

***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 2009 y 2008*

✦ *Informe Final*

INDICE

	<i>Página</i>
<i>Opinión de los Auditores</i>	3-4
<i>Balances de Situación</i>	5-6
<i>Estados de Ingresos, Gastos y Reservas Acumuladas</i>	7
<i>Estados de Flujos de Efectivo</i>	8
<i>Estados de Cambios en el Patrimonio</i>	9
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	10-71
<i>Informe sobre el Sistema de Control Interno</i>	72-75
<i>Informe sobre los Sistemas de Procesamiento Electrónico de Datos</i>	76-79
<i>Informe sobre el Cumplimiento de la Normativa Aplicable</i>	80-82
<i>Informe sobre la Información Financiera Complementaria</i>	83-110

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas y lineamientos descritos en la nota 2. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.


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

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la ***Caja Costarricense del Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, 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 2.

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. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado N° 5607
Póliza de Fidelidad N° R-1153
Vence el 30 de setiembre del 2010.

San José, Costa Rica 26 de abril del 2010.

“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.)
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE

BALANCES DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO			
<i>Activo Corriente</i>			
Efectivo y Bancos	10	29.076.196	25.738.492
Inversiones en valores	11	73.956.503	82.669.615
Cuentas por cobrar, netas	13	91.407.231	70.267.806
Productos acumulados	14	26.744.124	25.324.186
<i>Total Activo Corriente</i>		221.184.054	204.000.099
<i>Activo No Corriente</i>			
Propiedad, planta y equipo, neto	15	12.720.341	12.455.324
Deuda estatal cuota e intereses	16	26.709.943	20.682.718
Inversión (Títulos, bonos, certificados)	17	1.021.530.588	906.194.157
Otros desembolsos financieros	18	601.650	460.650
Préstamos hipotecarios – otros	19	44.917.686	39.852.612
Otros activos	20	3.761.897	3.621.857
<i>Total Activo No Corriente</i>		1.110.242.105	983.267.318
<i>Total de Activos</i>		1.331.426.159	1.187.267.417
<i>Cuentas de Orden Deudoras</i>		270.377	270.377

(Continúa...)

(Finaliza...)

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

BALANCES DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)


	Notas	2009	2008
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Cuentas por pagar	21	4.538.013	1.175.821
Depósitos custodia, garantía y otros	22	4.566.589	4.794.839
Otros pasivos	23	529.924	439.461
Gastos acumulados (Provisiones)	24	2.592.561	3.043.358
Total Pasivo		12.227.087	9.453.479
Patrimonio			
Reservas pensiones curso de pago	25	1.160.027.738	978.980.700
Reserva, pensiones y beneficios futuros	26	17.241.900	16.878.694
Otras reservas	27	908.324	907.506
Excedente del año		141.021.109	181.047.038
Total Patrimonio	28	1.319.199.072	1.177.813.938
Total Pasivo y Patrimonio		1.331.426.159	1.187.267.417

Cuentas de Orden Acreedoras

270.377

270.377


Manuel Ugarte Brenes
Gerente Financiero *


Lic. Iván Guardia Rodríguez
Director Financiero Contable


Lic. Miguel Cordero García
Jefe Área Contabilidad Financiera


Lic. Jorge Hernández Castañeda
Auditor Interno



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

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

ESTADOS DE INGRESOS, GASTOS Y RESERVAS ACUMULADAS

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos			
Cuotas de particulares	30	357.215.271	324.740.825
Cuotas del estado	31	12.355.296	9.073.738
Productos servicios médicos	32	6.995.588	6.543.702
Productos servicios administrativos	33	8.472	12.263
Productos por intereses	34	112.788.263	89.682.758
Otros productos	35	51.823.125	62.517.834
Total Ingresos		541.186.016	492.571.120
Gastos			
Servicios personales	36	3.494.451	2.656.255
Servicios no personales	37	7.275.117	1.850.842
Consumo de materiales y suministros	38	125.313	68.178
Pensiones e indemnizaciones (Anexo G)	39	317.458.282	255.363.543
Administración y atención médica	40	47.230.164	38.638.891
Depreciaciones	41	385.525	311.472
Otros gastos	42	24.196.054	12.634.901
Total Gastos		400.164.906	311.524.082
Excedente de Ingresos sobre Gastos		141.021.110	181.047.038
Reserva para pensiones, al inicio del año		1.177.813.938	994.502.409
Incremento neto en reservas patrimoniales		364.024	2.264.491
Reserva para Pensiones, al Final del Año		1.319.199.072	1.177.813.938

