735.805
Equipos y Mobiliario	609.651.166	615.875.323
Equipos de Computo	705.312.609	483.512.823
Vehículos (a)	9.366.967	9.366.967
Equipo de Computo en Arrendamiento Financiero	<u>26.189.711</u>	<u>26.189.712</u>
Total Costo	<u>¢1.420.767.146</u>	<u>1.205.191.518</u>
Revaluación		
Terrenos	189.171.427	189.171.427
Edificios e Instalaciones	<u>253.748.832</u>	<u>253.748.832</u>
Total revaluación	<u>442.920.259</u>	<u>442.920.259</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(811.579.143)</u>	<u>(783.375.793)</u>
Valor en libros	<u>1.052.108.262</u>	<u>¢864.735.984</u>

Al 31 de Diciembre del 2010 se determinó que no existe deterioro del valor de los activos (terrenos y edificios) al aplicar la NIIF 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Los movimientos de depreciación de mobiliario y equipo en uso durante el año terminado el 31 de Marzo del 2011 y 2010 son los siguientes:

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos

Inmuebles, mobiliario y equipos

Al 31 de Marzo del 2011

Detalle	Terreno	Terreno revaluado	Edificio e Instalaciones	Edificio revaluado	Vehículos	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Equipo de computó en arrendam.	Total
A) Costo:									
Al inicio del año	¢ 2.510.888	189.171.427	67.735.805	253.748.832	9.366.967	635.533.714	591.648.054	26.189.711	1.775.905.399
Adiciones	0	0	0	0	0	19.804.352	124.262.015	0	144.066.367
Mejoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	(45.686.900)	(10.597.460)	0	(56.284.360)
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al costo- Marzo 2011	¢ 2.510.888	189.171.427	67.735.805	253.748.832	9.366.967	609.651.166	705.312.609	26.189.711	1.863.687.405
B) Depreciación acumulada:									
Al inicio del año	¢ 0	0	20.575.335	92.770.022	7.554.155	375.752.056	312.926.093	9.457.379	819.035.040
Gasto del año	0	0	338.327	1.268.744	234.549	19.499.977	20.992.425	2.182.472	44.516.495
Aumento por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	(42.629.066)	(10.597.460)	0	(53.226.526)
Otros	0	0	0	0	0	(658.175)	1.912.311	0	1.254.136
Saldo Deprec. Acum. Marzo 2011	¢ 0	0	20.913.662	94.038.766	7.788.704	351.964.792	325.233.369	11.639.851	811.579.143
Valor en libros	¢ 2.510.888	189.171.427	46.822.143	159.710.065	1.578.263	257.686.374	380.079.241	14.549.860	1.052.108.262

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamos

Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de Marzo del 2010

Detalle	Terreno	Terreno revaluado	Edificio e Instalaciones	Edificio revaluado	Vehículos	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Equipo de cómputo en arrendamiento	Total
Al inicio del año	¢ 2.510.888	189.171.427	67.735.805	253.748.832	9.366.967	613.547.957	437.146.887	0	1.573.228.763
Adiciones	0	0	0	0	0	3.669.397	53.256.520	26.189.712	83.115.629
Mejoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	(7.817.668)	(6.890.584)	0	(14.708.253)
Otros	0	0	0	0	0	6.475.637	0	0	6.475.638
Saldo Costo a Marzo 2010	¢ 2.510.888	189.171.427	67.735.805	253.748.832	9.366.967	615.875.323	483.512.823	26.189.712	1.648.111.777
B) Depreciación acumulada:									
Al inicio del año	¢ 0	0	19.222.029	87.695.046	6.615.958	348.939.902	294.268.056	0	756.740.991
Gasto del año	0	0	338.327	1.268.744	234.549	17.197.558	12.690.907	2.909.963	34.640.048
Aumento por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	(1.335.867)	(6.663.215)	0	(7.999.082)
Otros	0	0	0	0	0	(6.164)	0	0	(6.164)
Saldo Depr. Acum. Marzo 2010	0	0	19.560.356	88.963.790	6.850.507	364.795.429	300.295.748	2.909.963	783.375.793
Valor en Libros	¢ 2.510.888	189.171.427	48.175.449	164.785.042	2.516.460	251.079.894	183.217.075	23.279.749	864.735.984

4.8 Otros Activos

Al 31 de marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Gastos Pagados por Anticipado	¢13.498.275	¢11.583.008
Cargos Diferidos	67.418.134	124.139.904
Amortización acumulada mejoras a propiedades en arrendamiento operativo (1)	(58.817.669)	(96.574.475)
Bienes Diversos	40.090.489	23.029.891
Operaciones Pendientes de Imputación	3.619.807	0
Activos Intangibles	831.512.949	709.311.872
Amortización acumulada activos intangibles (2)	(460.476.194)	(372.178.643)
Otros Activos Restringidos	<u>94.383.602</u>	<u>31.011.600</u>
Totales	<u>¢531.229.393</u>	<u>¢430.323.157</u>

(1) El movimiento de la amortización acumulada de Mejoras a propiedades en arrendamiento operativo 31 de Marzo es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢58.400.970	¢84.617.830
Más o Menos		
Aumentos contra el gasto	5.153.786	11.956.645
Retiros	(4.737.087)	0
Liquidación de mejora amortizada totalmente	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de Marzo	<u>¢58.817.669</u>	<u>¢96.574.475</u>

(2) El movimiento de la amortización acumulada activos intangibles al 31 de Marzo es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢432.300.769	¢351.354.094
Más o Menos		
Aumentos contra el gasto	28.175.425	21.312.770
Retiros	0	(488.221)
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de Marzo	<u>¢460.476.194</u>	<u>¢372.178.643</u>

4.9 Obligaciones con el Público

a) A la Vista

	2011	2010
Depósitos de Ahorro a la Vista	¢45.700.834.067	¢38.758.095.890
Captaciones a Plazo Vencidas	965.831.775	1.254.951.300
Otras Captaciones a la Vista	42.421.371	49.409.522
Otras Obligaciones con el Público a la Vista	<u>66.651.031</u>	<u>864.898</u>
Total	<u>¢46.775.738.244</u>	<u>¢40.063.321.610</u>

b) A Plazo

	2011	2010
Depósitos a Plazo	¢53.549.376.736	¢49.349.741.966
Contratos de Participación Hipotecaria	32.802.875.655	35.806.149.599
Otras Captaciones a Plazo (OROPAC)	2.153.990.363	2.208.982.896
Colocación Títulos a Largo Plazo – Principal	<u>25.019.541.451</u>	<u>25.632.140.739</u>
Total	<u>¢113.525.784.205</u>	<u>¢112.997.015.200</u>

c) Cargos Financieros por pagar

	2011	2010
Cargos Financieros por Pagar	<u>¢895.255.245</u>	<u>¢1.242.709.557</u>

Total general de Obligaciones con el Público	<u>¢161.196.777.694</u>	<u>¢154.303.046.367</u>
-----------------------------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

4.9.1 Concentración de obligaciones a la vista y a plazo

Obligaciones con el público a la vista colones al 31 de Marzo

Detalle	2011		2010	
	Número de cuentas	Monto	Número de cuentas	Monto
Depósitos en Ctas de Ahorros	33.644	¢5.916.430.732	35.773	¢5.018.540.256
Depósitos Ctas Empresariales y Cuenta Valor	24.436	33.792.362.011	24.582	28.670.449.421
Certificados Depósito a Plazo Vencido.	291	766.495.688	363	925.386.816
Contratos de Participación Hipotecaria a la vista y Vencidos.	42	55.231.226	61	152.444.553
Contratos OROPAC Vencidos	<u>135</u>	<u>81.234.389</u>	<u>91</u>	<u>54.781.141</u>
Total	<u>58.548</u>	<u>¢40.611.754.046</u>	<u>60.870</u>	<u>¢34.821.602.187</u>

Obligaciones con el público a la vista dólares al 31 de Marzo

Detalle	2011		2010	
	Número de cuentas	Monto	Número de cuentas	Monto
Depósito en cuentas de ahorro	6.272	¢5.992.041.323	5.979	¢5.069.106.212
Certific. Dep. a Plazo Vencido	36	61.557.978	41	138.513.081
Contratos Participación Hipotecaria Vencidos	14	41.573.582	18	33.235.231
Contratos Dep. a Plazo Vencidos OROPAC	<u>26</u>	<u>2.160.284</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>6.348</u>	<u>¢6.097.333.167</u>	<u>6.038</u>	<u>¢5.240.854.524</u>

Nota: En las obligaciones a la vista no se incluye la cuenta 212 "Otras obligaciones a la vista (Comisiones de confianza).



