

***Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la  
Caja Costarricense de Seguro Social***

---

✦ *Estados Financieros y Opinión de los Auditores*

✦ *Al 31 de diciembre del 2007*

✦ *Informe Final*

---

## ***INDICE***

---

	<b><i>Página</i></b>
<b><i>Opinión de los Auditores</i></b>	3-4
<b><i>Balances de Situación</i></b>	5
<b><i>Estados de Ingresos, Gastos y Reservas Acumuladas</i></b>	6
<b><i>Estados de Flujos de Efectivo</i></b>	7
<b><i>Estados de Cambios en el Patrimonio</i></b>	8
<b><i>Notas a los Estados Financieros</i></b>	9-34
<b><i>Informe sobre el Sistema de Control Interno</i></b>	35-38
<b><i>Informe sobre los Sistemas de Procesamiento Electrónico de Datos</i></b>	39-42
<b><i>Informe sobre el Cumplimiento de la Normativa Aplicable</i></b>	43-45
<b><i>Informe sobre la Información Financiera Complementaria</i></b>	46-61

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los balances de situación de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los estados de ingresos, gastos, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías se practicaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría, la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones contenidas en los estados financieros. Incluye, también, la evaluación de las normas internacionales de información financiera utilizadas y de las estimaciones significativas realizadas por la Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la ***Caja Costarricense del Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 1.

El presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la *Caja Costarricense de Seguro Social - Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte* y de la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° R-1153  
Vence el 30 de setiembre del 2008



San José, Costa Rica 13 de marzo del 2008

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**BALANCES DE SITUACION**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo e Inversiones en Valores	9 y 12	103.967.782	103.760.946
Cuentas y Documentos por Cobrar, Neto	13	81.233.985	69.822.321
Propiedad, planta y equipo, Neto	14	10.427.252	9.368.980
Préstamos a Instituciones		44.936	49.088
Préstamos – Otros	15	32.270.205	35.425.700
Bonos del Estado	16	771.556.221	645.840.651
Inversiones en otras entidades	17	460.650	460.650
Fondo de Pensiones		8.471	18.428
Otros Activos	18	1.931.507	1.522.174
<b>Total de Activos</b>		<b>1.001.901.009</b>	<b>866.268.938</b>
Cuentas de Orden Deudoras		<b>270.377</b>	<b>1.209.966</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por Pagar y Pasivos Acumulados	19	7.398.600	7.347.942
Provisión para Contingencias Legales		---	1.000.000
<b>Total Pasivo</b>		<b>7.398.600</b>	<b>8.347.942</b>
<b>Patrimonio</b>			
Reservas Pensiones Curso de Pago		843.676.650	709.611.433
Res. Pensiones y Beneficios Futuros	20	14.615.617	13.338.984
Otras Reservas		906.092	905.363
Excedente del año		135.304.050	134.065.216
<b>Total Patrimonio</b>	21	<b>994.502.409</b>	<b>857.920.996</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>1.001.901.009</b>	<b>866.268.938</b>
Cuentas de Orden Acreedoras		<b>270.377</b>	<b>1.209.966</b>
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-end;"> <div style="text-align: center;">   <b>Lic. Manuel Ugarte Brenes</b>  Gerente Financiero </div> <div style="text-align: center;">   <b>Lic. Iván Guardia Rodríguez</b>  Director Financiero Contable  Área Contabilidad Financiera, AC. </div> </div>			

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros*

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE INGRESOS, GASTOS Y RESERVAS ACUMULADAS**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><i>Ingresos</i></b>		
Cuotas de Particulares	257.328.391	205.968.215
Cuotas del Estado	9.667.828	7.385.989
Productos por Intereses	100.017.520	92.055.684
Otros Productos	26.404.048	29.947.436
Ingresos Diversos	15.110.991	10.199.702
<b><i>Total Ingresos</i></b>	<b><u>408.528.778</u></b>	<b><u>345.557.026</u></b>
<b><i>Gastos</i></b>		
Pensiones e Indemnizaciones (Anexo G)	211.169.256	172.955.158
Atención Medica Pensionados	26.166.427	21.845.835
Gastos Diversos	25.682.334	8.015.105
Administrativos	5.784.600	5.295.100
Servicios Personales	2.130.531	1.735.085
Servicios no Personales	1.945.958	1.344.720
Consumo de Materiales y Suministros	68.970	62.264
Depreciaciones	276.652	238.542
<b><i>Total Gastos</i></b>	<b><u>273.224.728</u></b>	<b><u>211.491.809</u></b>
<b><i>Excedente de Ingresos sobre Gastos</i></b>	<b>135.304.050</b>	<b>134.065.217</b>
Reserva para Pensiones, al Inicio del Año	857.920.996	722.693.671
Incremento Neto en Reservas Patrimoniales	<u>1.277.363</u>	<u>1.162.109</u>
<b><i>Reserva para Pensiones, al Final del Año</i></b>	<b><u>994.502.409</u></b>	<b><u>857.920.996</u></b>

  
**Lic. Manuel Ugarte Brenes**  
**Gerente Financiero**

  
**Lic. Iván Guardia Rodríguez**  
**Director Financiero Contable**  
**Área Contabilidad Financiera, AC.**


***Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros***

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Excedente del año	135.304.050	134.065.217
<b>Partidas Aplicadas a resultados que no requieren efectivo:</b>		
Depreciaciones	276.652	238.542
Estimación para Incobrables	3.384.707	2.286.910
<b>Subtotal</b>	138.965.409	136.590.668
<b>Variaciones en Activos y Pasivos de Operación:</b>		
Variación neta en Préstamos y Otros	3.159.648	1.578.136
Variación neta en las cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	50.658	(7.147.583)
Variación neta en Cuentas y Documentos por Cobrar	(14.796.371)	(1.902.005)
Disminución en la Provisión para contingencias	(1.000.000)	---
Variación neta en Fondo de Pensiones	9.957	(7.523)
Variación neta en Otros Activos	(409.333)	(72.979)
<b>Total Efectivo Generado en Actividades de Operación</b>	125.979.968	129.038.715
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aumento en Reservas Pensiones en curso de Pago	134.065.217	121.928.081
Aumento en Reservas Pensiones y Beneficios Futuros	1.276.633	1.158.677
Aumento en Otras Reservas	729	3.432
Capitalización Excedentes	(134.065.217)	(121.928.081)
<b>Total Efectivo Generado en Actividades de Financiamiento</b>	1.277.362	1.162.109
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición propiedad, planta y equipo	(1.334.924)	(1.188.306)
Aportes de Inversión a otras Entidades	---	(70.650)
Variación neta en Inversión de Bonos del Estado	(125.715.570)	(177.446.361)
<b>Total Efectivo usado en Actividades de Inversión</b>	(127.050.494)	(178.705.317)
<b>Variación neta en Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	206.836	(48.504.493)
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del año</b>	103.760.946	152.265.439
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año (nota 9 y 12)</b>	<u>103.967.782</u>	<u>103.760.946</u>

  
**Lic. Manuel Ugarte Brenes**  
Gerente Financiero

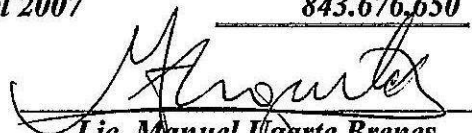
  
**Lic. Iván Guardia Rodríguez**  
Director Financiero Contable  
Área Contabilidad Financiera, AC.

**Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros**

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<i>Reservas Pensiones Curso de Pago</i>	<i>Reserva Pensiones y Beneficios Futuros</i>	<i>Otras Reservas</i>	<i>Excedente del año</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<b><i>Saldo al 31 de diciembre del 2005</i></b>	<b><i>587.683.353</i></b>	<b><i>12.180.308</i></b>	<b><i>901.930</i></b>	<b><i>121.928.080</i></b>	<b><i>722.693.671</i></b>
Capitalización de excedentes del año	121.928.080	---	---	(121.928.080)	---
Incrementos por revaluación de activos	---	1.785.404	---	---	1.785.404
Retiro de activos revaluados	---	(626.726)	---	---	(626.726)
Incremento en otras reservas	---	---	3.556	---	3.556
Utilización de Reservas	---	---	(126)	---	(126)
Excedente del año	---	---	---	134.065.217	134.065.217
<b><i>Saldo al 31 de diciembre del 2006</i></b>	<b><i>709.611.433</i></b>	<b><i>13.338.986</i></b>	<b><i>905.360</i></b>	<b><i>134.065.217</i></b>	<b><i>857.920.996</i></b>
Capitalización de excedentes del año	134.065.217	---	---	(134.065.217)	---
Incrementos por revaluación de activos	---	2.068.390	---	---	2.068.390
Retiro de activos revaluados	---	(791.759)	---	---	(791.759)
Incremento en otras reservas	---	---	4.227	---	4.227
Utilización de Reservas	---	---	(3.495)	---	(3.495)
Excedente del año	---	---	---	135.304.050	135.304.050
<b><i>Saldo al 31 de diciembre del 2007</i></b>	<b><i>843.676.650</i></b>	<b><i>14.615.617</i></b>	<b><i>906.092</i></b>	<b><i>135.304.050</i></b>	<b><i>994.502.409</i></b>

  
**Lic. Manuel Ugarte Brenes**  
**Gerente Financiero**

  
**Lic. Iván Guardia Rodríguez**  
**Director Financiero Contable**  
**Área Contabilidad Financiera, AC.**

***Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros***



**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

*Al 31 diciembre del 2007 y 2006*  
*(Expresados en miles de Colones)*

***Nota 1- Antecedentes***

La Caja Costarricense de Seguro Social, Institución del Estado sin fines de lucro, fue creada por la Ley número 17 del 22 de octubre de 1943 y elevada a rango de constitucional en 1949. Esta Institución, dirigida por una Junta Directiva, tiene a su cargo la administración del Seguro de Salud y el Seguro de Pensiones.

***Nota 2- Principales Políticas de Contabilidad***

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la *Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte* en la preparación de sus estados financieros, se detallan a continuación:

***a) Sistema de Contabilidad***

En general se sigue el sistema de contabilidad acumulativa, excepto en algunas áreas específicas, cuyo valor monetario involucrado no es significativo para determinar la situación financiera y económica del Seguro de Pensiones y que comprende principalmente las cuentas por pagar a proveedores, por concepto de productos alimenticios, cuyo pago se realiza en plazos muy cortos a partir de la fecha de recibo de la mercadería.

***b) Financiamiento***

El Régimen se financia con el aporte de los trabajadores, de los patronos y del Estado. Inició operaciones a partir de 1947 y fue paulatinamente ampliando su cobertura hasta convertirse en obligatorio a escala nacional a partir de enero de 1974. De acuerdo con disposiciones legales y acuerdos de la Junta Directiva de la Institución, la cuota patronal es 4,75%, la obrera en 2,50% y la estatal 0,25%.

Los ingresos por cuotas del Estado comprenden el aporte del Gobierno Central de la República en su condición de patrono (4,75%), la cuota obrera de los empleados del Gobierno de la República y la cuota del Estado como tal, la cual se definió en un 0,25% de la totalidad de los salarios devengados por todos los trabajadores del país. A raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador su cobertura obligatoria se extiende a trabajadores independientes.