Lic. Manuel Urearte Barrantes
Gerente Financiero

Lic. Iván Guardia Rodríguez
Director Financiero Contable

Lic. Miguel Cordero García
Jefe Área Contabilidad Financiera

Lic. Jorge Hernández Castañeda
Auditor Interno



Las notas financieras son parte integrante de los estados financieros

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Actividades de operación		
Excedente del año	141.021.110	181.047.038
Partidas Aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Estimación para incobrables	14.380.688	389.202
Depreciaciones	385.525	311.472
Subtotal	155.787.322	181.747.712
Variaciones en Activos y Pasivos de Operación:		
Variación neta en cuentas y documentos por cobrar	(41.547.340)	(37.016.574)
Variación neta en productos acumulados	(1.419.937)	1.586.647
Variación neta en otros activos	(140.041)	186.877
Variación en Otros Desembolsos financieros	(141.000)	---
Variación neta en préstamos hipotecarios y otros	(5.065.074)	(9.414.697)
Variación neta en cuentas por pagar y pasivos acumulados	3.224.405	2.132.248
Variación neta en provisiones	(450.796)	(77.369)
Total Efectivo Generado en Actividades de Operación	110.247.539	139.144.844
Actividades de financiamiento		
Variación neta en patrimonio	341.464	236.163
Total Efectivo Generado en Actividades de Financiamiento	341.464	236.163
Actividades de inversión		
Adquisición propiedad, planta y equipo	(627.980)	(311.217)
Variación neta en inversión (Títulos, bonos, certificados)	(115.336.431)	(134.354.522)
Total Efectivo usado en Actividades de Inversión	(115.964.411)	(134.665.739)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(5.375.408)	4.715.268
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	108.408.107	103.692.839
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año (Anexo H)	103.032.699	108.408.107

Lic. Manuel Aguado Brenes
Gerente Financiero

Lic. Iván Garrido Rodríguez
Director Financiero Contable

Lic. Miguel Cordero García
Jefe Área Contabilidad Financiera

Lic. Jorge Hernández Castañeda
Auditor Interno



Las notas a los estados financieros son parte integrante de los estados financieros

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

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(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>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2007</i>	843.676.650	14.615.617	906.092	135.304.050	994.502.409
Capitalización de excedentes del año	135.304.050	---	---	(135.304.050)	---
Incrementos por revaluación de activos	---	2.263.077	---	---	2.263.077
Incremento en otras reservas	---	---	1.414	---	1.414
Excedente del año	---	---	---	181.047.038	181.047.038
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008</i>	978.980.700	16.878.694	907.506	181.047.038	1.177.813.938
Capitalización de excedentes del año	181.047.038	---	---	(181.047.038)	---
Incrementos por revaluación de activos	---	363.206	---	---	363.206
Incremento en otras reservas	---	---	818	---	818
Excedente del año	---	---	---	141.021.110	141.021.110
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2009</i>	<u>1.160.027.738</u>	<u>17.241.900</u>	<u>908.324</u>	<u>141.021.110</u>	<u>1.319.199.072</u>



Lic. Manuel Cortés Brenes
Gerente Financiero

Lic. Iván Guardia Rodríguez
Director Financiero Contable

Lic. Miguel Cordeiro García
Jefe Área Contabilidad Financiera

Lic. Jorge Hernández Castañeda
Auditor Interno

Los siguientes son parte integrante de los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 diciembre del 2009 y 2008
(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:

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>Periodo</i>	<i>Contribución</i>	<i>Distribución</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.

a) Sistema de Contabilidad

La CCSS utiliza para el asentamiento de las transacciones y otros hechos en el registro contable y reconocido en los Estados Financieros de los ejercicios con que guardan relación el MÉTODO DE DEVENGADO, y no únicamente cuando se efectúa su cobro o pago en efectivo o su equivalente.

b) Inversión en Bonos

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

c) 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.

d) 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 0.01% 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. Actualmente, se efectúa la reevaluación mensual, afectando la cuenta contable "850-17-6 Ingresos Revaluación TUDES".

e) 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.

f) Unidad Monetaria

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. 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 con cargo a las operaciones del período respectivo.

g) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación de cuentas de dudoso cobro, cuentas 132 “Cuentas por Cobrar Cuotas Instituciones Públicas y Privadas” son trimestralmente actualizadas por el Área Contabilidad Financiera, unidad adscrita a la Dirección Financiero Contable, lo anterior en apego a la metodología para el cálculo de la estimación por cuentas de dudoso cobro, elaborado en Julio de 2010. Lo anterior exceptuando las cuentas 132-01-0 Cuenta por Cobrar Cuotas Patronales Sector Privado y 132-10-0 Cuenta por Cobrar Cuotas Trabajadores Sector Privado, cuya estimación es calculada directamente por el Área Control de la Morosidad.