Obligaciones con el público a plazo colones al 31 de Marzo

Detalle	2011		2010	
	Número de Certificados	Monto	Número de Certificados	Monto
Certificados de Depósito a Plazo	9.224	¢49.741.108.342	9.112	¢45.460.196.414
Contratos de Participación Hipotecaria	241	29.906.816.346	427	33.308.616.934
Depósito de ahorro a plazo OROPAC	1.872	2.073.021.556	1.778	2.107.820.470
Emisión a Largo Plazo	<u>25.000</u>	<u>25.019.541.451</u>	<u>23.000</u>	<u>23.040.168.551</u>
Total	<u>36.337</u>	<u>¢106.740.487.695</u>	<u>34.317</u>	<u>¢103.916.802.369</u>

Obligaciones con el público a plazo dólares al 31 de Marzo

Detalle	2011		2010	
	Número de Certificados	Monto	Número de Certificados	Monto
Contrato de Participación Hipotecaria.	201	¢2.896.059.309	226	¢2.497.532.664
Certificados de Depósito a Plazo.	636	3.808.268.394	631	3.889.545.553
Depósitos de Ahorros a Plazo OROPAC	133	80.968.807	175	101.162.426
Emisión a Largo Plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.000</u>	<u>2.591.972.188</u>
Total	<u>970</u>	<u>¢6.785.296.510</u>	<u>6.032</u>	<u>¢9.080.212.831</u>

4.10 Obligaciones con Entidades Financieras a Plazo

Las obligaciones con entidades al 31 de Marzo se detallan como sigue.

	2011	2010
Entidades Financieras del país	¢6.297.426.065	¢6.901.873.414
Entidades Financieras del exterior	11.566.530.332	4.534.458.019
Arrendamientos Financieros	13.708.908	22.213.637
Cargos Financieros por Pagar	175.128.555	72.627.505
Total	<u>¢18.052.793.860</u>	<u>¢11.531.172.575</u>

4.10.1 Vencimiento de Obligaciones con Entidades

El vencimiento de las Obligaciones con Entidades se detalla como sigue:

Al 31 de Marzo del 2011

	Entidades Financieras del País	Entidades Financieras del Exterior	Arrendamiento Financiero	Total
Menos de un año	¢0	¢0	¢0	¢0
De un año a tres años	0	5.597.234.994	13.708.908	5.610.943.902
De tres años a cinco años	1.228.405.537	3.955.676.588	0	5.184.082.125
Más de cinco años	5.069.020.528	2.013.618.750	0	7.082.639.278
Total	<u>¢6.297.426.065</u>	<u>¢11.566.530.332</u>	<u>¢13.708.908</u>	<u>¢17.877.665.305</u>

Al 31 de Marzo del 2010

	Entidades Financieras del País	Entidades Financieras del Exterior	Arrendamiento Financiero	Total
Menos de un año	¢0	¢0	¢0	¢0
De un año a tres años	0	1.002.108.644	22.213.637	1.024.322.281
De tres años a cinco años	1.420.416.353	0	0	1.420.416.353
Más de cinco años	5.481.457.061	¢3.532.349.375	0	9.013.806.436
Total	<u>¢6.901.873.414</u>	<u>¢4.534.458.019</u>	<u>¢22.213.637</u>	<u>¢11.458.545.070</u>

4.11 Otras Cuentas por Pagar y Provisiones

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Cuentas por Pagar Diversas:		
Honorarios por Pagar	¢7.712.225	¢9.541.610
Acreedores por Adquisición de Bienes y Servicios	61.194.089	107.747.236
Aportaciones Patronales por Pagar	43.519.373	37.873.859
Retenciones por Orden Judicial	167.089	172.448
Impuesto Retenidos por pagar	10.126.631	9.473.678
Aportaciones Laborales Retenidos por Pagar	28.281.487	28.264.140
Otras Retenciones a Terceros por Pagar	420.151.158	584.196.132
Vacaciones Acumuladas por Pagar	106.235.203	89.447.127
Aguinaldo Acumulado por Pagar	62.621.331	55.744.009
Cuenta por Pagar Bienes Adjudicados	9.097.617	22.492.227
Otras Cuentas por Pagar y Comisiones por Pagar	439.077.401	272.566.029
Provisiones	98.598.474	189.926.442
Total	<u>¢1.286.782.078</u>	<u>¢1.407.444.937</u>

Durante el periodo Marzo 2011 y 2010 la cuenta de provisiones se detalla así:

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo

Otras cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de Marzo del 2011

Detalle	Aguinaldo Acumulado por pagar (1)	Prestaciones Legales	Fondos de Capitalización Laboral	Provisiones por Litigios pendientes	Vacaciones acumuladas por pagar (2)	Otras Provisiones Publicidad	Cumplimiento de Metas	Otras Provisiones	Total
Saldo al inicio del periodo	¢ 15.694.295	69.148.724	7.533.292	20.792.577	99.363.489	0	0	9.691.864	222.224.241
Gasto del año	48.674.863	58.910.119	23.374.805	20.484.250	35.638.367	10.000.000	0	6.294.056	203.376.460
Uso del año	(1.747.825)	(56.275.020)	(23.056.157)	(40.484.250)	(28.766.653)	0	0	(7.815.786)	(158.145.692)
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final de Marzo 2011 ¢	62.621.331	71.783.823	7.851.940	792.577	106.235.203	10.000.000	0	8.170.134	267.455.008

Nota: (1) y (2) las provisiones de cuentas de aguinaldo y vacaciones acumuladas por pagar según el plan de cuentas de SUGEF se registran en cuenta por pagar diversas

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo

Otras cuentas por pagar y provisiones

Al 31 de Marzo del 2010

Detalle	Aguinaldo Acumulado por pagar (1)	Prestaciones Legales	Fondos de Capitalización Laboral	Vacaciones acumuladas por pagar (2)	Otras Provisiones Publicidad	Cumplimiento de Metas	Provisiones Litigios Pendientes	Otras Provisiones	Total
Saldo al inicio del periodo	¢ 13.600.953	58.775.987	6.515.323	82.705.205	59.200.394	0	20.000.000	5.759.705	246.557.567
Gasto del año	42.772.188	32.168.480	20.534.768	31.433.104	45.480.733	0	6.955.497	35.341.765	214.686.535
Uso del año	(629.132)	(24.792.020)	(20.216.737)	(24.691.182)	(3.980.733)	0	(26.162.921)	(19.718.316)	(120.191.041)
Otros	0	-5.935.483	0	0	0	0	0	0	(5.935.483)
Saldo al final de Marzo 2010 ¢	55.744.009	60.216.964	6.833.354	89.447.127	100.700.394	0	792.577	21.383.154	335.117.578

Nota: (1) y (2) las provisiones de cuentas de aguinaldo y vacaciones acumuladas por pagar según el plan de cuentas de SUGEF se registran en cuenta por pagar diversas