Según artículo publicado en el diario oficial la Gaceta número 95 del miércoles 18 de mayo del 2006, se informa sobre la reforma realizada al Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte en sus artículos 5, 6, 18, 23, 24, 25, 26, 27, 29, 33, 34 y 51.

Con la entrada en vigencia de dichas reformas tendrán derecho a pensión por vejez el asegurado que alcance los 65 años de edad siempre que haya realizado 300 cuotas a este régimen.

En cuanto a los ingresos por concepto de contribuciones regirán las siguientes disposiciones establecidas en el artículo 33 del Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte:

En el caso de los asalariados se cotizará un 10.50% sobre el total de salarios de cada trabajador de la siguiente forma:

**Patrono:** 5.75% de los salarios del trabajador.

**Trabajador:** 3.50% del salario.

**Estado como tal:** 1.25% de los salarios de todos los trabajadores.

En caso de asegurados voluntarios o por cuenta propia la contribución será del 10.5% de los cuales el Estado aportará en 1.25%.

La aplicación de las contribuciones establecidas en el artículo 33 se realizará con la siguiente gradualidad:

<i><b>Periodo</b></i>	<i><b>Contribución</b></i>	<i><b>Distribución</b></i>
Hasta el 31 de diciembre del 2009.	7.50%	Patronos: 4.75% Trabajadores: 2.50% Estado: 0.25%
Del 01 de enero del 2010 al 31 de diciembre del 2014.	8.00%	Patronos: 4.92% Trabajadores: 2.67% Estado: 0.41%
Del 01 de enero del 2015 al 31 de diciembre del 2019.	8.50%	Patronos: 5.08% Trabajadores: 2.84% Estado: 0.58%
Del 01 de enero del 2020 al 31 de diciembre del 2024.	9.00%	Patronos: 5.25% Trabajadores: 3.00% Estado: 0.75%
Del 01 de enero del 2025 al 31 de diciembre del 2029.	9.50%	Patronos: 5.42% Trabajadores: 3.17% Estado: 0.91%
Del 01 de enero del 2030 al 31 de diciembre del 2034.	10.00%	Patronos: 5.58% Trabajadores: 3.33% Estado: 1.09%
A partir del 01 de enero del 2035.	10.50%	Patronos: 5.75% Trabajadores: 3.50% Estado: 1.25%

En cuanto a los asegurados voluntarios y por cuenta propia la distribución de las cuotas será acordada anualmente por la Junta Directiva.

**c) Inversión en Bonos**

Estos títulos están registrados al costo, la Institución los hace efectivos al vencimiento del plazo.

**d) Inversiones en Valores**

Las inversiones están valuadas al costo de adquisición, y las primas y descuentos se amortizan sobre la tasa de interés efectiva, según lo indicado en las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones de la SUPEN. Son administradas por la Dirección de Inversiones de la Caja Costarricense de Seguro Social. Al 31 de diciembre del 2007 las inversiones se encuentran custodiadas en el Banco Nacional y en la Central de Valores (CEVAL).

**e) Los Títulos de Propiedad en Unidades de Desarrollo**

Los Títulos de Propiedad en Unidades de Desarrollo (TUDES) son títulos emitidos mediante Decreto Ejecutivo y cuentan con el respaldo del Gobierno. Los plazos oscilan entre dos y veinte años, según lo solicite el inversionista. Son registrados al valor nominal y se mantienen hasta su vencimiento. El registro de los TUDES reconoce la inflación del período más una tasa de interés que oscila entre 4.5% y 6.5% según el plazo pactado.

Al 31 de diciembre de 1998, la Administración revaluó las inversiones en Unidades de Desarrollo "TUDES" para ajustarlas a su valor real. Para esta Revaluación se habilitó la cuenta patrimonial número 505-14-6 Incremento por "Revaluación de Inversiones", con base en la tabla de valores diarios de las unidades de desarrollo emitida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). A partir de enero de 2000 esta revaluación se realiza mensualmente.

**f) Período Económico**

El ciclo económico utilizado por la Caja Costarricense de Seguro Social es el período fiscal para las Instituciones Públicas, que va del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

**g) Fluctuación en los Niveles de Precios**

La inflación media a través del índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del Área Metropolitana fue un 10.81% en el año 2007 y 9.43% en el año 2006.

**h) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro**

1. En período 1998 la Administración tomó las siguientes acciones:

➤ Se estableció un ABC de las cuentas por cobrar institucionales, mediante el cual estas fueron clasificadas según sus montos y ordenadas de manera descendente, permitiendo que aquellas cuentas de mayor cuantía quedaran ordenadas en los primeros lugares. Posteriormente, sobre dicha clasificación se calculó el porcentaje de participación relativa de cada una de ellas y se sumaron hasta alcanzar un 94% como mínimo del total de la cartera, suma que se tomó como base para efectuar la estimación de cuentas incobrables. Este procedimiento se realizó en ambos regímenes.

- Las cuentas 132 “Cuentas por Cobrar Cuotas Instituciones Públicas y Privadas” se estimaron de acuerdo al procedimiento indicado por la Jefatura del Departamento de Gestión de Cobros, mediante oficio DGC-290-99 de fecha 07 de mayo del 2000.
  - Con relación a la estimación de las cuentas 128 “INS Servicios Médicos Riesgos Profesionales”, 129 “INS Servicios Médicos Accidentes de Tránsito”, 130 “Cheques Debitados”, 139 “Cheques en Cobro Judicial”, 245 “Hipotecas y Documentos por Cobrar” y 250 “Préstamos Hipotecarios”, éstas se calcularon de acuerdo a lo manifestado por las Jefaturas del Departamento de Cobro Judicial y Departamento de Crédito, oficios DCJ-1019-99 y DC-013-01-99 de fechas 29 y 27 de enero del 2000 respectivamente.
  - En lo que se refiere a la deuda estatal, cuentas 125 “Cuentas por Cobrar a Instituciones”, 133 “Cuentas por Cobrar Deuda Estatal y 265 “Cuentas por Cobrar Deuda Estatal”, a las mismas no se les realiza estimación alguna, por cuanto la Institución ha utilizado durante muchos años como política no incluir dichos rubros dentro de la estimación de cuentas incobrables, en razón de que el fundamento o principio de tales obligaciones corresponde a Leyes de la República que deben ser cumplidas por parte del Estado.
2. Para el período 2007, la Administración mantuvo en forma consistente el mismo procedimiento utilizado en el período anterior, sin que se realizarán ajustes extraordinarios considerando que las variaciones durante el año, no fueron significativas.

**i) Depreciación**

Los gastos por depreciación son calculados por el método de línea recta. La vida útil estimada de cada clase de activos se detalla en nota 14.

**j) Prestaciones Legales**

La Ley Laboral establece que se debe pagar lo correspondiente a un mes de salario por cada año de servicio, hasta un máximo de ocho años, a los empleados que son despedidos sin justa causa, a los que se acogen a pensión y a los familiares del empleado que fallece. La Institución carga a operaciones del período cuando incurre en erogaciones por este concepto.

A partir del 18 de febrero del 2000 entró en vigencia la Ley de Protección al Trabajador; con la cual el procedimiento varía ajustándose a lo que establece la Ley.

**k) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Considera como efectivo los saldos en caja y bancos e inversiones en valores cuyo vencimiento sea menor a tres meses.

**l) Inversión en Terrenos y Edificios**

Se realiza una actualización de valores en el mes de noviembre de cada año en las cuentas de terrenos, aplicando a los terrenos el índice de precios al productor industrial, publicado por el Banco Central de Costa Rica y a los edificios el índice de precios de la construcción, publicado por la Cámara Costarricense de la Construcción. El índice fue aplicado tanto al costo como a la depreciación acumulada y se acreditó el neto a las Reservas para Pensiones y el gasto por depreciación sobre revaluación se cargó a las operaciones del año.

**m) Gastos Administrativos**

Los montos de los gastos administrativos asumidos en cada uno de los años 2007 y 2006 deben ser inferiores al 5% de los ingresos respectivos, con base en lo que establece la Ley número 6577 artículo 34 de mayo de 1981.

**n) Supervisión**

De acuerdo con el artículo 37 de la Ley No.7523, Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, reformado por el artículo 79 de la Ley de Protección al Trabajador, las atribuciones de la Superintendencia de Pensiones en relación con el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte que administra la CCSS serán las siguientes:

- a) Presentar, anualmente, a la Junta Directiva de la CCSS y el Comité de Vigilancia un informe de la situación del Régimen y las recomendaciones para mejorar su administración y su equilibrio actuarial.
- b) Supervisar que la inversión de los recursos y la valoración de la cartera de inversiones se realice de acuerdo con la Ley.
- c) Definir el contenido, la forma y la periodicidad de la información que debe suministrar la CCSS a la Superintendencia sobre la situación financiera del Régimen.
- d) Supervisar el sistema de calificación de la invalidez.

**Nota 3- Operaciones con el Gestor y Entidades Relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el Seguro de Pensiones posee actividades con otros órganos de la Institución, los cuales se detallan a continuación:

<b><i>Cuenta</i></b>		<b><i>2007</i></b>	<b><i>2006</i></b>
<b><i>Contable</i></b>	<b><i>Descripción</i></b>	<b><i>(en miles)</i></b>	<b><i>(en miles)</i></b>
125604	Cuenta por Cobrar RNCP Fondo Prestac. Sociales	3.657.449	3.657.449
250109	Préstamo para compra vehículo FRE	---	1.349
250117	Préstamo para compra computadora FRE	14	31
250125	Préstamo Hipotecario FRE ( <b><i>Nota 15</i></b> )	479.279	588.595
250133	Préstamo FRE cuota escalonada ( <b><i>Nota 15</i></b> )	118.885	124.224
115	Cuenta por Cobrar SEM	1.438.770	3.809.937
300051	Cuenta por Pagar FRE compra vehículo	---	(1.715)
300060	Cuenta por Pagar FRE compra computadora	(14)	(31)
300078	Cuenta por Pagar FRE intereses compra vehículo	---	(69)
300118	Pensiones por Pagar al RNCP	(24.695)	(10.090)

<i>Cuenta Contable</i>	<i>Descripción</i>	<i>2007 (en miles)</i>	<i>2006 (en miles)</i>
300167	Cuenta por Pagar Prést. Hipotecarios FRE Amortizac.	(483.250)	(590.061)
300175	Cuenta por Pagar Hipotecarios FRE cuota escalonada	(125.482)	(123.940)
300183	Cuenta por Pagar Préstamos Hipotecarios FRE	(4.027)	(10.237)
300191	Cuenta por Pagar Int Prest Hipot FRE cuota escalonada	(1.164)	(1.711)
306	Cuenta por Pagar al SEM	(1.955.065)	(3.957.117)

#### **Nota 4- Contingencias**

Al 31 de diciembre del 2007, la Dirección Jurídica Corporativa de la Caja Costarricense de Seguro Social, mediante oficio DJ-1225-2008 de fecha 13 de febrero del 2008, detalla los procesos judiciales que tiene el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, planteados en su contra, que a la fecha se encuentren pendientes de resolución por parte de los diversos juzgados. Juicios presentados: Por pensión de invalidez existen 1797 casos, por pensión de vejez 18 casos, por pensión de muerte 88 casos y varios recursos de amparo por materia.