La metodología utilizada es la siguiente:

Información base:

Para efectos del cálculo, se realiza únicamente sobre aquellas cuentas cuyo saldo en conjunto, representen al menos un 98% del saldo total de la cuenta por cobrar 132 “Cuentas por Cobrar Cuotas Instituciones Públicas y Privadas”, se agrupan los saldos por año y se aplica un porcentaje del 10% anual de estimación acumulativo hasta llegar al 100% de estimación para aquellas cuentas que superen los 10 años

El porcentaje de recuperación se calcula de la siguiente forma:

A = Saldo de morosidad del año 1 al 31 de diciembre del año 2.

B = Saldo de morosidad del año 1 al 31 de diciembre del año 3.

C = Monto recuperado entre el año 2 y el año 3.

$C = A - B$

Finalmente el porcentaje de recuperación (D) será:

$D = (A - B) * 100\%$, $D = (A - B) * 90\%$, $D = (A - B) * 80\%$...sucesivamente

Cálculo de la estimación

Con respecto a la estimación de la cartera de préstamos hipotecarios, las mismas son elaboradas por la Dirección Área Financiera de la Dirección de Inversiones, de conformidad con la metodología, según Acuerdo No. 3 SUGEF 1-95 “Normas generales para la clasificación y calificación de la cartera de créditos según el riesgo y para la constitución de estimaciones”.

En lo que se refiere a la deuda estatal, cuentas, 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.

h) 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 15.

i) 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.

j) 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.

k) 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 (valor nominal y valor revaluado) como a la depreciación acumulada y cuyo efecto neto recae sobre el Patrimonio en el apartado de Reservas Pensiones Beneficios Futuros y el gasto por depreciación sobre revaluación se cargó a las operaciones del año.

l) Gastos Administrativos

Los montos de los gastos administrativos asumidos en cada uno de los años 2009 y 2008 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.

m) 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:

- ✓ 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.
- ✓ Supervisar que la inversión de los recursos y la valoración de la cartera de inversiones se realice de acuerdo con la Ley.
- ✓ 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.
- ✓ Supervisar el sistema de calificación de la invalidez.

Nota 3- Operaciones con el Gestor y Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el Seguro de Pensiones posee actividades con otros órganos de la Institución, los cuales se detallan a continuación (en miles de colones):

<i>Cuenta Contable</i>	<i>Descripción</i>	<i>2009 (en miles)</i>	<i>2008 (en miles)</i>
125604	Cuenta por Cobrar RNCP Fondo Prestac. Sociales	3.657.449	3.657.449
250109	Préstamo para compra vehículo FRE	---	155
250117	Préstamo para compra computadora FRE	---	4
250125	Préstamo Hipotecario FRE (<i>ver nota 19</i>)	397.755	439.073
250133	Préstamo FRE cuota escalonada (<i>ver nota 19</i>)	100.606	102.214
115	Cuenta por Cobrar SEM (<i>ver nota 31</i>)	3.679.731	(1.410.756)
300051	Cuenta por Pagar FRE compra vehículo	---	194
300060	Cuenta por Pagar FRE compra computadora	---	4
300118	Pensiones por Pagar al RNCP	69.207	42.410
306	Cuenta por Pagar al SEM (<i>ver nota 21</i>)	3.356.959	819.229

Nota 4- Contingencias

Al 31 de diciembre del 2009, de conformidad con los oficios DJ-4904-2010 y DJ-4954-2010 de la Dirección Jurídica los procesos judiciales que tiene el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, planteados en su contra y que a la fecha se encuentren pendientes de resolución por parte de los diversos juzgados, se refieren a 2.750 juicios ordinarios de seguridad social, 260 juicios penales, 38 juicios contenciosos y 19 Recursos de Amparo y en cuanto a la probabilidad de una sentencia favorable la Dirección Jurídica se considera improcedente emitir un criterio, toda vez que finalmente corresponde al juez determinar la procedencia o no de las demandas. Por ello, indica la Dirección Jurídica, que en materia jurídica puede un profesional catalogar un caso de escasa posibilidad de un resultado favorable, sin embargo, por un error procesal de la contraparte podría ganarse o viceversa.

Se indica en el oficio en lo que respecta a las eventuales demandas y reclamos administrativos, no podría estimarse la cuantía por no existir elemento jurídico objetivo que permita determinar extremo alguno.