4.12 Préstamo Subordinado

Al 31 de Marzo del 2011

Tipo de Préstamo	Año otorgado	Plazo	Tasa	Tipo de garantía	2011
Préstamo Banco Oikocredit	2007	10 años	7.00%	Fiduciaria Pagaré a favor del acreedor	¢495.660.000
Préstamo Banco BCIE	2008	10 años	4.56%	Fiduciaria Pagaré a favor del acreedor	<u>594.792.000</u>
Total					<u>¢1.090.452.000</u>
Productos Préstamos Subordinados					<u>2.599.652</u>
Total Préstamos Subordinados					<u>¢1.093.051.652</u>

Al 31 de Marzo del 2010

Tipo de Préstamo	Año otorgado	Plazo	Tasa	Tipo de garantía	2010
Préstamo Banco Oikocredit	2007	10 años	7.00%	Fiduciaria Pagaré a favor del acreedor	¢518.510.000
Préstamo Banco BCIE	2008	10 años	4.54%	Fiduciaria Pagaré a favor del acreedor	<u>622.212.000</u>
Total					<u>¢1.140.722.000</u>
Productos Préstamos Subordinados					<u>¢2.916.344</u>
Total Préstamos Subordinados					<u>¢1.143.638.344</u>

4.13 Ajustes al Patrimonio

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Superávit por reevaluación de propiedad, mobiliario y equipo	¢350.150.236	¢355.225.213
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	(725.713.127)	(823.985.051)
Ajuste por valuación de instrumentos financieros restringidos	(1.716.804)	(2.396.156)
Ajuste por valuación de participaciones en otras empresas	<u>12.878.463</u>	<u>21.059.741</u>
Totales	<u>¢(364.401.232)</u>	<u>¢(450.096.253)</u>

4.14 Ingresos por Inversiones en valores y de depósitos a plazo

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Productos por Inv. en Instrumentos Financieros Disponibles para la venta	¢968.209.896	¢1.099.653.775
Productos por Inv. en Instrumentos financieros vencidos y restringidos	<u>3.446.262</u>	<u>4.026.652</u>
Totales	<u>¢971.656.158</u>	<u>¢1.103.680.427</u>

4.15 Ingresos financieros por cartera de crédito

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Ingresos financieros créditos vigentes	¢3.434.836.795	¢3.247.997.457
Ingr. Financ. Créd. Venc. y Cob Judicial	<u>1.134.608.046</u>	<u>1.210.936.617</u>
Totales	<u>¢4.569.444.841</u>	<u>¢4.458.934.074</u>

4.16 Ingresos Financieros por diferencial cambiario

Los ingresos por diferencial cambiario al 31 de Marzo son los siguientes:

	2011	2010
Ingresos por diferencial cambiario:		
Por obligaciones con el público	¢379.049.386	¢1.114.598.069
Por otras obligaciones financieras	292.594.013	353.467.203
Por otras cuentas por pagar y provisiones	3.240.754	10.909.950
Por Obligaciones Subordinadas	26.981.748	88.663.602
Por disponibilidades	6.253.040	5.607.287
Por Inversiones en instrumentos financieros	1.002.110	7.818.063
Por créditos vigentes corto plazo	0	0
Por créditos vigentes a largo plazo	0	0
Por créditos vigentes- estimación	3.803.716	17.202.977
Por créditos vencidos y en cobro judicial	0	0
Por otras cuentas por cobrar	19	143
Totales	<u>¢712.924.786</u>	<u>¢1.598.267.294</u>
Gastos por diferencial cambiario:		
Por obligaciones con el público	¢203	¢40
Por otras obligaciones financieras	0	0
Por otras cuentas por pagar y provisiones	656.908	2.582.450
Por obligaciones subordinadas	0	79
Por disponibilidades	86.211.025	178.848.627
Por inversiones en instrumentos financieros	156.184.636	525.819.911
Por créditos vigentes- estimación	0	0
Por créditos vigentes corto plazo	31.183.840	58.952.847
Por créditos vigentes largo plazo	379.593.739	679.928.337
Por créditos vencidos y en cobro judicial	64.657.164	202.090.340
Por Otras Cuentas por Cobrar	376.203	946.995
Totales	<u>¢718.863.718</u>	<u>¢1.649.169.626</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢(5.938.932)</u>	<u>¢(50.902.332)</u>

4.17 Ingresos por cambio y arbitraje de divisas

Al 31 de Marzo el desglose es el siguiente:

	2011	2010
Compra de dólares	¢17.005.584	¢27.713.429
Venta de dólares	24.498.491	18.303.078
Mercado Monex	<u>4.159.993</u>	<u>50.699.900</u>
Totales	<u>¢45.664.068</u>	<u>¢96.716.407</u>

4.18 Gastos Financieros – Obligaciones con el Público

Los gastos financieros por Obligaciones con el público en los periodos del 31 de Marzo son los siguientes:

	2011	2010
Gastos por captaciones a la vista	¢466.137.890	¢360.179.773
Gastos por colocación Títulos a largo plazo	605.920.325	715.777.785
Gastos por captaciones a plazo	<u>1.990.508.857</u>	<u>2.294.904.598</u>
Totales	<u>¢3.062.567.072</u>	<u>¢3.370.862.156</u>

4.19 Gastos Financieros –Obligaciones con Entidades Financieras

Al 31 de Marzo el desglose es el siguiente:

	2011	2010
Gasto Financiamiento - BANHVI	¢159.709.003	¢179.963.311
Gasto Financ. Banco G y T Continental	61.168.673	23.384.758
Gasto Financiamiento Banco BCIE	25.936.245	11.297.275
Gasto Financiamiento Banco Oikocredit	10.543.050	14.344.291
Gasto Financiamiento Banco BICSA	13.277.469	20.570.140
Gasto Financiamiento SYMBIOTICS S.A	91.049.910	0
Gastos Bienes en arrendamiento financiero	<u>253.673</u>	<u>1.713.175</u>
Totales	<u>¢361.938.023</u>	<u>¢251.272.950</u>

4.20 Gastos por cambio y arbitraje de divisas

Aal 31 Marzo el desglose es el siguiente:

	2011	2010
Compra de dólares	0	¢2.190.323
Venta de dólares	0	37.581.488
Mercado Monex	<u>4.943.825</u>	<u>1.690.760</u>
Totales	<u>¢4.943.825</u>	<u>¢41.462.571</u>

4.21 Gastos Personal

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Sueldos y Bonificación al Personal	¢556.803.226	¢487.947.181
Sueldos y Bonificación al Personal Contratado	318.593	9.545
Remuneración a Directores y Fiscales	18.163.100	14.510.036
Tiempo Extraordinario	3.089.435	1.667.407
Gastos Viajes	5.030.947	21.383.511
Décimo Tercer Sueldo a Empleados	48.674.863	42.772.188
Vacaciones	35.638.367	31.433.104
Incentivos	3.969.989	3.723.216
Cargas Sociales Patronales	134.946.161	120.319.582
Refrigerios	4.084.579	3.339.633
Uniformes para el personal	1.169.804	6.600.000
Capacitación	5.050.709	4.052.797
Seguros para el Personal	9.496.296	5.986.069
Fondo de Capitalización Laboral	23.374.804	20.534.768
Medicamentos	<u>2.700</u>	<u>0</u>
Totales	<u>¢849.813.573</u>	<u>¢764.279.037</u>

4.22 Otros Gastos de Administración

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Gastos por servicios Externos	¢137.639.855	¢122.317.371
Gastos de Movilidad y Comunicación	25.729.928	26.562.037
Gastos de infraestructura	262.730.904	233.597.770
Gastos Generales	<u>181.150.851</u>	<u>175.637.265</u>
Totales	<u>¢607.251.538</u>	<u>¢558.114.443</u>