En enero del 2007 se presentó un estudio técnico elaborado por la Dirección Actuarial en el cual se hacen las consideraciones y se emiten recomendaciones sobre las sentencias judiciales en contra del Régimen. Entre los alcances de dicho estudio se determinó que el volumen de reservas que posee el Régimen es suficiente para atender los diferentes procesos judiciales planteados en su contra. Para los casos de beneficios obtenidos por terceros por la vía judicial, y que se registran en las cuentas de gastos (915) deben ser incluidos en el presupuesto con el fin de no recurrir a modificaciones. Las sumas estimadas deberán ser determinadas periódicamente por la dirección actuarial.

#### **Nota 5- Moneda Extranjera**

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses, que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio de mercado, que es similar al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica que era de ¢495.23 para la compra y de ¢500.97 para la venta al 31 de diciembre del 2007 y de ¢515.84 para la compra, de ¢519.95 para la venta al 31 de diciembre del 2006. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Las diferencias de cambio, provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera y del ajuste a los saldos a la fecha de cierre son registradas afectando las operaciones del período respectivo.

#### **Nota 6- Pensiones en Curso de Pago**

La Institución reconoce como egresos las pensiones y beneficios de los Afiliados.

#### **Nota 7- Beneficios Definidos**

El Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte otorga pensiones por vejez y por invalidez del asegurado y a los sobrevivientes del asegurado fallecido.

Este seguro le otorga además, la protección de los pensionados en el Seguro de Enfermedad y Maternidad, de conformidad con lo que establece el reglamento de dicho seguro y las prestaciones o beneficios sociales que, de acuerdo con las posibilidades económicas, establece la Junta Directiva de la Caja en el futuro.

### ***Indemnización por Invalidez y Muerte***

Si el asegurado falleciere habiendo aportado al menos doce cuotas mensuales, pero esas cuotas no dan derecho a una pensión, sus derechohabientes, según las proporciones establecidas en el artículo 27 del reglamento, tendrán derecho a una indemnización equivalente a un doceavo del salario promedio mensual, por cada mes que el asegurado hubiese contribuido a este seguro. Este salario promedio se calculará utilizando los últimos doce meses registrados como contribuidos. El beneficio de indemnización en ningún caso será inferior al monto de pensión vigente.

Tiene derecho a pensión por vejez, el asegurado que alcance los 65 años de edad, siempre que haya contribuido a este seguro al menos 240 cuotas mensuales y de 300 cuotas con la entrada en vigencia de las reformas expuestas más adelante.

El asegurado podrá anticipar su retiro con derecho a pensión por vejez, siempre que cumpla los requisitos mínimos en cuanto a cotización y edad, según sexo.

Tiene derecho a la pensión por invalidez, el asegurado menor de 65 años de edad que sea declarado inválido por la Comisión Calificadora, conforme a lo previsto en el artículo 8° de ese Reglamento y que haya reportado el número de cotizaciones según edad al momento de la declaratoria.

Según artículo publicado en el diario oficial la Gaceta número 95 del miércoles 18 de mayo del 2006, se informa sobre la reforma realizada al Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte en sus artículos 5, 6, 18, 23, 24, 25, 26, 27, 29, 33, 34 y 51.

Con la entrada en vigencia de dichas reformas tendrán derecho a pensión por vejez el asegurado que alcance los 65 años de edad siempre que haya realizado 300 cuotas a este régimen.

En cuanto a los ingresos por concepto de contribuciones regirán las siguientes disposiciones:

En el caso de los asalariados se cotizará un 10.50% sobre el total de salarios de cada trabajador de la siguiente forma:

***Patrono:*** 5.75% de los salarios del trabajador.

***Trabajador:*** 3.50% del salario.

***Estado como tal:*** 1.25% de los salarios de todos los trabajadores.

En caso de asegurados voluntarios o por cuenta propia la contribución será del 10.5% de los cuales el Estado aportará en 1.25%.

La aplicación de estas contribuciones se realizará aplicando aumentos graduales de 0.5% cada 5 años a partir de enero del 2010 pasando de 7.5% hasta llegar al 10.5% en enero del 2035, según la disposición transitoria XI.

#### **Nota 8- Valuaciones Actuariales**

La normativa vigente requiere la valoración actuarial de la reserva para pensiones en curso de pago. La valoración actuarial determina si la reserva está en condiciones de cubrir sus compromisos futuros. En las notas siguientes se detalla un estado de actividades de la reserva y el resultado de la valoración actuarial. Estas valoraciones se deben realizar cada dos años.

En el artículo 42 de la Ley Constitutiva de la Caja se establece que “Cada tres años y además cuando la Junta Directiva lo juzgue pertinente, se harán revisiones actuariales de las previsiones financieras de la Caja”.

El Seguro de Pensiones realizó una evaluación actuarial de los pensionados al 31 de diciembre del 2006. El estudio incluye una discusión sobre las bases metodológicas de tipo actuarial y derivadas de la doctrina de la seguridad social, que se utilizan para realizar los análisis y establecer las perspectivas de largo plazo del Seguro de IVM. Se presenta un análisis de los resultados de las proyecciones financieras y demográficas de largo plazo, para el periodo 2006 al 2050, partiendo del diagnóstico de la situación actual. Asimismo, se incluyen los resultados de las proyecciones bajo diferentes escenarios dependiendo de la incidencia en el futuro de ajustes programáticos y reglamentarios, con el propósito de visualizar los principales componentes de la estrategia a seguir.

La estrategia de racionalidad y sostenimiento actuarial que se propone establecer para el Seguro de IVM, incluye objetivos y metas, así como líneas de acción para el periodo 2007-2012, que contemplan ajustes de carácter programático, análisis de posibles escenarios para las previsiones actuariales y ajustes reglamentarios.

Los objetivos y metas propuestos, pueden desglosarse según se refieran al régimen de beneficios o el régimen de financiamiento. Los primeros están dirigidos a racionalizar los gastos y costos en términos de los salarios y los segundos están dirigidos a mejorar los ingresos y a garantizar el equilibrio actuarial.

En lo referente al régimen de beneficios se propone establecer un plan que contemple medidas de ajuste paulatino en las condiciones y montos de las pensiones y mantener una política permanente que contemple la revisión de las pensiones concedidas, así como de las condiciones establecidas y declaratoria del estado de invalidez, con el fin de establecer el pertinente control sobre el número de pensiones de invalidez vigentes anualmente.

En cuanto al financiamiento se propone establecer un plan de revisión periódica del escalonamiento de las primas y una gestión de cobro que garantice el ingreso de los recursos



previstos en el artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador. Asimismo, una política permanente de seguimiento sobre el nivel de rendimiento de las inversiones y del cociente de reserva.

En el cuadro siguiente se presentan las metas programáticas que se recomienda establecer durante el año 2007 tanto de carácter financiero como sobre el régimen de beneficios, con el propósito de mejorar la situación actuarial de largo plazo del Seguro de I.V.M.

<b>PROGRAMAS</b>	<b>2010</b>	<b>2015</b>	<b>2020</b>	<b>2025</b>
Extensión de cobertura	51%	54%	57%	60%
Techo para número de Pensiones de Invalidez	49.000	58.000	68.000	80.000
Techo para Gastos Administrativos.	0.400%	0.375%	0.350%	0.325%
Piso para Rendimiento Real de Inversiones	5.0%	4.6%	4.3%	4.0%

En el cuadro anterior la cobertura se mide como un porcentaje de la población económicamente activa, los costos administrativos en términos de los salarios cotizantes y el rendimiento de las inversiones corresponde a la tasa real anual.

En lo referente a los ingresos producto del artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador, se propone realizar acciones para que a partir del año 2007 los ingresos efectivos por este concepto superen el nivel de la cuota complementaria requerida para financiar la prima global de los trabajadores independientes.

### **Ajustes Reglamentarios**

Con el propósito de establecer los posibles alcances de los ajustes reglamentarios que requiera el Seguro de IVM, se considera recomendable realizar un análisis sobre diferentes escenarios de ajuste durante el año 2007.

Para dar una idea de dicho alcances e iniciar el proceso de análisis se plantea un escenario que incluye ajustes en el régimen de beneficios de los asegurados menores de 35 años de edad y mejoras en el financiamiento de acuerdo con las siguientes condiciones:

- 1) Ajuste en el monto de la pensión normal en los casos de invalidez, vejez y muerte, para las personas menores de 35 años de edad, para que se calcule de la siguiente manera:
  - a) Una cuantía básica equivalente al 40% del salario promedio regulador por los primeros 20 años contribuidos.
  - b) Una cuantía adicional equivalente al 1% de dicho salario por cada año cotizado en exceso de los primeros 20 años.

Se entiende por salarios regulador, el promedio actualizado de los últimos 240 salarios o ingresos mensuales sobre los que cotizó el asegurado.

- 2) En cuanto a las mejoras en el financiamiento, se supone un aumento paulatino de las contribuciones a partir del año 2040, con el propósito de llevarlas al 12% sobre los salarios cotizables en el año 2050.

### **Conclusiones y Recomendaciones.**

De acuerdo con los resultados de las proyecciones actuariales de los escenarios presentados, debe reconocerse que para garantizar el equilibrio actuarial de largo plazo del Seguro de IVM, es necesario establecer una estrategia de racionalidad y sostenimiento actuarial que incluya ajustes de carácter programático y posible reformas reglamentarias, dirigidas a racionalizar los costos y a mejorar los ingresos contributivos.

Por tanto se considera recomendable establecer durante el primer semestre del 2007 la estrategia de racionalidad y sostenimiento actuarial de Seguro de IVM sobre la base de los siguientes componentes:

- a) Emitir a la brevedad posible los objetivos y metas programáticas requeridas para mejorar la situación actuarial de largo plazo, sobre la base de los planteamientos presentados en este documento.
- b) Realizar la pertinente evaluación actuarial con cierre al 31 de diciembre del 2006, considerado las metas programáticas emitidas por la Gerencia de Pensiones y escenarios sobre posibles ajustes reglamentarios que garanticen el equilibrio actuarial de largo plazo.

En setiembre del 2007, la Dirección Actuarial realizó un nuevo estudio actuarial tomando como fecha de corte el 31 de diciembre del 2006, y un periodo de proyección de 44 años (2007 – 2050). El método actuarial utilizado es el Método de Proyecciones Demográficas y Financieras (PRODEFI). Los resultados obtenidos son muy similares a los de la evaluación realizada en el año 2006, mejorado en el escenario base en virtud de las metas programáticas asumidas.

Se proyecta una situación con déficits actuariales hacia el final del periodo de proyección, que debe ser corregida, por cuanto presenta los siguientes condicionamientos:

- Desde el punto de vista demográfico se presenta una significativa reducción en el radio de soporte, hasta el punto de llegar a 3.36 activos por cada pensionado en el año 2050.
- En el plano financiero, dicha situación se ve reflejada en el incremento de los costos actuariales, pues en el periodo 2043-2050, alcanza niveles que superan el 15% de los salarios y consecuentemente aparecen déficits actuariales en este periodo.
- En cuanto al cociente de reserva, que mide la suficiencia para hacer frente a los gastos, éste se proyecta por debajo de 3 a final del periodo de la proyección.

Los resultados de las proyecciones en el Escenario 2, revelan que un aumento de la cotización al 11% en el 2040, al 11.5% en el 2045 y al 12% en el 2050, resultan insuficientes para garantizar el equilibrio actuarial de largo plazo.