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 ¢558,67 para la compra y de ¢571,81 para la venta al 31 de diciembre del 2009 y de ¢550,08 para la compra, de ¢560,85 para la venta al 31 de diciembre del 2008. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de compra 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.

El Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte es obligatorio para los trabajadores salarios de los sectores público y privado así como para los trabajadores independientes, con las excepciones hechas en los artículos 4° y 65° de la Ley Constitutiva de la Caja y voluntario para todos los habitantes del país no considerados en las condiciones antes indicadas, de acuerdo con el reglamento respectivo.

Indemnización por 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° de este Reglamento, tendrán derecho a una indemnización equivalente a un doceavo del salario promedio mensual, por cada mes que el asegurado hubiere 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 mínimo 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 con al menos 300 cuotas. En el caso de aquellos asegurados que habiendo alcanzado esa edad, no cumplen con el número de cuotas requeridas, pero tengan aportadas al menos 180 cuotas, tienen derecho a una pensión proporcional, según se establece en el artículo 24° del presente reglamento. El asegurado podrá anticipar su retiro con derecho a pensión de vejez, siempre que cumpla los requisitos y condiciones que se indican en el artículo 5 del Reglamento.

Alternativamente, el asegurado(a) que haya aportado 300 cotizaciones mensuales podrá acceder a un retiro anticipado respecto al correspondiente en la tabla anterior, a partir de los 62 años de edad los hombres y de los 60 años de edad las mujeres y tendrá derecho a una pensión reducida de acuerdo con lo que se indica en el artículo 24° del presente Reglamento.

Asimismo, el asegurado podrá anticipar su retiro de este Régimen, utilizando los recursos acumulados en el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento que para tales efectos aprueba la Junta Directiva.

Indemnización por Invalidez

Tiene derecho a la pensión por invalidez, el asegurado que sea declarado inválido por la Comisión Calificadora, conforme a lo previsto en los artículos 7° y 8° de este reglamento y siempre que el asegurado se encuentre en alguna de las siguientes condiciones:

- a) Haber aportado al menos 180 cotizaciones mensuales a la fecha de la declaratoria de invalidez, cualquiera que sea la edad del asegurado.
- b) Haber aportado al menos doce cuotas durante los últimos 24 meses antes de la declaratoria del estado de invalidez si ocurre esta antes de los 48 años de edad, o haber cotizado un mínimo de 24 cuotas durante los últimos 48 meses, si la invalidez ocurre a los 48 o más años de edad. En ambos casos, se requiere además que cumpla el número de cotizaciones de acuerdo con la edad, que se detalla en el artículo 6 del Reglamento

También, tiene derecho a una pensión proporcional el asegurado que sea declarado inválido después de haber acumulado al menos 60 cuotas al momento de la declaratoria, siempre y cuando cumpla con los requisitos indicados en el párrafo anterior del inciso b) de este artículo, con excepción de lo requerido en la tabla incluida en él.

Cuando con anterioridad al momento de la declaratoria de la invalidez, existiere una incapacidad continua en el Seguro de Salud y la Comisión Calificadora dictamine que la condición del padecimiento haya impedido al asegurado o asegurada laborar, el período dentro del cual se debe haber cotizado se contará en relación con el inicio de la incapacidad o condición del padecimiento y no de la declaratoria. En cualquier caso, la vigencia del derecho se determinará de acuerdo con lo que establece el Artículo 19° del reglamento.

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

a) En el caso de los asalariados se cotizará un 10.50% sobre el total de salarios devengados por cada trabajador, según los siguientes porcentajes:

Patrono: 5.75% de los salarios de sus trabajadores.

Trabajador: 3.50% de su salario.

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

b) En el caso de los asegurados voluntarios o trabajadores independientes, la contribución será del 10.50% sobre el total de ingresos de referencia.

Correspondiendo al Estado como tal el 1.25% sobre dichos ingresos y a los afiliados y al Estado en su condición de subsidiario de este grupo, el restante 9.25%, según la distribución que hará el reglamento respectivo.

Los niveles de contribución aquí establecidos podrán ser variados por la Junta Directiva, de acuerdo con las evaluaciones actuariales que anualmente realizará la Dirección Actuarial y de Planificación Económica.

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 provisiones financieras de la Caja”.

En el marco del Acuerdo de Cooperación entre la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y la CCSS, la Valuación Actuarial, con corte al 31 de diciembre del 2008, fue elaborada en la Dirección Actuarial de la CCSS, e incorpora una serie de observaciones del Actuario Sergio Velasco Osorio, Especialista Principal en Seguridad Social de la OIT. Al respecto, el estudio efectuado muestra las proyecciones financieras, actuariales y demográficas para un horizonte de 100 años, empleando un juego de hipótesis que se considera técnicamente consistente, y acorde con el entorno, evidencia histórica y expectativas.