4.23 Fianzas, avales, contingencias y garantías

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Activos contingentes	¢67.698.840	¢72.668.841
Pasivos contingentes	0	64.085.600
Créditos Pendientes de Desembolsar	1.107.408.117	258.562.216
Líneas de crédito pendientes de utilización	<u>660.237.664</u>	<u>684.301.209</u>
Totales	<u>¢1.835.344.621</u>	<u>¢1.079.617.866</u>

4.24 Otras Cuentas de Orden

Al 31 de Marzo el desglose era como sigue:

	2011	2010
Por concepto de adm. de comis. de confianza	¢1.007.563.088	¢841.914.584
Garantías recibidas en poder de la entidad	113.804.170	93.785.934
Líneas de Crédito Pend. Utilización	1.298.417.608	877.485.078
Créditos, inversiones, cuentas y productos por cobrar castigados	40.454.084	53.961.853
Productos en suspenso cartera de créditos	266.730.151	157.979.937
Garantías de créditos	2.269.924.237	568.684.622
Otras cuentas de orden	<u>9.630.007.638</u>	<u>9.170.769.252</u>
Totales	<u>¢14.626.900.976</u>	<u>¢11.764.581.260</u>

5. Operaciones con partes relacionadas

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010 la Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo mantenía operaciones con partes relacionadas según los siguientes desgloses:

	2011	2010
Activos		
Cartera de Créditos	¢1.191.879.039	¢1.138.686.130
Participación con otras Empresas	211.403.509	207.788.468
Total activos	¢1.403.282.548	¢1.346.474.598
Pasivos		
Captaciones a la Vista y a Plazo	¢492.750.155	¢470.121.307
Total Pasivos	¢492.750.155	¢470.121.307

6. Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones al 31 de Marzo 2011

Activo restringido	Causa de la restricción	Valor en Libros
Disponibilidades	Encaje mínimo legal.	¢24.652.159.898
Certificados de Depósito a Plazo	Garantías otorgadas por prestación de Servicios.	43.972.375
Bono Estabilización Monetario tasa variable	Garantía otorgada como respaldo de operaciones en Sistema Integrado de Pagos Electrónicos (SINPE).	90.835.000
Bono Deuda Externa	Garantía otorgada como respaldo de operaciones en Sistema Integrado de Pagos Electrónicos \$112.899	55.959.518
Certificados de Depósito a Plazo	Garantía otorgada a ATH para emisión de Tarjetas de Débito (\$99.000)	49.070.340
Cartera de créditos (principal e intereses)	Cesión cartera de crédito en calidad de garantía al BANHVI por la línea de crédito del Proyecto Las Amelias.	30.827.340
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedida por línea de crédito otorgada por el Banco BCIE.	2.871.477.071
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedidas a Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Soc. U.S	1.164.210.376
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedida por línea de crédito otorgada por el Banco BICSA	872.485.173
Otros Activos	Depósitos en garantía	<u>94.383.602</u>
Total		<u>¢29.925.380.693</u>

Al 31 de Marzo del 2010

Activo restringido	Causa de la restricción	Valor en Libros
Disponibilidades	Encaje mínimo legal.	¢24.211.624.635
Certificados de Depósito a Plazo	Garantía otorgada por la prestación de servicios.	42.130.346
Bono Estabilización Monetario tasa variable	Garantía otorgada como respaldo de operaciones en Sistema Integrado de Pagos Electrónicos (SINPE).	91.929.000
Bono Deuda Externa	Garantía otorgada como respaldo de operaciones en Sistema Integrado de Pagos Electrónicos \$108.935	56.483.887
Certificados de Depósito a Plazo	Garantía otorgada a ATH para emisión de Tarjetas de Débito (\$99.000)	51.332.490
Cartera de créditos (principal e intereses)	Cesión cartera de crédito en calidad de garantía al BANHVI por el otorgamiento de un financiamiento a largo plazo, Proyecto las Amelias.	41.013.125
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedida por línea de crédito otorgada por el Banco BCIE.	1.840.058.354
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedidas a Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Soc. U.S	1.571.369.537
Cartera de créditos	Garantía Hipotecaria cedida por línea de crédito otorgada por el Banco BICSA	1.273.722.656
Otros Activos	Depósitos en garantía	<u>31.011.600</u>
Total		<u>¢29.210.675.630</u>

7. Posición Monetaria en moneda extranjera

Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valorados al tipo de cambio de ¢495.66 y ¢518.51 por \$ 1.0 U.S, corresponde al tipo de cambio de referencia establecido por el Banco Central de Costa Rica para la compra de divisas aplicable al último día hábil de Marzo 2011 y 2010 respectivamente.

Detalle de la posición dolarizada al 31 de Marzo:

	2011		2010
Activos	¢26.119.257.019	Activos	¢21.471.432.191
Pasivos	25.814.928.552	Pasivos	20.216.990.406
Posición neta	¢304.328.467	Posición neta	¢1.254.441.785
Tipo cambio	¢495.66	Tipo cambio	¢518.51
Posición dolarizada	\$613.986	Posición dolarizada	\$2.419.320

La distribución es como sigue:

2011		2010	
Activos		Activos	
<u>Nombre</u>	<u>Monto</u>	<u>Nombre</u>	<u>Monto</u>
Disponibilidades	¢2.348.723.649	Disponibilidades	¢2.435.861.224
Inversiones instrumentos fin.	3.123.507.016	Inversiones	6.752.001.432
Préstamos hipotecarios	20.603.031.339	Préstamos hipotecarios	12.261.570.882
Cuentas por cobrar	0	Cuentas por cobrar	2.448.026
Cuentas Pend. de Imp.	0	Cuentas Pend. de Imp.	0
Otros activos	43.995.015	Otros activos	19.550.627
Total activos	<u>¢26.119.257.019</u>	Total activos	<u>¢21.471.432.191</u>
Pasivos		Pasivos	
<u>Nombre</u>	<u>Monto</u>	<u>Nombre</u>	<u>Monto</u>
Captación a la vista	¢6.097.333.168	Captación a la vista	¢5.240.854.525
Captación a plazo	6.785.296.510	Captación a plazo	9.124.730.897
Otras Oblig Fin. y Sobregiros	11.724.468.979	Otras Oblig Fin. y sobregiros	4.569.927.519
Est. e Incobr. Cred. Conting.	5.995.919	Est. e Incobr. Cred. Conting.	781.942
Otros pasivos	111.381.976	Otros pasivos	137.057.179
Préstamo Subordinado	1.090.452.000	Préstamo Subordinado	1.143.638.344
Total pasivos	<u>¢25.814.928.552</u>	Total pasivos	<u>¢20.216.990.406</u>

8. Vencimiento de activos y pasivos agrupados

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010 el vencimiento de los activos y pasivos es el siguiente:

Plazo	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
A la vista	¢10.616.910.501	¢46.786.916.257	¢9.658.013.206	¢40.084.697.190
De 1 a 30 días	8.159.904.842	12.410.348.967	12.388.971.801	15.698.157.783
De 31 a 60 días	3.739.327.086	9.285.713.567	3.768.290.641	10.034.018.737
De 61 a 90 días	3.284.587.833	7.982.795.650	2.811.415.581	7.455.099.743
De 91 a 180 días	9.346.682.513	21.378.101.678	7.584.340.820	25.184.552.278
De 181 a 365 días	18.145.868.792	40.128.562.152	14.584.612.522	41.994.304.135
Más de 365 días	126.459.782.851	41.277.133.282	113.702.098.280	25.383.389.075
Vencidos más de 30 días	12.915.396.131	0	12.701.035.833	0

9. Riesgos de liquidez y mercado

9.1 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posible dificultad de un intermediario financiero de obtener en el mercado fondos líquidos, a un costo “normal o razonable”, para enfrentar las obligaciones de corto plazo y garantizar la continuidad del negocio. Para la Mutual representa un riesgo potencial, pues al no estar perfectamente calzados los vencimientos de sus activos con sus obligaciones, se requiere de un flujo constante para financiar, principalmente, las nuevas colocaciones.