En cuanto a los otros ingresos, se pone de manifiesto la importancia que tiene la aplicación del Artículo 78° de la Ley 7983 de Protección al Trabajador, como una fuente adicional de ingresos. Cabe recordar que dicha Ley estableció una contribución de hasta el 15% de las utilidades de las empresas públicas del Estado. El Escenario Base asume que ese porcentaje se fija en 7.5%. Bajo esa hipótesis se tiene que el cociente de reserva al final del periodo de proyección es de 2.55.

De lo anterior se desprende la necesidad de que la Institución se aboque a lograr que los recursos establecidos en el Artículo 78° indicado, se hagan una realidad a la brevedad posible.

### **Recomendaciones**

Con fundamento en los resultados antes analizados, y las conclusiones pertinentes, nos permitimos recomendar las siguientes acciones:

- a) Promover una estrategia de sostenimiento actuarial por parte de la Gerencia de Pensiones con el apoyo de la Dirección Actuarial, tendiente a posicionar al Seguro de IVM a partir del año 2043, sin déficits actuariales, de tal forma que además se cumplan las siguientes metas:

<b>Variable</b>	<b>Valor</b>
Radio de soporte	No menor de 3.5
Cociente de reserva	No menor de 3.0
Costo sobre los salarios	No mayor del 15%

- b) Como parte de dicha estrategia en el área de ingresos, se recomienda analizar escenarios de aumento de contribuciones a partir del año 2040.

Asimismo, diseñar un plan para las negociaciones pertinentes, para lograr que los recursos estipulados en el Artículo 78 de la Ley 7983 de Protección al Trabajador se hagan una realidad en el corto plazo.

- c) En cuanto a los gastos, se considera prioritario profundizar en el análisis de los costos del riesgo de invalidez, para lo cual la Dirección Actuarial presentará en el primer semestre del 2008 el informe pertinente.

**Nota 9- Portafolio de Inversiones en Valores**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones en valores se detallan así:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Inversiones en valores	31.140.843	29.680.037
Depósito a Plazo Empresas Públicas Financieras	---	12.341.795
Certificados de inversión sector privado	41.119.138	27.360.061
Títulos de Propiedad Sector Privado	9.319.590	12.277.181
I.V.M. Títulos de Propiedad	---	3.652.022
<b><i>Total (Anexo A)</i></b>	<b><u>81.579.571</u></b>	<b><u>85.311.096</u></b>

**Nota 10- Custodia de Valores**

Desde setiembre del 2004, los títulos valores adquiridos por la Institución se han estado depositando en el Custodio del Banco Nacional de Costa Rica para que éste a su vez, los deposite en la Central de Valores, y de esta forma cumplir lo establecido en el artículo 39 de la ley Constitutiva de la Caja.

Actualmente se han trasladado los títulos que se encontraban en la bóveda de la Institución del Fondo Retiro Empleados (FRE), Fondo Ahorro y Préstamo (FAP), Fondo cancelación préstamo (FCP), Fondo Retiro Institucional para Préstamo (FRIP), Seguro de Salud (SS), Fondo Contingencias (FC), Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y todos los títulos TUDES que fueron macrotitularizados de los fondos de la Institución.

**Nota 11- Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros están presentados de conformidad con las bases contables descritas en la nota 2.

**Nota 12- Efectivo y Bancos**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el efectivo y bancos se detallan así:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Cajas Chicas	1.500	1.500
Bancos	22.386.711	18.448.350
<b><i>Total</i></b>	<b><u>22.388.211</u></b>	<b><u>18.449.850</u></b>

### **Nota 13- Cuentas y Documentos por Cobrar**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas y documentos por cobrar se desglosan en las siguientes partidas:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Cuotas e Intereses del Estado (Anexo B) (1)	12.242.456	10.499.841
Cuotas a Patronos Particulares (2)	34.316.392	28.509.498
Cuotas por Cobrar a Instituciones	6.346.031	5.936.724
Bonos favorecidos por cobrar	289.740	289.881
Cuenta por Cobrar al SEM	1.438.770	3.809.937
Productos acumulados por intereses	26.910.833	28.972.800
Otras Cuentas por Cobrar	19.147.953	7.981.211
<b><i>Subtotal</i></b>	<b>100.692.175</b>	<b>85.999.892</b>
<b><i>Menos:</i></b>		
Estimación cuentas de dudoso cobro	(19.458.190)	(16.177.571)
<b><i>Total, Neto</i></b>	<b>81.233.985</b>	<b>69.822.321</b>

#### **(1) Cuotas e Intereses del Estado**

Los saldos por este concepto, se refieren a cuotas del Estado como patrono y como tal. Las cuotas por cobrar al Estado como patrono y como tal, han venido acumulándose a partir del 01 de enero de 1988, a las cuales le son cargados intereses del 2% anual a partir de 1998.

Durante 1995, se formó una Comisión Interinstitucional constituida por funcionarios de la Caja Costarricense de Seguro Social y el Ministerio de Hacienda con el propósito de analizar y negociar la deuda del Gobierno Central con la Institución.

#### **(2) Cuotas a Patronos Particulares**

Por la naturaleza de estas cuentas, la Institución no registra intereses por cobrar y utiliza la base de efectivo para reconocer los ingresos por este concepto.

#### **Nota 14- Propiedad, Planta y Equipo**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la propiedad, planta y equipo se desglosan en las siguientes partidas:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Terrenos (Anexo C)	4.141.474	3.756.009
Edificios (Vida útil 66 años) (Anexo C)	11.727.079	10.410.246
Mobiliario, Maquinaria y Equipo (Vida útil 5-8-10 y 15 años)	1.169.636	960.043
Equipo Menor	23.803	13.161
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>17.061.992</u></b>	<b><u>15.139.459</u></b>
<b><i>Menos:</i></b>		
Depreciación Acumulada Edificios (Anexo D)	(6.016.101)	(5.168.979)
Depreciación Acumulada Mobiliario, Maquinaria y Equipo	(618.639)	(601.500)
<b><i>Total Depreciación acumulada</i></b>	<b><u>(6.634.740)</u></b>	<b><u>(5.770.479)</u></b>
<b><i>Total, Neto</i></b>	<b><u>10.427.252</u></b>	<b><u>9.368.980</u></b>

#### **Nota 15- Préstamos-Otros**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los préstamos - otros se detallan así:

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Hipotecarios Vivienda a Particulares	24.323.536	27.358.802
Hipotecarios Vivienda a Empleados	7.255.535	7.094.002
Otros Préstamos Hipotecarios	91.700	191.338
A Empleados Vehículos	167	167
A Empleados Computadoras	103	103
Hipotecas por Cobrar	2.377.331	2.562.617
Hipotecas por Cobrar INVU y C.C.S.S.	52.035	70.967
Hipotecarios FRE ( <i>Nota 3</i> )	598.164	712.819
Otros	166.675	29.926
<b><i>Total Préstamos</i></b>	<b><u>34.865.246</u></b>	<b><u>38.020.741</u></b>
<b><i>Menos:</i></b> Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro	<b><u>(2.595.041)</u></b>	<b><u>(2.595.041)</u></b>
<b><i>Total, Neto</i></b>	<b><u>32.270.205</u></b>	<b><u>35.425.700</u></b>

Estos préstamos se refieren principalmente a colocaciones hipotecarias para la construcción de viviendas por parte de particulares y empleados de la Institución, devengan intereses que van del 16% al 28%; con plazos máximos de 20 años.

La Institución ha concedido préstamos bajo la modalidad de cuota escalonada a partir de 1998, el financiamiento otorgado es un 95% del valor de la garantía. Durante los primeros 9 años se capitalizan los intereses descubiertos en la mensualidad que representan un incremento en la deuda (documento por cobrar) de un 24,4% aproximadamente en dicho periodo. Este incremento del principal no está cubierto por la garantía y la situación se mantendría hasta el

año 15, cuando el monto de la garantía estaría en relación con el monto de la deuda. Sin embargo, según la Dirección Financiera Administrativa del IVM, todas las personas que han formalizado créditos de cuota escalonada con recursos del IVM, han firmado a favor de la Institución una garantía hipotecaria de primer grado sobre el inmueble en cuestión, y adquirido una póliza de vida e incendio. En consecuencia, estas operaciones cuentan con mecanismos efectivos de recuperación de los montos adeudados, en caso de alguna imposibilidad de pago del prestatario o algún siniestro que afecte el inmueble.

**Nota 16- Bonos del Estado**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los bonos del Estado se detallan así:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><i>Bonos Gobierno Central</i></b>		
Unidades de Desarrollo del Estado (Anexo F)	287.823.723	210.271.531
	<u>287.823.723</u>	<u>210.271.531</u>
<b><i>Banco Central</i></b>		
Bonos Estabilización Monetaria	171.527.719	75.659.297
Bonos Estabilización Monetaria FPS	1.119.074	1.481.613
TI Cero Cupón	9.036.176	37.126.134
T Cero Cupón FPS	---	3.116.340
Certificados en dólares	11.974.999	9.874.992
	<u>193.657.968</u>	<u>127.258.376</u>
<b><i>Bonos Instituciones Públicas</i></b>		
Bonos Ministerio de Hacienda (Anexo F)	755.649	837.940
TUDES Fondo Prestaciones Sociales (Anexo F)	325.159	---
Títulos de Propiedad	122.004.090	123.697.451
Títulos de Propiedad LPF Préstamos Soc.	---	189.687
Títulos de Propiedad Tasa Básica	10.160.139	10.351.219
Títulos de Propiedad Dole C\$ LP	33.798.148	28.385.028
Bonos Tasa Real BANHVI	---	175.000
Bonos LP INVU	198.433	---
	<u>167.241.618</u>	<u>163.636.325</u>
<b><i>Ministerio de Hacienda</i></b>		
I.V.M. TUDES M.H. Pensi. Magisteriales	219.328	562.472
Títulos de Propiedad FPS	13.666	14.991
Títulos de Propiedad IVM	111.846.984	114.500.808
	<u>112.079.978</u>	<u>115.078.271</u>
<b><i>Banco Nacional de Costa Rica</i></b>		
Certificados Depósito Plazo Dólares	107.377	3.296.234
Certificados Depósito Plazo IVM	6.029.448	19.749.523
Certificados Depósito a Plazo FPS	---	1.827.278
Títulos Unidades de Desarrollo	207.280	14.284
	<u>6.344.105</u>	<u>24.887.319</u>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><i>Banco de Costa Rica</i></b>		
Certificados Depósito Plazo Colones	4.383.829	4.381.291
Certificados Colones FPS	25.000	27.538
	<u>4.408.829</u>	<u>4.408.829</u>
<b><i>Banco Popular y de Desarrollo Comunal</i></b>		
I.V.M. Certificados a Plazo	---	300.000
	---	300.000
<b><i>Total</i></b>	<b><u>771.556.221</u></b>	<b><u>645.840.651</u></b>

**Nota 17- Inversiones en Otras Entidades**

Al 31 de diciembre del 2007, el Régimen posee acciones de la Operadora de Pensiones Complementarias de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., con un valor de ¢385.720.000.

Dicho aporte se hizo con base en la Ley de Protección al Trabajador. De acuerdo con el artículo 49 de la Ley antes citada, la comisión que cobre la Operadora de la CCSS no podrá ser superior a los gastos operativos anuales más un porcentaje para el mantenimiento de la Operadora.