Concretamente, el documento incorpora el análisis de la situación actual y retrospectiva del Seguro del IVM, la formulación de las hipótesis y proyecciones bajo diferentes escenarios, en atención al análisis de sensibilidad. Adicionalmente, y para facilitar la comprensión por parte de los lectores se incorpora un marco conceptual y un glosario de términos.

Marco Conceptual

El Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte de la CCSS, por su naturaleza y ámbito de acción, está inserto dentro de la doctrina de la Seguridad Social, y por tanto debe observar sus principios rectores.

Por otra parte, en un tema estrictamente conceptual, se considera importante que exista claridad con respecto a los sistemas de financiamiento y métodos de valuación existentes, incluyendo el que rige al Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte de la CCSS.

Lo anterior, por cuanto es importante distinguir entre el concepto de Régimen Financiero y el concepto de Método de Valuación.

PROYECCIONES ACTUARIALES

Escenarios y Análisis de Sensibilidad

Las proyecciones, tanto demográficas como financieras, se elaboran considerando una serie de supuestos en cuanto a las variables que afectan y determinan el comportamiento de las poblaciones, así como del flujo de los gastos e ingresos futuros. En tal sentido, el objetivo de un “Análisis de Sensibilidad” en el contexto de las valuaciones actuariales, es medir qué tanto varían los resultados si consideramos otros juegos de hipótesis, es decir, si consideramos otros escenarios. Al respecto, se plantean tres escenarios: en el extremo inferior, uno en el que se adopta una posición pesimista llamado Escenario Bajo, y otro en el que se adopta una posición optimista llamado Escenario Alto, además de un escenario intermedio llamado Escenario Base o Medio. Es importante destacar, que en ninguno de los tres escenarios se consideran los ingresos derivados del artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador, dado que aún no existe una definición del poder Ejecutivo.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Conclusiones.

1. Las proyecciones actuariales del escenario base establecen períodos de estabilidad financiera por un plazo cercano a las tres décadas. Esto es consistente con la última valuación actuarial, efectuada con posterioridad a la reforma reglamentaria del 2005. En donde el sistema de prima escalonada vigente, establece un incremento quinquenal de medio punto porcentual hasta el año 2035. Tal como se tiene previsto, con anterioridad a esa fecha, los diferentes sectores deberán acordar los próximos escalones en la prima.
2. Las acciones de control sobre el riesgo de invalidez que la Institución ha implementado en los últimos años, muestran durante una importante desaceleración en el número de nuevos pensionados por el riesgo de invalidez, lo cual se refleja en el hecho de que total de nuevas pensiones solamente el 18% son por concepto de invalidez, mientras que en el

2002 ese valor era del 32%. Indiscutiblemente, esto permite fortalecer la sostenibilidad financiera.

3. Históricamente el nivel de rendimiento de las inversiones ha mostrado en términos reales, valores superiores al 5%. No obstante lo anterior, considerando la poca profundidad del mercado financiero nacional, así como las limitaciones que se muestran en el corto plazo para incursionar en los mercados internacionales, las proyecciones se sustentan en un rendimiento real promedio al 4% en el largo plazo.
4. El costo neto o costo actuarial – costo como porcentaje de la masa salarial – proyectado muestra un crecimiento moderado y consecuente con la prima escalonada vigente en cada uno de los diferentes períodos quinquenales acordados en el proceso de reforma del 2005.
5. El comportamiento de la reserva y consecuentemente del cociente de reserva - Reserva/Gasto – constituye una de los principales indicadores de la sostenibilidad de un régimen previsional. En tal sentido, las proyecciones efectuadas – considerando que el sistema de prima escalonada vigente abarca el 2035 – refleja valores satisfactorios, ya que este se mantiene positivo hasta inclusive el año 2045. Esto resulta promisorio, dado que en razón del esquema vigente, antes del 2035 deberán acordarse nuevos escalones.