Ante este contexto, Mucap utiliza varios indicadores que toman en cuenta las características individuales de los activos líquidos, así como la volatilidad de los pasivos; adicionalmente aplica los indicadores de normativa prudencial establecidos por la SUGEF (Acuerdo SUGEF 27-00), en los cuales se observa un grado de riesgo normal (con corte al 31 de marzo de 2011).

Como parte de la administración de este tipo de riesgo, la Mutual cuenta con estrategias claramente definidas. Por otra parte, existe un Plan Contingente de Liquidez, mediante el cual se da seguimiento al comportamiento de las variables relevantes y se establecen medidas de administración de los activos líquidos. La evaluación permanente de este tema en el seno del Comité Integral de Riesgo y el Comité de Inversiones ha permitido tomar medidas importantes para mantener niveles adecuados de liquidez, manteniendo en la medida de lo posible un adecuado equilibrio entre rentabilidad y convertibilidad de los activos financieros.

Al 31 de Marzo del 2011

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA NACIONAL (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA NACIONAL	(31,368,318)	(4,434,022)	(4,470,234)	(4,290,945)	(11,078,501)	(21,944,302)	78,026,472	11,507,976
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	9,320,646	7,095,838	2,507,099	2,362,441	8,329,170	16,198,975	109,271,054	11,507,976
Disponibilidades	1,341,980	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	6,251,075	1,714,824	1,042,967	1,007,565	2,941,103	5,749,883	3,946,534	-
Inversiones en Valores	1,727,590	2,661,271	455,369	334,730	2,258,000	3,863,254	30,044,313	-
Cartera de Crédito	-	2,719,744	1,008,764	1,020,146	3,130,067	6,585,838	75,280,207	11,507,976
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	40,688,964	11,529,860	6,977,333	6,653,386	19,407,671	38,143,277	31,244,582	-
Obligaciones con el Público	40,678,405	11,159,086	6,787,028	6,556,652	19,139,011	37,416,934	25,681,777	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	107,873	54,620	55,080	168,043	349,054	5,562,756	-
Cargos por Pagar	10,559	262,901	135,685	41,654	100,618	377,290	48	-

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA EXTRANJERA	(4,801,688)	183,578	(1,076,153)	(407,263)	(952,918)	(38,392)	7,156,178	1,407,420
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	1,296,265	1,064,067	1,232,228	922,147	1,017,512	1,946,894	17,188,729	1,407,420
Disponibilidades	350,515	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	945,750	120,625	356,833	148,397	242,939	182,848	817	-
Inversiones en Valores	-	536,012	621,326	518,316	-	176,976	1,270,877	-
Cartera de Crédito	-	407,430	254,068	255,434	774,573	1,587,070	15,917,035	1,407,420
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	6,097,953	880,489	2,308,381	1,329,409	1,970,431	1,985,285	10,032,551	-
Obligaciones con el Público	6,097,333	777,679	2,300,536	956,727	1,566,250	1,178,838	5,267	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	84,602	654	263,544	399,826	804,329	10,027,285	-
Cargos por Pagar	619	18,208	7,191	109,139	4,355	2,118	-	-

Al 31 de Marzo 2010

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA NACIONAL (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA NACIONAL	(26.549.714)	(4.370.783)	(6.002.111)	(3.995.476)	(17.130.280)	(26.324.167)	81.671.892	11.551.278
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	8.290.440	9.867.894	2.044.537	2.239.665	6.191.598	11.896.911	103.667.023	11.551.278
Disponibilidades	1.356.570	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	5.532.496	2.163.926	1.249.324	975.088	3.660.653	5.958.694	2.502.326	-
Inversiones en Valores	1.401.374	5.598.130	371.006	834.129	1.201.201	3.097.022	27.109.925	-
Cartera de Crédito	-	2.105.838	424.206	430.448	1.329.744	2.841.195	74.054.772	11.551.278
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	34.840.154	14.238.676	8.046.648	6.235.140	23.321.878	38.221.079	21.995.130	-
Obligaciones con el Público	34.822.467	13.620.114	7.863.457	6.137.368	23.040.770	37.505.031	15.750.062	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	96.440	-	48.846	149.083	363.188	6.244.317	-
Cargos por Pagar	17.687	522.122	183.191	48.927	132.025	352.860	751	-

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA EXTRANJERA	(3.876.970)	1.061.597	(263.617)	(648.208)	(469.932)	(1.085.524)	6.646.817	1.149.758
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	1.367.573	2.521.078	1.723.754	571.751	1.392.743	2.687.701	10.035.076	1.149.758
Disponibilidades	266.743	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	793.798	214.266	277.932	169.620	234.969	478.030	503	-
Inversiones en Valores	307.032	1.935.364	1.185.727	141.226	370.162	612.099	2.200.391	-
Cartera de Crédito	-	371.448	260.095	260.905	787.611	1.597.573	7.834.182	1.149.758
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	5.244.543	1.459.481	1.987.370	1.219.959	1.862.674	3.773.225	3.388.259	-
Obligaciones con el Público	5.240.855	1.414.639	1.834.980	1.119.877	1.551.324	3.156.074	3.320	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	33.043	130.267	88.458	305.039	614.925	3.384.939	-
Cargos por Pagar	3.688	11.799	22.123	11.625	6.311	2.227	-	-

9.2 Riesgo de Mercado

a. Riesgos de tasas de Interés

Este riesgo se refiere a los eventuales perjuicios o pérdidas que podría enfrentar una entidad, ante movimientos adversos en las tasas de interés, sobre aquellas partidas del balance sensibles a esta variable de mercado. Se puede originar en variaciones no simétricas entre las tasas de corto y las de largo plazo, o bien por variaciones de diferente magnitud de las tasas activas y pasivas.

Para este tipo de riesgos tanto en la normativa SUGEF 27-00 como a nivel interno, por medio de la Asesoría de Riesgo, existen indicadores de Riesgo de Tasas de Interés. En ambos casos, el indicador mide el impacto sobre el valor económico (patrimonio a valor presente) de la institución ante una variación en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La técnica más común para medir el Riesgo de Tasa se basa en la utilización de modelos de duración.

Tanto el indicador de SUGEF como las mediciones internas aplicadas en la Mutual, presentan al cierre de marzo de 2011 resultados satisfactorios y congruentes con los límites de tolerancia. Lo anterior se da como resultado de la planificación que ha tenido MUCAP en la estructuración de los esquemas de fijación de tasas de interés de las carteras activas y pasivas, de forma que los movimientos constantes que ha mostrado esta variable no han afectado a la entidad.