**Nota 18- Otros Activos**

Los otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan así:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Propiedades Adquiridas en Remate	1.179.427	862.417
Arreglo de Pago con Bananeras	505.182	421.197
Cuenta por Cobrar cuota Cobro Judicial	137.247	137.267
Cuenta por Cobrar Instituciones	93.627	93.627
Gastos Prepagados	13.576	5.218
Otros Activos	2.428	2.428
Obras de Arte	20	20
<b><i>Total</i></b>	<b><u>1.931.507</u></b>	<b><u>1.522.174</u></b>

**Nota 19- Cuentas por Pagar y Pasivos Acumulados**



Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el detalle de las cuentas por pagar y pasivos acumulados es como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Seguro de Salud	(1.955.065)	---
Cuentas por Pagar Comerciales	1.342.349	1.109.648
Custodia de Depósitos en Garantía	4.769.729	3.216.081
Provisión planilla pensionados (1)	3.117.905	2.788.955
Provisión sueldo empleados finca de la Caja (1)	2.716	2.716
Sueldo adicional periodos anteriores (2)	106	106
Otros	120.860	230.436
<b>Total</b>	<b>7.398.600</b>	<b>7.347.942</b>

(1) Corresponde a provisión de Doceavos por pago de Décimo Tercer Mes (Aguinaldo) a empleados de la Caja, pensionados de la C.C.S.S., Dietas Junta Directiva, Médicos Residentes y sueldos periodos anteriores.

(2) Corresponde al pago del Aguinaldo o retención del aguinaldo de periodos anteriores y ya liquidados.

#### **Nota 20- Reserva para Pensiones y Beneficios Futuros**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las reservas para pensiones y beneficios futuros se desglosan en la siguiente partida:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Patrimonio por revaluación bienes muebles	312.969	235.523
Patrimonio por donaciones	4.591	4.517
Patrimonio revaluación edificios	6.376.226	5.687.181
Patrimonio por revaluación terrenos	6.836.553	6.326.485
Patrimonio por revaluación TUDES	1.085.278	1.085.278
<b>Total</b>	<b>14.615.617</b>	<b>13.338.984</b>

#### **Nota 21- Patrimonio**

El patrimonio del Seguro de Pensiones lo constituyeron las reservas para pensiones (reservas para pensiones en curso de pago, reserva para pensiones y beneficios futuros y otras reservas).

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la cuenta muestra un saldo en balance por ¢994.502.409 y ¢857.920.996 respectivamente.

El Seguro de Pensiones se inició con el modelo de prima media nivelada y tanto sus cuotas como sus reservas obedecen a la modalidad de no completas, donde la cuota desde su inicio es de 7,5% sobre la masa salarial, modelo que en teoría significa que el financiamiento asegura el equilibrio del programa a largo plazo, con una tasa de contribución que se mantiene constante. En razón de lo anterior, la prima media se determina al nivel necesario para que el valor actual probable de todos los ingresos sea igual al valor actual probable de todos los egresos futuros.

## ***Nota 22- Riesgos***

Al 31 de diciembre del 2007 se presenta la posición del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte ante las distintas modalidades de riesgo de los instrumentos financieros.<sup>1</sup>

### ***Riesgo de tasa de cambio:***

El Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte mantiene inversiones en moneda extranjera, sin embargo la mayoría se mantiene en moneda nacional. La entidad ha iniciado un proceso de diversificación de cartera, pero esta no es suficiente como para no hacerla susceptible al riesgo de tasa de cambio.

### ***Riesgo de Tasa de Interés:***

El portafolio de inversiones del Régimen se encuentra expuesto al riesgo de fluctuaciones por cambios en la tasa de interés de mercado, por lo que invierte en títulos con tasa variable. Como parte de la medición del riesgo, la Institución realiza un monitoreo del indicador de duración modificada, que mide la exposición de riesgo de tasa de interés por medio de la unidad de Gestión del Seguro de Pensiones.

### ***Riesgo de Concentración***

Estos índices proporcionan información a la Administración en relación con el grado de concentración que puede presentar un portafolio de inversiones por sector, emisor e instrumento, resultantes de la operación del propio mercado de valores, tal y como se desglosan en la Política y Estrategia de Inversiones del RIVM. Las colocaciones catalogadas por Sector se dividen en:

Sector	Descripción	Tope máximo según Política
Público	Colocaciones en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.	85%
Público Financiero	Colocaciones en títulos de los Bancos Comerciales del Estado.	25%
Bancos Creados por Leyes Especiales	Colocaciones en títulos del Banco Hipotecario de la Vivienda y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.	5%
Otros	Incluye emisiones estandarizadas de Empresas Públicas, Municipalidades y otros títulos valores autorizados por la SUGEVAL.	1%
Privado	Colocación en títulos de Bancos y Empresas de Capital Privado, así como entidades dedicadas al ahorro y préstamo para vivienda (10%). Este 15% incluye Recompras (5%) y Fondos de Inversión (5%). Títulos de deuda asociados al financiamiento de infraestructura pública (3%)	15%
Externo	Colocación en títulos de Reservas Federales, Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda (3%), Organismos Financieros Multilaterales y Bilaterales (3%) y Entidades Bancarias de primer orden (3%).	5%

<sup>1</sup> Fuente: Informe de Riesgos Financieros del Portafolio del RIVM. Dic. 2007.

Es importante indicar que dicha Política establece que las concentraciones se deben evaluar considerando la Cartera Total de Inversiones, la cual incluye la cartera de préstamos hipotecarios del RIVM.

Para setiembre y octubre, el comportamiento de la concentración fue estable, mostrando un incremento en el mes de noviembre debido a que se adquirieron instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda. Cabe resaltar que este indicador sobrepasa el límite máximo establecido en la Política y Estrategia de Inversiones.

Específicamente para diciembre del 2007, la concentración excede alrededor de un 4.49% el límite máximo establecido en la Política de Inversiones (85%).

Según la Política y Estrategia de Inversiones el límite máximo para los emisores Ministerio de Hacienda, BCCR, Bancos Estatales y Bancos Creados por Leyes Especiales es de un 90%, no obstante, la participación de estos emisores se sobrepasan levemente, ya que representan un 90.77% de la Cartera Total de Inversiones al mes de diciembre del 2007.

La participación en el Ministerio de Hacienda (MH) y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha sido muy estable, si bien es cierto en el MH se han presentado vencimientos en títulos de propiedad, también se han realizado compras en este emisor, principalmente en instrumentos Tudes.

Es importante destacar que actualmente no existe un límite máximo específico para la inversión en estos emisores.

Además, para algunos emisores del Sector Privado se definieron límites máximos de inversión, las empresas, las mutuales y los bancos privados tienen un límite máximo de inversión del 10% del Total de la Cartera del RIVM. Las inversiones en estos emisores cumplen con lo estipulado en la Política y Estrategia de Inversiones del RIVM, ya que el peso relativo de estos emisores del sector privado es de 5.87%.

Por su parte, en la concentración por instrumento, la participación de los TP Tudes es levemente superior a la participación de los títulos TP renta fija colones. Asimismo, es importante mencionar que el instrumento bemv emitido por el BCCR ha reflejado una participación considerable, dada la inversión de recursos en dicho instrumento.

Cabe resaltar que una de las estrategias de inversión para el año 2007 contemplada en la Política de Inversiones del RIVM es invertir hasta un 6% de la Cartera en créditos hipotecarios, o bien colocar al menos ¢4,000.00 millones en créditos con garantía real (créditos hipotecarios para vivienda y/o lote), ya sea en forma directa o a través de convenios con entidades financieras, con la finalidad de diversificar las inversiones por sector.

### ***Riesgo de Precio:***

Es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado. Actualmente las carteras se valúan al costo de adquisición y no se registran las fluctuaciones del valor de mercado que sufren los títulos.

### ***Riesgo de crédito:***

El Riesgo de Crédito se refiere a la pérdida potencial en el portafolio administrado, producto del incumplimiento de una contraparte en las operaciones que se efectúen. En la medición del riesgo de crédito, es indispensable monitorear las calificaciones emitidas por empresas especializadas, autorizadas por la SUGEVAL y reconocidas por la SUPEN, tales como la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Fitch Ratings de CA S.A, las cuales han aportado al mercado de valores información de la categoría de Riesgo de Crédito para emisores y emisiones de títulos estandarizados y de oferta pública de los diferentes participantes del mercado bursátil.

Cabe recalcar que al 31 de diciembre del 2007, el Portafolio de Inversiones del RIVM administrado por la CCSS, está conformado mayormente por instrumentos financieros del sector público que no están obligados a ser calificados y una menor proporción del sector privado y el resto del sector público (Bancos e Instituciones Públicas).

La Política de Riesgos del RIVM en lo correspondiente al apartado de “Límites de exposición al Riesgo de Crédito” establece lo siguiente:

#### **Límites de exposición al Riesgo de Crédito**

<b>Variable</b>	<b>Límites máximos</b>
Índice de Crédito	<b>AAA (100%)</b>
(Categoría Calificación)	<b>AA (50%)</b>
	<b>A (20%)</b>

Fuente: Área Administración de Riesgos, CCSS

Cabe indicar que no se invertirán recursos en emisiones o emisores que tengan una categoría de riesgo grado “A”, sin embargo dicha calificación “A” (20%), se implanta como margen de seguridad en caso de que desmejore la categoría de calificación del emisor o de la emisión de grado mayor.

Es importante indicar que la Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo (MUCAP) cuenta con dos categorías de riesgo de crédito y según el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas cuando una emisión presente dicha situación se debe considerar la categoría más baja.

El 10 de agosto del 2007 la Calificadora de Riesgo Standard and Poor's Ratings Services (S&P) otorgó una calificación de riesgo país BB títulos en moneda extranjera, BB+ para títulos en moneda local, ambas con perspectiva estable.

Al 31 de diciembre del 2007 el Portafolio de Inversiones del Régimen de IVM está conformado mayormente por instrumentos financieros del sector público (Ministerio de Hacienda y Banco Central).

### ***Riesgo de liquidez:***

Los indicadores de liquidez muestran los niveles de recursos que se administran en el corto plazo, para lo cual se han utilizado dos índices: El de posición corta y el de disponibilidades. El primero consiste en los vencimientos a menos de 90 días y recursos invertidos a la vista en relación con el monto de mercado del portafolio y el segundo corresponde a los recursos invertidos a la vista entre el monto de mercado. Para el período de setiembre a diciembre del 2007, la Posición Corta se mantuvo dentro de los límites establecidos para los meses comprendidos en dicho periodo a excepción del mes de octubre, ya que para ese mes se presentó una mayor acumulación de recursos con vencimiento a menos de tres meses.

En cuanto al indicador de disponibilidades en el periodo de setiembre a diciembre del 2007, se destaca que para los meses de setiembre a noviembre, la acumulación de recursos invertidos a la vista disminuyó, lo que generó que este indicador esté levemente por debajo del límite mínimo definido en la Política de Riesgo.

### ***Riesgo de Mercado:***

El Riesgo de Mercado, es la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado tales como, cambios en las tasas de interés, precios de títulos, tipo de cambio e inflación, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados consecuencia de los cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones.