Recomendaciones:

1. Continuar con la política y acciones de fortalecimiento de los controles para el otorgamiento de las pensiones por invalidez, siguiendo estrictas revisiones médicas. Así mismo, debe monitorearse permanentemente el porcentaje de nuevas pensiones por invalidez, como porcentaje del total de pensiones otorgadas por los diversos Riesgos.
2. Incrementar la capacitación del recurso humano en el área de inversiones, con el propósito de fortalecer la gestión del portafolio de inversiones y consecuentemente garantizar una adecuada combinación entre riesgo y rentabilidad. En tal sentido, debe procurarse un rendimiento promedio real consistente con lo planteado en los escenarios.
3. Continuar fortaleciendo el programa estratégico de extensión de cobertura contributiva (PRECIN) que actualmente desarrolla la Dirección de Inspección de la Gerencia Financiera. Así mismo, y de conformidad con el documento “Una Caja renovada hacia el 2025” explorar e identificar esquemas de cobertura no tradicionales.
4. Efectuar anualmente una valuación actuarial de largo plazo. Esto con el propósito de garantizar un monitoreo permanente del comportamiento de los principales indicadores de sostenibilidad financiera y por tanto identificar con la oportunidad y anticipación necesaria, las medidas correctivas pertinentes.
5. Hacer del conocimiento de la Junta Directiva, Superintendencia de Pensiones y Comité de Vigilancia, los resultados que anualmente se obtengan en las Valuaciones Actuariales de Largo Plazo. Así mismo, y en el afán de fortalecer la transparencia, tales resultados se harán de

conocimiento de los sectores que participaron en el proceso de reforma reglamentaria de IVM, efectuada en el 2005.

Nota 9- Presentación de Estados Financieros

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

Nota 10- Efectivo y Bancos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el efectivo y bancos se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cajas Chicas	---	1.000
Bancos	29.069.608	25.720.286
Fondo de Pensiones	6.538	17.156
Fondo Rotatorio	50	50
Total	<u>29.076.196</u>	<u>25.738.492</u>

Nota 11- Portafolio de Inversiones en Valores

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las inversiones en valores se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valores Empresas Públicas Corto Plazo	19.817.166	22.000.000
Certificados de inversión Sector Privado	7.201.167	49.336.417
Depósito a Plazo Empresas Públicas Financieras	8.248.534	11.333.198
Depósito a la vista Empresas Públicas	38.689.636	---
Total (Anexo A)	<u>73.956.503</u>	<u>82.669.615</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte no cuenta con inversiones en valores cuyo emisor sea del exterior. Además, para todos los efectos en cuanto a la toma de decisiones se siguen los lineamientos estipulados en las Políticas de Inversiones.

De conformidad con el informe de valoración del portafolio de inversiones emitido por la Dirección de Inversiones, Gerencia de Pensiones, al finalizar el cuarto trimestre del año 2009, la composición del portafolio por sector y emisor se ajustó a los límites establecidos. Además se observa un crecimiento en la participación del Sector Privado que para este trimestre gana 0.04 pp, la composición del portafolio es la siguiente:

<i>Detalle</i>	<i>Participación</i>	<i>Límite de inversión</i>
Ministerio de Hacienda y BCCR	87.6%	Hasta 95%
Bancos Estatales	4.1%	Hasta 25%
Bancos Leyes Especiales	1.7%	Hasta 10%
Otros	0.01%	Hasta 2%
<i>Total Sector Público</i>	<i>93.4%</i>	<i>Hasta 95%</i>
Bancos y Empresas Privadas	0.7%	Hasta 15%
Mutuales	0.4%	Hasta 10%
Créditos Hipotecarios	3.8%	Hasta 12%
Bienes Inmuebles	1.75%	n.d.
<i>Total Sector Privado</i>	<i>6.6%</i>	<i>Hasta 25%</i>
<i>Total Sector Externo</i>	<i>0.0%</i>	<i>n.d.</i>
<i>Total</i>	<i>100%</i>	

Valor a precios de mercado

Al mes de diciembre de 2009 el valor a precio de mercado de la Cartera de Títulos Valores del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, ascendió a ¢1.097.896.0 millones y generó un rendimiento promedio ponderado de 7.9% nominal.

Esta cartera registró un precio de mercado de 99,97%, el cual implica la existencia de un excedente de aproximadamente ¢372.3 millones del valor facial en relación con el de mercado.

<i>Metodología Utilizada</i>	<i>Valor Facial</i>	<i>Valor de Mercado</i>	<i>Rendimiento de mercado</i>	<i>Precio de mercado</i>
Según Vector	1.087.732,67	1.097.360,38	8.0%	100.89%
Al Costo	535,60	535,60	20.0%	100.0%
<i>Total</i>	<i>1.088.268,28</i>	<i>1.097.895,98</i>	<i>7.97%</i>	<i>100.88%</i>

Nota 12- 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.