Al 31 de Marzo del 2011

REPORTE DE BRECHAS EN MONEDA NACIONAL (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	DE 1A 30	DE 31 A 90	DE 91 A 180	DE 181 A 365	DE 365 A 720	MAS DE 720	TOTALES
Inversiones	5,394,585	1,155,083	1,525,974	3,905,313	3,497,183	26,056,753	41,534,890
Cartera de Créditos	32,659,353	65,259,581	31,457	62,712	66,586	355,728	98,435,416
TOTAL RECUPERACION DE ACTIVO	38,053,938	66,414,664	1,557,430	3,968,025	3,563,769	26,412,481	139,970,307
Obligaciones con el Público	16,748,185	22,518,759	20,469,180	38,621,695	6,380,811	13,233,342	117,971,972
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	6,349,659	-	-	-	-	-	6,349,659
TOTAL VENCIMIENTO DE PASIVO	23,097,844	22,518,759	20,469,180	38,621,695	6,380,811	13,233,342	124,321,631
DIFERENCIA	14,956,093	43,895,905	(18,911,750)	(34,653,670)	(2,817,042)	13,179,139	15,648,676

REPORTE DE BRECHAS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	DE 1A 30	DE 31 A 90	DE 91 A 180	DE 181 A 365	DE 365 A 720	MAS DE 720	TOTALES
Inversiones	548,536	1,120,370	6,020	184,614	17,869	1,303,960	3,181,368
Cartera de Créditos	6,312,835	13,707,521	7,784	15,569	31,137	865,692	20,940,538
TOTAL RECUPERACION DE ACTIVO	6,861,371	14,827,890	13,805	200,182	49,006	2,169,652	24,121,906
Obligaciones con el Público	818,611	3,290,592	1,569,883	1,167,767	-	-	6,846,852
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	8,874,310	814,582	734,614	449,606	854,611	1,571,595	13,299,319
TOTAL VENCIMIENTO DE PASIVO	9,692,920	4,105,174	2,304,497	1,617,373	854,611	1,571,595	20,146,171
DIFERENCIA	(2,831,549)	10,722,717	(2,290,692)	(1,417,191)	(805,606)	598,056	3,975,735

Al 31 de Marzo 2010

REPORTE DE BRECHAS EN MONEDA NACIONAL (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	DE 1A 30	DE 31 A 90	DE 91 A 180	DE 181 A 365	DE 365 A 720	MAS DE 720	TOTALES
Inversiones	7.402.742	1.406.759	1.113.189	3.109.090	1.690.274	24.770.852	39.492.906
Cartera de Créditos	26.997.471	52.999.462	7.112	10.405	15.273	114.319	80.144.043
TOTAL RECUPERACION DE ACTIVO	34.400.213	54.406.221	1.120.301	3.119.495	1.705.547	24.885.171	119.636.949
Obligaciones con el Público	18.772.192	35.488.313	21.498.678	33.844.901	84.038	125.468	109.813.590
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	871.216	6.089.347	-	-	-	-	6.960.563
TOTAL VENCIMIENTO DE PASIVO	19.643.408	41.577.660	21.498.678	33.844.901	84.038	125.468	116.774.153
DIFERENCIA	14.756.805	12.828.561	(20.378.377)	(30.725.406)	1.621.509	24.759.703	2.862.796

REPORTE DE BRECHAS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	DE 1A 30	DE 31 A 90	DE 91 A 180	DE 181 A 365	DE 365 A 720	MAS DE 720	TOTALES
Inversiones	2.254.414	1.328.608	399.453	658.917	237.540	2.969.172	7.848.104
Cartera de Créditos	3.565.615	7.493.258	-	-	-	-	11.058.873
TOTAL RECUPERACION DE ACTIVO	5.820.029	8.821.866	399.453	658.917	237.540	2.969.172	18.906.977
Obligaciones con el Público	1.413.141	5.711.330	1.582.833	500.892	-	-	9.208.195
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	4.590.325	1.157.731	1.952	4.002	8.413	5.928	5.768.350
TOTAL VENCIMIENTO DE PASIVO	6.003.466	6.869.061	1.584.784	504.894	8.413	5.928	14.976.545
DIFERENCIA	(183.437)	1.952.805	(1.185.331)	154.024	229.127	2.963.244	3.930.432

b. Riesgo Cambiario

Este riesgo forma parte de los denominados riesgos de mercado, los cuales se derivan de los cambios en los precios de los activos y pasivos financieros, y su impacto en las posiciones abiertas que mantenga la Mutual. Lo anterior implica que el riesgo cambiario, al cual está expuesta la entidad, va a estar dado por las fluctuaciones en el tipo de cambio y la Posición Neta en moneda extranjera.

En este sentido, en Mucap se estudian los resultados y tendencias del indicador definido por SUGEF, correspondiente al área de Sensibilidad a Riesgos de Mercado del modelo de evaluación. Adicionalmente, se cuenta con otros mecanismos complementarios de medición y control.

Al analizar el indicador de riesgo cambiario al 31 de marzo de 2011, se determina que continúa ubicándose en niveles razonables conforme a los límites de tolerancia que están aprobados. Sobre el particular se indica que la devaluación del dólar experimentada durante los últimos dos años, a pesar de generar cambios significativos en los niveles de volatilidad utilizados para la medición de tales riesgos, no ha afectado los resultados finales de estos indicadores, particularmente por la administración prudente que se ha dado a la posición neta en esa divisa.

Otra medición realizada periódicamente es la de cobertura del patrimonio, mediante la cual la posición neta en dólares no debe exceder el 100% del patrimonio dolarizado de la Mutual. Según se mencionó, esta medición siempre ha sido muy controlada en la Institución, manteniendo posiciones largas de bajo impacto en el patrimonio.

Al 31 de Marzo del 2011

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA EXTRANJERA	(4,801,688)	183,578	(1,076,153)	(407,263)	(952,918)	(38,392)	7,156,178	1,407,420
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	1,296,265	1,064,067	1,232,228	922,147	1,017,512	1,946,894	17,188,729	1,407,420
Disponibilidades	350,515	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	945,750	120,625	356,833	148,397	242,939	182,848	817	-
Inversiones en Valores	-	536,012	621,326	518,316	-	176,976	1,270,877	-
Cartera de Crédito	-	407,430	254,068	255,434	774,573	1,587,070	15,917,035	1,407,420
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	6,097,953	880,489	2,308,381	1,329,409	1,970,431	1,985,285	10,032,551	-
Obligaciones con el Público	6,097,333	777,679	2,300,536	956,727	1,566,250	1,178,838	5,267	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	84,602	654	263,544	399,826	804,329	10,027,285	-
Cargos por Pagar	619	18,208	7,191	109,139	4,355	2,118	-	-

Al 31 de Marzo del 2010

CALCE DE PLAZOS EN MONEDA EXTRANJERA (miles de colones)

PARTIDA \ PLAZOS	A LA VISTA	DE 1A 30	DE 31 A 60	DE 61 A 90	DE 91 A 180	DE 180 A 365	MAS DE 365	VENCIDAS +30 DIAS
DIFERENCIA MONEDA EXTRANJERA	(3.876.970)	1.061.597	(263.617)	(648.208)	(469.932)	(1.085.524)	6.646.817	1.149.758
TOTAL RECUPERACION ACTIVOS	1.367.573	2.521.078	1.723.754	571.751	1.392.743	2.687.701	10.035.076	1.149.758
Disponibilidades	266.743	-	-	-	-	-	-	-
Encaje con el BCCR	793.798	214.266	277.932	169.620	234.969	478.030	503	-
Inversiones en Valores	307.032	1.935.364	1.185.727	141.226	370.162	612.099	2.200.391	-
Cartera de Crédito	-	371.448	260.095	260.905	787.611	1.597.573	7.834.182	1.149.758
TOTAL VENCIMIENTO PASIVOS	5.244.543	1.459.481	1.987.370	1.219.959	1.862.674	3.773.225	3.388.259	-
Obligaciones con el Público	5.240.855	1.414.639	1.834.980	1.119.877	1.551.324	3.156.074	3.320	-
Obligaciones con el BCCR	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	33.043	130.267	88.458	305.039	614.925	3.384.939	-
Cargos por Pagar	3.688	11.799	22.123	11.625	6.311	2.227	-	-

14.3 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de que los deudores de los préstamos o contrapartes incumplan sus obligaciones. Este riesgo toma la forma de atrasos o mora en los pagos, o bien, en la generación de créditos incobrables, cuando no se recuperan el principal ni los intereses. Un aumento en los niveles de atraso de la cartera, producto de circunstancias ajenas a las políticas de crédito, puede afectar el crecimiento y la capacidad de generar utilidades.