Mediante el modelo de Análisis de Sensibilidad se mide el efecto de un cambio en las tasas de interés sobre el precio de los activos que conforman el portafolio. Se utiliza la “Duración Macaulay” para expresar el período promedio en años en que se recupera los flujos de los instrumentos que integran un portafolio de inversiones donde el ponderador es el valor presente de cada flujo (para el caso del RIVM se considera el valor de mercado) y la Duración Modificada se interpreta como la respuesta que tiene el precio de un activo financiero ante un cambio en la tasa de interés.

Para diciembre del 2007 la duración promedio presentó un aumento significativo con respecto al mes anterior, ya que se compraron instrumentos de tasa fija (TP tudes por alrededor de ¢25,000.00 millones y bco19 emitidos por CORBANA por un monto nominal de ¢54.00 millones), no obstante, para este mes también se adquirieron instrumentos de corto plazo (cph de la Mutual Alajuela por ¢1,000.00 millones y ci emitidos por Scotiabank por ¢2,000.00 millones) lo que conllevó a que el aumento en la duración del portafolio no fuera mayor. Asimismo, para los meses de noviembre y diciembre del 2007, el período de recuperación de la mayoría de las inversiones ponderado por su valor de mercado aumento.

### ***ASPECTOS GENERALES PARA LA GESTION DE RIESGOS:***

En sesión celebrada el 19 de enero del 2005, la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social acordó establecer el Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales.

Este Comité se ha dado a la tarea de conocer la situación de las inversiones y de las estrategias y políticas de colocación anuales, además de solicitar a su unidad técnica “Unidad de Administración Integral de Riesgos” la elaboración de documentos tipo análisis financieros de

los emisores potenciales para la colocación de los recursos, asimismo la realización de informes periódicos de las condiciones de riesgos de los diferentes portafolios.

También la Junta Directiva aprobó durante el período el “Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de los Fondos Institucionales”, en donde se indican las responsabilidades, tanto del Comité como la de su unidad técnica, los tipos de riesgos a medir y de la constitución de una política y estrategia de riesgos financieros.

También la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social con el fin de implementar mecanismos para incrementar la rentabilidad y el sostenimiento de las Reservas del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte administrado por la Gerencia División de Pensiones y lograr con ello asegurar el pago de pensiones oportunamente, lo cual requiere de la incursión de nuevos mecanismos para adquirir valores que necesariamente implican asumir mayores grados de riesgos financieros, bursátiles y operativos.

### ***UNIDAD INTEGRAL DE RIESGOS:***

La Institución ha realizado un importante esfuerzo en la constitución de una unidad integral de riesgos y así satisfacer los requerimientos y directrices implantadas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) a través de la aprobación del Reglamento de Inversiones de las Entidades Autorizadas, la Junta Directiva acordó en sesión realizada el 06 de agosto del 2003 aprobar la constitución de la Unidad para la Administración Integral de Riesgo y ubicarla como unidad asesora en la Gerencia División de Pensiones.

Desde el 27 de mayo del 2005 la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, aprobó el Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de los Fondos Institucionales, el cual da los lineamientos en la gestión global de riesgos en materia de inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.

### ***Nota 23- Valuación de Inversiones***

#### ***1. Antecedentes y generalidades***

Las diferentes carteras que administra la Institución no tienen como objetivo principal la venta de instrumentos financieros antes de su vencimiento.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), propuso mediante reglamento que cada entidad construya una metodología para valorar el conjunto de sus instrumentos financieros, la cual, en buena medida no debería diferir enormemente unas de otras, por la similitud y escasez de los títulos que se transan en el mercado de valores nacional.

La valoración de portafolios a precios de mercado es beneficiosa porque se tiene un resultado del valor real de las colocaciones que realiza la Institución según su oferta y demanda.

La Bolsa Nacional de Valores Costarricense implementó un sistema valorizador y brinda una base de datos única, denominada “vector de precios”, que aplica la norma emitida por el CONASSIF en la forma más transparente y eficiente posible.

## ***2. Aspectos Legales***

De conformidad con las reformas establecidas al artículo número 39 de la Ley Orgánica de la Caja Costarricense de Seguro Social mediante la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador, el cual en el inciso e), último párrafo indica lo siguiente: “... Además la Junta Directiva deberá establecer reglamentariamente el mecanismo de valoración de los títulos adquiridos, de tal forma que reflejen su verdadero valor de mercado.”

## ***3. Valoración de los Portafolios de Inversiones que administra la Caja a Precios de Mercado***

La Caja debe aplicar los siguientes procedimientos para valorar los diferentes portafolios de inversiones de cada uno de los fondos que administra, por lo que asume una metodología de valorización.

### ***Instrumentos financieros adquiridos por la Caja Costarricense de Seguro Social***

Instrumentos financieros que componen los Portafolios de Títulos Valores son los siguientes, mismos que están exentos del pago del 8% de impuesto sobre la renta:

- Títulos de Propiedad Tasa Básica.
- Títulos de Propiedad Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES).
- Títulos de Propiedad Cero Cupón.
- Títulos de Propiedad de Renta Fija en colones y dólares.
- Certificados de Depósito a Plazo en colones y dólares.
- Bonos Tasa Real.
- Bonos Fiscales de Deuda Interna.

Para el cálculo del precio de mercado de los títulos valores adquiridos por la Caja, se aplicarán las tasas de interés netas (rebajando el impuesto sobre la renta).

## ***4. Metodología para valorar instrumentos financieros de la Caja Costarricense de Seguro Social***

La oferta de instrumentos financieros en el mercado de valores nacional que presentan diferentes características, ya sea de tasas de interés o plazos entre otros, se hace necesario agrupar los portafolios de inversiones, con el propósito de evitar las comparaciones entre instrumentos que precisamente por su naturaleza no son financieramente razonables de comparar.

- Agrupación por tipo de instrumento según el emisor.
- Agrupación por plazo de vencimiento de los títulos valores.
- Selección de la tasa de descuento.

### ***4.1 Agrupación por tipo de instrumento según el emisor.***

Se valora cada uno de los instrumentos de los Portafolios de Inversiones considerando el emisor de origen de la emisión, para compararlos (por fecha de vencimiento y rendimiento de

mercado) de una forma adecuada entre ellos y siguiendo políticas saludables de diversificación, y evitar comparar instrumentos con características y objetivos en gran medida diferentes:

- ***Títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central***
  - Títulos Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES).
  - Títulos Tasa Básica, Títulos Cero Cupón, Títulos de Propiedad.
  - Renta Fija, colones y dólares, Bonos Fiscales de Deuda Interna.
- ***Títulos de los Bancos Comerciales del Estado***
  - Certificados de Depósito a Plazo, colones y dólares.
- ***Títulos de los Bancos Creados por Leyes Especiales***
  - Bonos Tasa Real, Certificados de Depósito a Plazo.
- ***Títulos de Bancos y Empresas Privadas***
  - Certificados de Inversión, colones y dólares.

#### ***4.2 Agrupación por plazo de vencimiento de los títulos valores.***

Los valores de deuda cuya fecha de vencimiento sea menor a 180 días y que no sean valorados a precios de mercado, se procederá a distribuir en línea recta los beneficios o pérdidas percibidas desde el momento en que dejó de valorarse a precios de mercado hasta su vencimiento, para lo cual se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{Registro de la distribución por ajuste para títulos con vencimiento a menos de 180 días} = \frac{\text{Ajuste por valoración al día 180}}{179 \text{ días}}$$

#### ***4.3 Selección de la Tasa de Descuento***

##### ***4.3.1 Para los instrumentos financieros que se negocian en Bolsa***

En la selección de la tasa de descuento que se debe aplicar para cada uno de los instrumentos financieros se justifica considerando que si se tiene la necesidad de vender un título por alguna razón, el mercado se encargará de asignar el precio correspondiente de acuerdo a la demanda.

##### ***4.3.2 Para los instrumentos financieros que no se negocian en Bolsa***

Para el caso de los títulos valores cuyos plazos de vencimientos no se incluyen con los instrumentos financieros contenidos en el Vector de Precios, el procedimiento que se utilizará es el denominado método de interpolación.



## ***5. Procedimiento de valoración para cada tipo de emisión adquirida por la CCSS***

La aplicación de la tasa de descuento a los instrumentos a valorar se fundamentará en el vector de precios calculado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para todas las emisiones compradas por la Institución a la fecha de vencimiento de las mismas.

En el caso de la valoración del precio de los Títulos de Propiedad Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidos por el Ministerio de Hacienda se optó efectuarla como si fueran instrumentos financieros emitidos en dólares, ya que estos títulos ofrecen un margen real fijo, y su valor en colones se determina por medio de un tipo de cambio basado en la unidad de medida denominada “Unidad de Desarrollo”.

## ***6. Detalle del cálculo del precio de valoración de un título valor***

A continuación se presenta la forma por medio de la cual se obtienen los precios de los títulos valores:

### ***6.1 El primer paso consiste en identificar y ordenar las características de cada instrumento financiero***

- ✓ Emisor.
- ✓ Monto del principal.
- ✓ Periodicidad.
- ✓ Tasa facial.
- ✓ Monto del cupón de intereses.
- ✓ Tasa de descuento.
- ✓ Fecha de valoración.
- ✓ Fecha de vencimiento.
- ✓ Días al vencimiento.
- ✓ Flujo de caja.
- ✓ Valor futuro.
- ✓ Valor presente.
- ✓ Precio.
- ✓ Tasa de interés nominal.
- ✓ Tasa de interés real.
- ✓ Unidad de desarrollo.

### ***6.2 Efectuar los cálculos respectivos de acuerdo con las fórmulas financieras, para las cuales se utilizarán las tasas en términos netos, ya que así están registradas en el Vector de Precios de la BNV***

- ✓ Valor del Cupón:  $((\text{Principal} \times \text{Tasa de interés neta}) / 360) \times \text{N}^\circ \text{ Días Pendientes}$ .

#### ***6.2.1 Esta fórmula se utiliza para el cálculo de los certificados de depósito a plazo, los bonos fiscales de deuda interna y para los TP TUDES***

**6.2.2 Para los Títulos de Propiedad Tasa Básica el cálculo del cupón de intereses se establece de la siguiente forma:**

- ✓ Valor del Cupón Tasa Básica = (((Tasa Básica del día 1 (3 meses)+Tasa Básica del día 91(6 meses))/2)+Premio)-Impuestos)

**6.2.3 Por otra parte, para los Bonos Tasa Real del BANHVI el cálculo del cupón de intereses se obtiene de tomar el valor de la unidad de desarrollo inicial de tenencia del cupón y la final, de forma tal que se calcula el crecimiento del trimestre (noventa días). Una vez medido el crecimiento, se anualiza, obteniendo la tasa de referencia que sumada al margen que se pactó inicialmente nos proporciona la tasa de interés para calcular el cupón**

**6.2.4 En cuanto a los títulos valores emitidos por los Bancos y Empresas Privadas, es importante mencionar que para la tasa de descuento a aplicar se incorporará una prima por riesgo, esto por cuanto a la posibilidad de incumplimiento de los compromisos adquiridos en caso de problemas financieros del emisor, lo cual resulta en teoría menos factible que en lo concerniente a títulos emitidos por Instituciones del Gobierno**

## **7. Plan de contingencia**

Para casos en los cuales por alguna razón no se pudo generar satisfactoria y oportunamente la valoración de precios de mercado de los portafolios de títulos valores administrados por la CCSS, se utilizará la valoración más reciente realizada, preferiblemente la del día anterior.