Nota 13- Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se desglosan en las siguientes partidas (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuotas por Cobrar a Instituciones (1)	6.137.838	6.436.424
Cuentas por Cobrar Particulares (2)	28.680.496	20.207.167
Cuotas Instituciones Públicas y Privadas (3)	77.608.846	60.699.601
Otras Cuentas por Cobrar (4)	11.910.897	1.617.168
<i>Subtotal</i>	<u>124.338.077</u>	<u>88.960.360</u>
<i>Menos:</i>		
Estimación Incobrables Cuentas por Cobrar	(1.311.487)	(1.311.487)
Estimación Incobrables Cuotas Sector Privado	(31.619.359)	(17.381.067)
<i>Subtotal Estimación incobrables</i>	<u>(32.930.846)</u>	<u>(18.692.554)</u>
<i>Total, Neto</i>	<u>91.407.231</u>	<u>70.267.806</u>

(1) Los saldos de estas cuentas, representan las sumas por cobrar por concepto de servicios médicos, administrativos, cuotas, alquileres, entre otros.

(2) Los saldos de estas cuentas, representan las sumas por cobrar por recuperación de cuentas por diferentes conceptos que no están ubicados dentro del grupo por Cobrar a Instituciones, como lo son Trabajadores Independientes y Asegurados Voluntarios.

La composición principal del grupo que conforman las Cuentas por Cobrar Particulares al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Trabajadores independientes (1)	13.887.495	8.744.869
Asegurados Voluntarios	12.929.607	10.506.103
Trab. Independientes Cobro Judicial, Convenios y Arreglos (2)	1.538.270	639.506
Cuenta por cobrar Pensiones, IVM, art. 44 Ley Constitutiva	178.207	178.811
Otros	146.917	137.878
<i>Total</i>	<u>28.680.496</u>	<u>20.207.167</u>

(3) Registra los montos adeudados por concepto de pago de planillas de los patronos de las Instituciones Públicas y Privadas, mismos que están compuestos en el grupo de las cuentas 132.

(4) Dentro de este grupo se ubican los siguientes conceptos:

Cuentas por Cobrar SICRE (Sistema Créditos Hipotecarios), cuenta por cobrar al estado por la atención médica a reclusos en centros penales, deuda del estado por cuotas patronales, cuentas por cobrar servicios médicos, cuenta por cobrar empleados, cheques debitados, cobro judicial y cuentas por cobrar al SEM.

La composición principal del grupo que conforman las Cuentas por Cobrar Particulares al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es la siguiente

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar SICRE	374	---
Cuentas por Cobrar Estado (1)	(298.201)	860.667
Deuda Estatal Cuota e Intereses	8.254.893	1.814.251
Cuentas por Cobrar Servicios Médicos	2.118	3.508
Cuentas por Cobrar Empleados	1.374	1.137
Cuentas por Cobrar Cheques debitados	191.960	264.270
Cuentas por Cobrar Cobro Judicial	78.649	84.091
Cuentas por Cobrar al SEM	3.679.730	(1.410.756)
Total	11.910.897	1.617.168

Nota 14- Productos Acumulados por Intereses

Se compone de los ingresos devengados por cobrar por concepto de intereses que están siendo generados por la cartera de inversiones, tanto en títulos valores como en inversiones colocadas tanto en la banca pública como en la privada.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los Productos Acumulados por Intereses se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses bonos CORBANA	370	155
Intereses Títulos Propiedad	12.967.960	12.409.743
Intereses Unidades Desarrollo	4.520.525	4.563.462
Int. Cert. Inv. Sector privado	268.407	2.005.310
Intereses bono Ministerio Hacienda	13.177	15.581
Intereses Depósito a Plazo	2.500.153	---
Intereses Certificado Plazo	685.831	793.948
Intereses Banco Popular	7.235	3.778
Intereses Banco Central	5.256.449	5.299.827
Intereses Fondo Prestaciones Sociales	65.560	51.790
Intereses Bonos Gob. Central \$	458.457	180.592
Total	26.744.124	25.324.186

Nota 15- Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la propiedad, planta y equipo (Anexo C) se desglosan en las siguientes partidas (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	1.021.305	1.058.350
Revaluación Terrenos	4.194.748	4.248.499
Edificios (Vida útil 66 años)	976.740	976.741
Revaluación Edificios	13.546.827	13.052.088
Mobiliario, Maquinaria y Equipo (Vida útil 5 a 15 años)	1.083.201	732.301
Revaluación Mobiliario, Maquinaria y Equipo	570.176	465.115
Construcciones en proceso	38.503	37.792
<i>Subtotal</i>	<u>21.431.500</u>	<u>20.570.886</u>
<i>Menos:</i>		
Depreciación Acumulada Edificios	(225.342)	(206.800)
Depreciación Acumulada Revaluación Edificios	(7.729.868)	(7.228.666)
Depreciación Acumulada Mobiliario, Maquinaria y Equipo	(410.063)	(356.494)
Depreciación Acumulada Revaluación Mob, Maq. y Eq.	(345.886)	(323.602)
<i>Total Depreciación acumulada (Anexo D)</i>	<u>(8.711.159)</u>	<u>(8.115.562)</u>
<i>Total, Neto</i>	<u>12.720.341</u>	<u>12.455.324</u>