La Mutua al estar consciente de la importancia de la administración, adecuada y oportuna, de este riesgo, establece estrategias en las que se integran los temas de generación de negocios y gestión de riesgo. Asimismo aplica, de manera sistemática, evaluaciones y mediciones a la cartera que le permiten analizar su calidad.

Las condiciones actuales del mercado aún evidencian un deterioro generalizado en la capacidad de atención de deudas por parte de los deudores en todo el sistema financiero. Esta situación no ha sido ajena a la Mutua, por lo que es notable que el sistema financiero mantiene niveles de morosidad relativamente altos. No obstante, los esfuerzos de la entidad por ofrecer alternativas a sus clientes para que puedan mantenerse al día con sus créditos son constantes y acordes a lo indicado en el párrafo anterior.

En cuanto a los indicadores que están previstos en la normativa SUGEF, al cierre de marzo 2011 se ubican en estado de normalidad de acuerdo con los parámetros que han sido definidos.

Riesgo de Precio

El riesgo de precio de la cartera de inversiones se refiere a la probabilidad de que la entidad sufra pérdidas por las variaciones en los precios de mercado de las inversiones en títulos valores. Para su medición, la Mutua utiliza la metodología de valor en riesgo (VeR) definida en la normativa 3-06 de la SUGEF (Reglamento de Suficiencia Patrimonial) e instrumentalizada en el acuerdo del Superintendente de dicha norma (SUGEF-A-002). En términos generales, la cartera a la que se aplica esta medición es la de inversiones en valores y depósitos a plazo con la excepción de las inversiones con pacto de reventa, las no estandarizadas y las que se encuentren en cesación de pagos. Los datos de precios utilizados son los provistos por el vector de precios publicado por la empresa PiPCA u otra fuente disponible según el instrumento que corresponda. La determinación del Valor en Riesgo se realiza calculando el rendimiento de los últimos 521 precios diarios y utilizando un 95% de confianza. El VeR relativo, calculado bajo esta metodología, representa el 0,70% y el 0,22% del valor de mercado de la cartera valorada al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo 2011, respectivamente.

Adicionalmente, se cuenta con un modelo interno para calcular un VaR Paramétrico, bajo el esquema diversificado y no diversificado de la cartera de inversiones y con niveles de confianza del 95% y del 99%. Esta medición tiene un mejor sustento técnico que el modelo propuesto por SUGEF y normalmente ha presentado resultados de valor en riesgo inferiores a los del ente supervisor.

Análisis de Sensibilidad de Riesgos

Según se indicó en los apartados correspondientes, para la medición del riesgo de tasas y del riesgo cambiario se utilizan tanto los modelos propuestos en la normativa prudencial (SUGEF 27-00) como otras técnicas desarrolladas a nivel interno. Algunas de las mediciones internas se basan en las propuestas por los entes supervisores, sin embargo los parámetros y supuestos utilizados son más detallados y establecidos con criterios considerados más razonables. En este sentido, se citan algunos elementos de estas mediciones de riesgo:

1. **Riesgo de Tasas:** Los modelos utilizados se basan en la técnica de duración de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, de forma que se determina la brecha entre éstas. Si esta brecha es positiva, se dice que los activos tienen un período de liberación de tasas mayor que los pasivos, por lo tanto los períodos de reajuste ante variaciones son más rápidos en los primeros. Esto implica que ante aumentos en las tasas de mercado, la entidad estaría expuesta a pérdidas por este riesgo. Si la brecha de duración es negativa, el riesgo se materializa en pérdida cuando se dan reducciones en las tasas de interés. Bajo estas metodologías se determina un indicador de sensibilidad ante cambios en las tasas, con el cual se puede cuantificar una pérdida esperada. Al cierre de marzo 2011, este indicador de sensibilidad muestra que la Mutual presenta un riesgo patrimonial del 0,27% si las tasas de mercado en colones varían en un punto porcentual, en tanto que el año anterior este porcentaje era del 2,73%.
2. **Riesgo Cambiario:** Para el caso del riesgo cambiario, las técnicas utilizadas se fundamentan en el análisis de volatilidad de esta variable con determinada periodicidad. En algunos cálculos se utilizan los tipos de cambio de cierre mensuales y en otros, se calcula un valor en riesgo a partir de las fluctuaciones diarias. Algo importante de resaltar es que aunque la volatilidad del tipo de cambio es sinónimo del riesgo potencial, la intensidad del mismo se produce según la exposición que tenga la entidad en moneda extranjera. Así, si el tipo de cambio es muy volátil pero una entidad tiene sus pasivos en moneda extranjera totalmente calzados con activos en esa moneda, es decir que no hay exposición cambiaria, el riesgo sería nulo. En este sentido, las estrategias para mitigar este riesgo se enfocan en la administración de esta posición en dólares, dependiendo del comportamiento esperado de la divisa. A marzo 2011, el indicador de riesgo cambiario según la normativa de SUGEF es de tan solo 0,17%, producto de reducciones controladas que se han venido aplicando a la posición en dólares y así cerrar este período en un 2,35% del patrimonio. Al cierre de marzo 2010, estos porcentajes alcanzaban un 1,48% y un 11,45% respectivamente.

En estos tipos de riesgo, cuando las condiciones de mercado presentan variaciones importantes, se realizan sensibilizaciones con estos modelos, proyectando los indicadores de riesgo bajo los supuestos de que las variables en cuestión fluctúan en valores extremos según los datos más recientes y manteniendo invariables los demás elementos que fungen como insumos de estos modelos.

10. Fideicomisos y Comisiones de confianza

10.1 Composición de los activos, pasivos y patrimonio

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 la naturaleza de los Fideicomisos y el detalle de los activos, pasivos y patrimonio es el siguiente:

	2011	2010
Activo		
Disponibilidades	¢14.611.111	¢8.693.488
Inversiones en instrumentos financieros	117.673.050	111.826.888
Cartera de crédito	299.683.877	404.608.559
(Estim. Det. e Incobrab. Cartera de Crédito)	(187.561.959)	(202.909.150)
Cuentas y productos por cobrar	4.997.869	5.738.714
(Estim. Der. e Incobrab. Cuentas por Cobrar)	(4.997.869)	(5.733.449)
Bienes realizables	12.030.102.721	8.603.664.826
(Estim. Det. e Incobrab Bienes Realizables)	(747.210.308)	(752.267.168)
Otras operaciones pendientes imputación	0	0
Participaciones en el capital de otras empresas	0	0
(Estim. Det e Incobrab. Capital de otras empr)	0	0
Otros Activos	0	0
Total activo	<u>¢11.527.298.492</u>	<u>¢8.173.622.708</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar y provisiones	27.397.943	30.265.422
Total pasivo	<u>¢27.397.943</u>	<u>¢30.265.422</u>
Patrimonio		
Aportes de los fideicomitentes	13.090.282.279	9.803.768.172
Resultado acumulados de ejercicios anteriores	(1.631.961.381)	(1.888.526.442)
Resultado del período	41.579.651	228.115.556
Total patrimonio	<u>¢11.499.900.549</u>	<u>8.143.357.286</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>¢11.527.298.492</u>	<u>¢8.173.622.708</u>

10.2 Patrimonio neto de los Fideicomisos

Al 31 de Marzo del 2011 y 2010 se detalla el patrimonio de los fideicomisos:

	2011	2010
Fideicomisos Administración:		
Viviendacoop	¢60.357.298	¢64.312.656
Coovivienda (010-99)	80.671.336	73.620.467
Coovivienda (038-99)	9.743.381	12.974.497
Coovivienda (07-2002)	66.660.279	145.800.903
10 Guanacaste	(864.708)	1.609.823
Fideicomisos en Garantía:		
Residencia Luz de Luna-Mucap	0	536.671.153
Calle Moral 2007 –Mucap	4.042.289	58.335.303
Villa Flores #1- Mucap	0	60.038.264
Mister Doncito #2-Mucap	0	89.325.043
Palmas de Zurquí \$ FG#1 Mucap 2007	0	593.906.000
Vista Alegre, Vista Hermosa, Celajes Mucap	0	659.726.974
Condominio Boulevard Lago Mucap 2008	0	814.091.000
Río Nuevo Mucap 02 – 08	0	4.990.065
Condominios Villarobledo – Mucap	170.834.639	617.973.259
Unificado Residencial Condis – Mucap	52.138.918	156.403.060
Unificado Cond. Horizontes Majestuosos Prados	988.417.750	668.208.550
Jorge Augusto Mora Méndez - Mucap	691.419.527	605.203.170
Condominios Dafnis Mucap - 2009	0	166.857.091
Conjunto Residencial San Bernardo – Mucap 2010	232.103.648	0
Condominios Residencial Luz de Luna – Mucap 2010	405.725.846	0
Proyecto Habitacional Don Edwin Mucap - 2010	2.759.562.556	0
Urbanización Celajes Mucap - 2010	525.000.000	0
Proyecto Habitacional El Jícara II – Mucap 2011	2.640.849.402	
Fideicomisos Hogares:		
Helex	54.521.220	54.510.355
Ruiz	0	82.484
Doña Marcela	<u>2.758.717.168</u>	<u>2.758.717.169</u>
Totales	<u>11.499.900.549</u>	<u>¢8.143.357.286</u>

11. Otras informaciones relevantes:

Instrumentos con riesgo fuera de balance

La Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo no presenta al 31 de Marzo del 2011 y 2010 por su naturaleza instrumentos con riesgo fuera del balance.

12. Hechos relevantes y subsecuentes

- Los hechos relevantes al mes de Marzo 2011 son los que se detallan a continuación:

a) Para el mes de Marzo 2011 se registra una emisión, a saber:

Fecha emisión	Monto colocado	Moneda	Serie	Fecha de vencimiento
25-03-2011	10.000.000.000	Colones	Mucap G1	25-03-2016

- Los hechos relevantes al mes de Marzo 2010 son los que se detallan a continuación:

a) Para el mes de Febrero 2010 se obtiene un préstamo de un banco del exterior por la suma de un millón de dólares (\$1.000.000), para el otorgamiento de operaciones de crédito.

13. Contingencias

Marzo 2011

En el ámbito de procesos judiciales, la Mutual es consistente con los criterios aplicados en la NIC 37 sobre pasivos contingentes, determinándose por el nivel en que se encuentran los procesos o por sus características, que se considera remota la posibilidad de salida de recursos.

La Asesoría Legal, no reportó situaciones contingentes materiales para el período terminado al 31 de Marzo del 2011, que pudieran afectar a la entidad, salvo las previstas en los registros contables.

Marzo 2010

Al 31 de Marzo del 2010 se mantiene el registro de un pasivos contingente en moneda nacional por ¢14.204.938 y también en moneda extranjera por \$96.200, por un proceso ordinario civil correspondiente a una demanda por un residencial del cual su expediente se encuentra en el Juzgado Civil de Mayor Cuantía de Cartago.

En el ámbito de procesos judiciales, la Mutual es consistente con los criterios aplicados en la NIC 37 sobre pasivos contingentes, determinándose por el nivel en que se encuentran los procesos o por sus características, que se considera remota la posibilidad de salida de recursos.

La Asesoría Legal, no reportó situaciones contingentes materiales para el período terminado al 31 de Marzo del 2010, que pudieran afectar a la entidad, salvo las previstas en los registros contables.

14. Contratos

Marzo 2011

El primer trimestre del 2011 no se ha realizado ningún arrendamiento.

Marzo 2010

El primer trimestre del 2010 no se ha realizado ningún arrendamiento.

15. Normas de contabilidad recientemente emitidas

NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad revisó la NIC 24 en 2009 para: (a) Simplificar la definición de “parte relacionadas”, aclarar el significado que se pretende dar a este término y eliminar incoherencias de la definición. (b) Proporcionar una exención parcial de los requerimientos de información a revelar para entidades relacionadas con el gobierno.

Una entidad aplicará esta norma en forma retroactiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. Se permite la aplicación anticipada de la norma completa o de la exención parcial de los párrafos 25 a 27 para las entidades relacionadas del gobierno. Si una entidad aplicase esta Norma completa o esa exención parcial en un periodo que comience antes del 1 de enero de 2011, revelará este hecho.

NIC 27: Estados financieros consolidados y separados

A esta norma se le han incluido enmiendas que deben ser aplicadas en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009.

Incluye nuevas definiciones sobre las participaciones no controladoras (antes interés minoritario), su clasificación y medición. Sobre los estados financieros separados incluyen normativa para la valuación de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta, y asociadas.

NIC 28: Inversiones en asociadas

A esta norma se le han incluido enmiendas que deben ser aplicadas en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2009.

Incluye modificaciones a la aplicación del método de participación y excepciones para aplicarlo en concordancia con las mismas exenciones establecidas en la NIC 27.

NIIF 3: Combinaciones de negocios

Las enmiendas a la NIIF 3 se deben aplicar prospectivamente a partir del 1 de julio de 2009.

En esta enmienda se desarrollan adicionalmente los conceptos del método de adquisición y se establecen los principios para reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

NIIF 9: Instrumentos financieros

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en el 1 de enero del 2013 o después de esa fecha.

Interpretaciones a las NIIF:

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

IFRIC 17: Distribuciones de activos, no en efectivo, a los dueños.

Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de julio de 2009 o después de esa fecha. Su aplicación es prospectiva y no es permitida su aplicación retroactiva.

IFRIC 18: Transferencias de activos por parte de los clientes.

Efectiva a partir de los activos transferidos por clientes a proveedores a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación es de aplicación a entidades que transfieran activos a otra entidad por un bien o servicio de naturaleza diferente, requiriéndose entonces reconocer un ingreso por la diferencia en el valor.

IFRIC 19: Amortizando pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2010.

Proyectos de mejoramiento de las normas internacionales de información financiera:

NIIF 2: Pagos basados en acciones

Variaciones en su alcance. Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de julio de 2009 o después de esa fecha.

NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Revelaciones de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta o operaciones discontinuadas. Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero del 2009 o después de esa fecha.

NIIF 8: Segmentos de operación

Revelaciones sobre activos de un segmento de operación. Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero de 2010 o después de esa fecha.

NIC 1: Presentación de estados financieros

Clasificación corriente o no corriente de instrumentos convertibles: Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero de 2010 o después de esa fecha.

NIC 7: Estado de flujos de efectivo

Clasificación de erogaciones en activos no reconocidos: Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero de 2010 o después de esa fecha.

NIC 18: Ingresos

Determinando si una entidad actúa como la parte principal o como un agente efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero de 2010 o después de esa fecha.

NIC 36: Deterioro del valor de los activos

Revisión de la medición de deterioro para la plusvalía: Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de enero de 2010 o después de esa fecha.

NIC38: Activos intangibles

Incluye cambios que se hicieron en la NIIF 3 y cambios en la medición del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios. Efectiva a partir de los periodos que comiencen el 1 de julio de 2009 o después de esa fecha.

NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición

Tratamiento de penalidades por pagos anticipados de un préstamo como íntimamente relacionado a un derivado implícito. Exención del alcance de esta norma en contratos para combinaciones de negocios.

Enmiendas al tratamiento contable de coberturas de flujo de caja.

Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2010 en algunas secciones y para los periodos que comienzan el 1 de julio de 2009 o después de esa fecha, para las otras secciones.

Los estados financieros intermedios y sus respectivas notas, se encuentran a disposición del público interesado en el sitio web www.mucap.com