## ***INFORME SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y la “normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, tomamos en cuenta su estructura de control interno con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es la responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes a) control sobre adquisición y liquidación de inversiones, b) control sobre la administración y custodia de los títulos valores c) control sobre los aportes patronales, d) control sobre los aportes obreros de los cotizantes al Régimen y e) control sobre los registros contables.

Para las categorías del control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y verificamos si estaban en funcionamiento y evaluamos el riesgo de control.

No observamos asuntos relacionados con el control interno y su funcionamiento que consideramos constituyen condiciones que deben ser informadas según las normas internacionales de auditoría. Las condiciones a reportar comprenden aquellos asuntos que llegaron a nuestra atención en relación con deficiencias en el diseño o funcionamiento de la estructura de control interno que, a nuestro juicio, podrían afectar en forma adversa la capacidad de la Institución para registrar, procesar, resumir y presentar información financiera en forma consistente con las aseveraciones de la Administración.

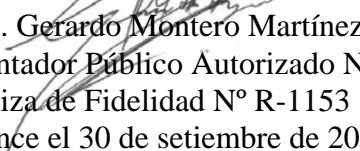
Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores e irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas y en consecuencia, no necesariamente revela todas las condiciones a reportar que también se consideren deficiencias significativas, según la definición anterior.

Sin embargo, observamos otros asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**, en las cartas de gerencia CG 1-2007 de fecha 20 de diciembre del 2007, CG 2-2007 de fecha 13 de marzo del 2008.

El presente informe es solo para información de la Junta Directiva de la *Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte* y a la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2008

San José, 13 de marzo del 2008

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

***INFORME SOBRE LOS SISTEMAS DE  
PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría, la “normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, tomamos en cuenta la estructura del procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura del procesamiento electrónico de datos de la entidad en su conjunto.

La Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es responsable de establecer y mantener una estructura del procesamiento electrónico de datos acorde con los requerimientos de la Superintendencia de Pensiones. Para cumplir con esta responsabilidad la Administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura del procesamiento electrónico de datos. Los objetivos de la estructura del procesamiento electrónico de datos, son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la Administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Administración.



Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura del procesamiento electrónico de datos, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimiento de la estructura del procesamiento electrónico de datos en las siguientes categorías importantes a) seguridad física, b) seguridad lógica, c) documentación de manuales de procedimientos de los sistemas, d) seguridad general del sistema, e) registro de bitácoras de control y de auditoría y f) seguimiento a auditorías anteriores.

Para las categorías del procesamiento electrónico de datos mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento y evaluamos el riesgo de control.

No observamos asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que consideramos constituye condiciones que deben ser reportadas según las normas establecidas por las normas internacionales de auditoría. Las condiciones a reportar comprenden aquellos asuntos que llegaron a nuestra atención en relación con deficiencias en el diseño o funcionamiento de la estructura del procesamiento electrónico de datos que, a nuestro juicio, podrían afectar en forma adversa la capacidad de la entidad para registrar, procesar, resumir y presentar información financiera en forma consistente con las aseveraciones de la Administración.

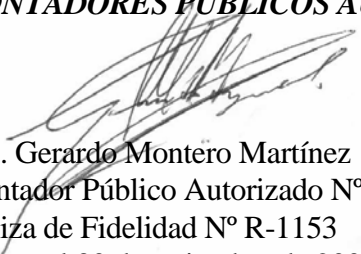
Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura del procesamiento electrónico de datos, no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores e irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones.

Nuestra consideración de la estructura del procesamiento electrónico de datos no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura del procesamiento electrónico de datos que podrían constituir deficiencias significativas y en consecuencia, no necesariamente revela todas las condiciones a reportar que también se consideren deficiencias significativas, según la definición anterior.

Sin embargo, observamos otros asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de la *Caja Costarricense de Seguro Social –Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*, en la carta de gerencia CG 3-2007 de fecha 01 de abril del 2008.

El Presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la *Caja Costarricense de Seguro Social –Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte* y de la Superintendencia de Pensiones.

***DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS***  
***CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS***



Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2008

San José, Costa Rica 13 de marzo del 2008.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

***INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL  
CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA APLICABLE***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se realizó con base en las normas internacionales de auditoría, la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que nosotros planifiquemos y ejecutemos la auditoría, para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de pensiones, aplicables a la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es responsabilidad de la Administración del Régimen. Sin Embargo según el artículo 73 de la Constitución Política de Costa Rica, le da autonomía al Régimen por cuanto dice: “*La administración y el gobierno de los seguros sociales estarán a cargo de una Institución autónoma, denominada Caja Costarricense de Seguro Social*”. Por tanto el cumplimiento de la normativa establecida por la Superintendencia de Pensiones queda sujeta a la voluntad de la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, por cuanto el mismo es supervisado y no regulado por parte de la SUPEN.


Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*** en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

De acuerdo con criterio de la Asesoría Jurídica de la Caja Costarricense de Seguro Social y de la Procuraduría General de la República, las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones, no tienen carácter vinculante para el Régimen de Invalidez Vejez y Muerte, ya que la administración y el gobierno de los seguros sociales estarán a cargo de una Institución autónoma, denominada Caja Costarricense de Seguro Social, por lo que las directrices emitidas por la Superintendencia de Pensiones, son tomadas por la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social como recomendaciones.

Por tanto, con base en lo indicado en el párrafo anterior la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**, cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada llamó nuestra atención que nos hiciera creer que la Caja Costarricense de Seguro Social - Seguro de Pensiones, no había cumplido con dichos asuntos.

El Presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte** y de la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2008

San José, 13 de marzo del 2008.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

## ***INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se realizó con base en las normas internacionales de auditoría, la normativa relativa a los auditores externos de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que nosotros planifiquemos y ejecutemos la auditoría, para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

La información financiera que se acompaña está presentada con el propósito de presentar un análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Esta información financiera complementaria es responsabilidad de la Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, y estuvo sujeto a los procedimientos de auditoría, aplicados en la auditoría de sus estados financieros básicos.

De acuerdo con nuestra revisión de estados financieros no existe necesidad sobre ajustes de auditoría a los mismos.

El presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*** y la Superintendencia de Pensiones.

### **DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**

Lic. Gerardo Montero Martínez  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° R-1153  
Vence el 30 de setiembre de 2008

San José, 13 de marzo del 2008.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

## ***INFORMACION FINANCIERA COMPLEMENTARIA***

Inversiones en Valores

Anexo A.

Cuotas e Intereses por Cobrar al Estado

Anexo B.

Inversiones en Terrenos y Edificios

Anexo C.

Depreciación Acumulada de Edificio

Anexo D.

Seguros

Anexo E.

Inversiones en Bonos del Estado

Anexo F.

Pensiones e Indemnizaciones

Anexo G.

Comentarios sobre la Situación Financiera, Resultados de Operación y Flujos de Efectivo

Anexo H.



**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIONES EN VALORES**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<i>Al 31 de diciembre del 2007</i>		<i>Al 31 de diciembre del 2006</i>	
	<i>Tasa de Intereses</i>	<i>Monto</i>	<i>Tasa de Intereses</i>	<i>Monto</i>
Ministerio de Hacienda				
Títulos Unidades de Desarrollo CP	---	---	2.50%	1.917.733
Títulos de Propiedad \$	---	---	8.0%	1.194.889
Títulos cero Cupón	---	---	12.50%	1.734.289
Banco Nacional de Costa Rica				
Certificados a plazo	---	---	13.95%	4.764.516
Banco de Costa Rica				
Certificados de depósito a plazo	---	---	13.90%	7.577.279
Banco Scotiabank (Antes Interfin)				
Bonos	14.94%	98.653	---	---
Títulos CP (\$)	---	---	5.0%	2.920.052
Títulos Corto Plazo (¢)	---	---	10.4% - 14.2%	581.690
Certificados de depósito a plazo (\$)	5.43%	997.036	---	---
Certificados de depósito a plazo (¢)	7.73%	8.500.000	16.30%	500.000
Scotia Bank				
Certificados de inversión (\$)	---	---	4.75%	2.543.750
Certificados de inversión (¢)	---	---	15.0%	500.000
Banco Improsa				
Certificados de inversión (¢)	8.19%	2.723.810		---
Certificados de inversión (\$)	5.91%	2.433.783	5.40%	2.542.210
Banco Cuscatlán				
Bonos (\$)	3.00%	321.900	---	---
Certificados de inversión (¢)	14.80%	3.717.381	16.5%	1.417.381
Certificados de inversión (\$)	5.47%	4.621.301	5.65%	5.737.786
Banco HSBC (Antes Banex)				
Certificados de depósito a plazo	7.26%	1.700.000	---	---
Certificados de depósito a plazo (\$)	---	---	5.16%	2.542.700
Banco San José				
Bonos	8.81%	2.045.981	---	---
Certificados de inversión (¢)	8.28%	15.278.973	15.09%	15.401.808
Certificados de inversión (\$)	---	---	4.89%	9.748

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIONES EN VALORES**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<i>Al 31 de diciembre del 2007</i>		<i>Al 31 de diciembre del 2006</i>	
	<i>Tasa de Intereses</i>	<i>Monto</i>	<i>Tasa de Intereses</i>	<i>Monto</i>
Mutual Alajuela				
Certificados corto plazo (¢)	7.71%	4.800.000	14%	1.500.000
Títulos colones	8.89%	1.377.460	15%	1.048.860
Mutual Cartago (MUCAP)				
Certificados Inversión (¢)	11.58%	593.022	---	---
Títulos colones	8.75%	1.185.149	13.0%	1.051.523
Atlas				
Títulos colones	9.75%	44.279	14.25%	144.845
Inversiones a la vista				
Banco Nacional de Costa Rica		22.660.999		14.965.510
Banco Crédito Agrícola de Cartago		1.849.844		951.527
Banco de Costa Rica		6.630.000		13.763.000
<b>Totales (Nota 9)</b>		<b>81.579.571</b>		<b>85.311.096</b>

La Institución adquiere sus inversiones en el mercado primario y secundario y las mantiene hasta su vencimiento, por lo que se registran al costo amortizado.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**CUOTAS E INTERESES POR COBRAR AL ESTADO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u><u>2007</u></u>	<u><u>2006</u></u>
<i>Saldo al inicio del año</i>	<i>10.499.841</i>	<i>16.815.938</i>
Aumentos	3.122.412	11.442.133
Disminuciones	(1.379.797)	(17.758.230)
<i>Saldo al final del año (Nota 13)</i>	<i>12.242.456</i>	<i>10.499.841</i>

Incluye las cuotas del Estado como patrono y como tal a largo plazo, más los intereses correspondientes, como patrono incluye el Poder Judicial, la Asamblea Legislativa y el Tribunal Supremo de Elecciones.

Al 31 de diciembre del 2007, quedaron pendientes de registro en esta cuenta, los saldos de la cuenta 133 de deuda estatal a corto plazo por ₡3.046.365 (miles). Dicho traslado se realizó en enero del 2008.

## ANEXO C

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIÓN EN TERRENOS Y EDIFICIOS**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u><i>Terrenos</i></u>	<u><i>Edificios</i></u>	<u><i>Total</i></u>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2005</i>	<i>3.297.076</i>	<i>9.143.140</i>	<i>12.440.216</i>
Revaluación sobre las Adquisiciones	458.933	1.267.106	1.726.039
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2006 (Nota 14)</i>	<i>3.756.009</i>	<i>10.410.246</i>	<i>14.166.255</i>
Adquisiciones	388.716	---	388.716
Retiros	(449.968)	(2.547)	(452.515)
Revaluación sobre las Adquisiciones	510.067	1.474.050	1.984.117
Revaluación sobre los Retiros	(63.350)	(154.670)	(218.020)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2007 (Nota 14)</i>	<i>4.141.474</i>	<i>11.727.079</i>	<i>15.868.553</i>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIOS**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Saldo Inicial</i>	<i>5.168.979</i>	<i>4.375.548</i>
<i>Más:</i>		
Depreciación sobre costo	16.543	18.619
Depreciación sobre revaluación	<u>830.579</u>	<u>774.812</u>
<i>Saldos Finales (Nota 14)</i>	<u><i>6.016.101</i></u>	<u><i>5.168.979</i></u>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**SEGUROS**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

En cuanto los seguros, las pólizas vigentes de la Institución se detallan en el siguiente cuadro:

**Pólizas y prima anual**

<b>Tipo de Póliza</b>	<b>Número Póliza</b>	<b>Prima anual 2007</b>
Riesgo del Trabajo	RT-77954	899.775.585
RC-Calderas	CAL-0016	423.264
Incendio Mercaderías-Bodegas	INC-298534	16.065.912
Póliza Equipo Electrónico	EQE-4562	4.918.160
Póliza Tomógrafos	EQE-4499	11.404.776
Póliza Cuerpo Diplomático	INS-Medical 3052	254.000.000
Vehículos-Uso Discrecional	AUM-00158	4.726.716
Vehículos-Uso Particular	AUM-00063	36.411.348
Póliza sobre Edificios	INCO-38344500 (M-5500)	199.039.102
RC-Embarcaciones	EMB-000274	250.700
Embarcaciones-Lanchas	EMB-316	70.000
Aero-seguro	50247-07	50.000
RC-Piscina Carlos Durán	RCG-02142	122.919
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1.447.258.482</b>

**Fuente:** Sección Gestión del Aseguramiento.

El Departamento de Administración del Riesgo y Bienes Inmuebles, elaboró un estudio con una propuesta para el aseguramiento integral de todos los edificios, equipo, mobiliario, maquinaria y mercadería de la Institución en el territorio nacional, con la modalidad de aseguramiento denominada Primera Pérdida o Primer Riesgo, con varios escenarios, tal y como se resume en el siguiente cuadro:

**PRIMAS DE LOS ESCENARIOS DE RENOVACIÓN DE LA PÓLIZA M-5500 DE  
TODO RIESGO  
EDIFICIOS, EQUIPO, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y MERCADERÍA  
MONTO TOTAL EXPUESTO: US\$1,013,676,660**

ESCENARIOS	PRIMERA PÉRDIDA	DEDUCIBLES		PRIMA	
		EVENTOS CATASTRÓFICOS	OTROS RIESGOS	MONTO ANUAL	TARIFA
A. Cobertura de	\$100.000.000				
A.1			(1)	\$2.300.485	0,23%
A.2			\$500.000	\$1.930.862	0,19%
A.3			\$1.000.000	\$1.824.941	0,18%
B. Cobertura de	\$150.000.000	2% de la suma asegurada de la ubicación afectada, mínimo US\$45 mil toda y cada pérdida			
B.1			(1)	\$2.516.741	0,25%
B.2			\$500.000	\$2.268.487	0,22%
B.3			\$1.000.000	\$2.144.912	0,21%
C. Cobertura de	\$200.000.000				
C.1			(1)	\$2.680.037	0,26%
C.2			\$500.000	\$2.432.887	0,24%
C.3			\$1.000.000	\$2.307.105	0,23%
D. Actualización valores Póliza vigente con coaseguro 80%.		2% de la zona asegurada.	Entre \$10 mil y \$20 mil por evento.	\$3.216.236	0,32%

(1) Ubicaciones mayores a US\$10 mill.: US\$45 mil toda y cada pérdida  
Ubicaciones mayores a US\$5 mill y menores o iguales 10 mill: US\$20 mil  
Ubicaciones menores o iguales a US\$5 mill : US\$10 mil  
Robo, equipo electrónico US\$25 mil

**Nota:** El valor en libros incluye el costo más la revaluación.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIONES EN BONOS DEL ESTADO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><i>Bonos Gobierno Central</i></b>		
Unidades de Desarrollo 5% - 1998 – 2008	249.245.108	184.135.715
Revaluación TUDES IVM (1)	38.578.615	26.135.816
<b><i>Subtotal</i></b>	<u>287.823.723</u>	<u>210.271.531</u>
<b><i>Bonos Instituciones Públicas</i></b>		
Deuda INVU - C.C.S.S., 20% Serie 0-1994	755.649	837.940
Tudes Fondo Prestaciones Sociales	325.159	---
<b><i>Subtotal</i></b>	<u>1.080.808</u>	<u>837.940</u>
<b><i>Total (Nota 16)</i></b>	<u><b>288.904.531</b></u>	<u><b>211.109.471</b></u>

(1) Corresponde a revaluación de los títulos de Propiedad (TUDES) practicada por la Caja a partir del 31 de diciembre de 1998.



**ANEXO G****CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE****PENSIONES E INDEMNIZACIONES**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pensiones de Vejez Normal	95.622.634	77.164.757
Pensiones de Invalidez	53.304.066	47.715.755
Pensiones de Viudedad	30.837.003	25.174.308
Décimo Tercer Mes Pensiones IVM	15.857.853	13.239.391
Pensiones de Orfandad	7.359.371	5.998.031
Pensión Invalidez (Sentencia Judicial)	2.891.314	---
Otras pensiones (Sentencia Judicial) y periodos anteriores	437.134	---
Pensiones a Padres	1.456.724	1.195.765
Pensiones de Invalidez Disminuida	880.387	846.150
Pensiones de Invalidez Períodos Anteriores	215.957	601.443
Pensiones a Hermanos	274.402	232.994
Pensiones Períodos Anteriores y Otras	992.239	261.290
Pensiones de Viudedad Períodos Anteriores	675.276	141.684
Pensiones de Orfandad Períodos Anteriores	163.387	131.669
Indemnización por Muerte	94.265	77.359
Intereses por Pensiones	107.244	133.711
Otros	---	40.852
<b>Total</b>	<b><u>211.169.256</u></b>	<b><u>172.955.158</u></b>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA  
RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresado en miles de Colones)*

**1. ACTIVO**

Para el periodo 2007, el total de activos asciende a ¢1.001.901.009 (miles) los cuales incrementaron en ¢135.632.071 (miles) con respecto al año anterior.

Para el año 2006, el total de activos ascendió a ¢866.268.939 (miles) los cuales incrementaron en ¢128.144.742 (miles) con respecto al año anterior.

Las principales variaciones que se observan son:

- a. **Cuentas y Documentos por Cobrar:*** Para el año 2007 las cuentas y documentos por cobrar, presentan un aumento neto de ¢11.411.664 (miles) debido principalmente al aumento de las cuentas por cobrar a patronos, particulares y deuda estatal.
- b. **Intereses Acumulados sobre Bonos del Estado:*** Para el año 2007 los intereses acumulados por cobrar por inversiones disminuyeron en ¢2.061.967 (miles). Para el año 2006 los intereses acumulados por cobrar se incrementaron en ¢12.154.955 (miles) debido a una mayor colocación de recursos en títulos.
- c. **Inversión en Bonos, Depósitos a Plazo y Otros Valores:*** Para el año 2007 se dio un incremento en las inversiones principalmente bonos del Banco Central (BEM), para un incremento de ¢125.715.570 (miles).

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA  
RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresado en miles de Colones)*

**2. PASIVO**

Al 31 de diciembre del 2007 el pasivo por la suma de ¢7.398.600 (miles) presenta una disminución de ¢949.342 (miles) en relación con el año anterior. Dicha disminución obedece principalmente a la eliminación de la provisión para contingencias por ¢1.000.000 (miles) realizada por recomendación del Dirección Actuarial.

**3. RESERVAS PARA PENSIONES**

Al 31 de diciembre del 2007 asciende a ¢994.502.409 y al 31 de diciembre del 2006 el saldo asciende a ¢857.920.996 (miles). Para el año 2007 las reservas sufrieron un incremento de ¢136.581.413 (miles) con respecto al año anterior.

**4. INGRESOS**

Para el año 2007 los ingresos totales por ¢408.528.778 aumentaron en ¢62.971.752, con respecto al año anterior. Para el año 2006 los ingresos totales por ¢345.557.026 (miles) aumentaron en ¢47.099.459 (miles) a los ingresos totales correspondientes del año anterior. Las principales variaciones se detallan a continuación:

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
Cuotas de particulares	51.360.176	40.018.514
Cuotas del Estado	2.281.839	1.703.403
Productos por intereses	7.961.836	26.743.920
Otros productos	(3.543.388)	(17.122.544)
Ingresos diversos	4.911.289	(4.243.834)
<b>Total</b>	<u><b>62.971.752</b></u>	<u><b>47.099.459</b></u>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA  
RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresado en miles de Colones)*

**5. GASTOS**

En el año 2007, los gastos totales por ¢273.224.728 (miles) aumentaron en ¢61.732.919 (miles) con respecto a los del año 2006. En el año 2006, los gastos totales por ¢211.491.809 (miles) aumentaron en ¢34.962.324 (miles) a los del año 2005. Las principales variaciones en las partidas de gastos fueron:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pensiones e indemnizaciones	38.214.098	31.333.087
Atención Médica a Pensionados	4.320.592	12.638
Gastos administrativos	489.500	4.254.351
Gastos Diversos	17.667.229	(1.130.880)
Otros gastos	1.041.500	493.128
<b>Total</b>	<b><u>61.732.919</u></b>	<b><u>34.962.324</u></b>

**6. FLUJOS DE EFECTIVO**

**Actividad de Operación**

En el año 2007, se generó efectivo por ¢125.979.968 (miles) que obedece básicamente al excedente del año por ¢135.304.050 (miles).

En el año 2006, se generó efectivo por ¢129.038.715 (miles) que obedece básicamente al excedente del año por ¢136.590.668 (miles).

**Actividad de Financiamiento**

En el período 2007, la actividad de financiamiento generó efectivo por ¢1.277.362 (miles). La variación obedece al incremento en las reservas de pensiones y beneficios futuros.

En el período 2006, la actividad de financiamiento generó efectivo por ¢1.162.109 (miles). La variación obedece al incremento en las reservas de pensiones y beneficios futuros.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA  
RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO**

*Al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
(Expresado en miles de Colones)*

**Actividad de Inversión**

El efectivo usado en actividades de inversión para el 2007 asciende a ¢127.050.494 (miles).

El efectivo usado en actividades de inversión para el 2006 asciende a ¢178.705.317 (miles).

Esto obedece principalmente a la colocación de los excedentes en títulos y certificados a plazo tanto en sector público como privado.

**7. IMPACTO DE LA INFLACIÓN**

La inflación medida a través del índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos para cada uno de los siguientes años mostrados ha sido:

**PORCENTAJE DE INFLACIÓN**

2007	10.8%
2006	9.43%
2005	14.08%
2004	13.13%
2003	9.87 %
2002	9.68 %