Nota 16- Deuda Estatal Cuota e Intereses

Esta conformado por las obligaciones que el Estado acumula con la Caja Costarricense de Seguro Social, principalmente por los concepto de Cuotas de Estado como tal, Intereses Deuda (Ministerios y Poderes), Cuotas Complementaria Trabajadores Independientes e Intereses por Cobrar Ministerio de Hacienda Ley 7531.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Deuda Estatal Cuotas e Intereses se componen de la siguiente forma:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Deuda Estatal Cuota e Intereses (1)	26.709.943	9.099.818
Cuenta por Cobrar Convenio 2007-10-26 (2)	---	11.582.900
<i>Total</i>	<u>26.709.943</u>	<u>20.682.718</u>

(1) Deuda Estatal Cuota e Intereses

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuota Estado como Tal	4.950.312	1.478.322
Cuota Complementaria Trabajadores Independientes	2.896.772	2.093.572
Intereses por Cobrar Ministerio de Hacienda Ley 7531 (1)	17.750.557	4.794.174
Cuenta por Cobrar Fondo Pensiones Magisterio Nacional	1.087.394	714.672
Cuenta por cobrar Cuota Complementaria Convenio	(305.550)	(15.150)
Otros	330.458	34.228
<i>Total, Neto</i>	<u>26.709.943</u>	<u>9.099.818</u>

- (1) Durante el mes de noviembre 2009, se registro la suma de ¢12.956.4 millones de colones, por concepto del 5% de intereses moratorios años 2009 y 2008, los cuales estaban pendientes de ser contabilizados.

(2) Cuenta por Cobrar Convenio 2007-10-26

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuota Estado como Tal	---	5.570.100
Cuota Complementaria Trabajadores Independientes	---	5.689.100
Otros	---	323.700
<i>Total, Neto</i>	<u>---</u>	<u>11.582.900</u>

- (2) Durante el mes de mayo del 2009, el Estado canceló el monto correspondiente al año 2009, según Convenio de Deuda año 2007.

Nota 17- Inversión (Bonos, Títulos y Certificados) Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los bonos del Estado se detallan así (en miles de colones):

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Bonos Gobierno Central</i>		
Unidades Desarrollo del Estado (Anexo F)	448.233.377	400.114.413
Bonos Deuda INVU (Anexo F)	535.603	656.080
<i>Subtotal</i>	<i>448.768.980</i>	<i>400.770.493</i>
<i>Banco Central</i>		
Bonos de Estabilización Monetaria	182.072.941	183.848.483
Bonos de Estabilización Monetaria FPS	1.155.731	1.190.513
Certificados en Dólares	9.921.364	10.028.222
TUDES colones	1.016.258	---
<i>Subtotal</i>	<i>194.166.294</i>	<i>195.067.218</i>
<i>Ministerio de Hacienda</i>		
Títulos de Propiedad	97.397.454	108.949.573
Títulos de Propiedad Plazo dólares	45.462.142	41.478.021
IVM TUDES Pens. Magist	362.329	280.956
Títulos Propiedad Largo Plazo Tasa básica	10.046.893	10.103.515
Títulos Propiedad FPS	224.316	175.658
Títulos Propiedad IVM	194.318.132	129.665.116
Bonos Largo Plazo Dólares	16.067.193	6.024.361
<i>Subtotal</i>	<i>363.878.459</i>	<i>296.677.200</i>
<i>Banco Nacional de Costa Rica</i>		
TUDES Fondo Prestaciones Sociales (Anexo F)	1.034.883	868.311
CDP Dólares	---	105.013
Títulos Unidades de Desarrollo IVM	8.100.881	5.962.011
<i>Subtotal</i>	<i>9.135.764</i>	<i>6.935.335</i>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Sector Privado</i>		
Cuscatlán CDP dólares	---	340.938
Mutual Alajuela	1.411.863	---
Mutual Alajuela	2.000.000	3.422.041
Atlas	675	43.949
BAC San José, Bonos de Estabilidad	1.042.234	1.800.172
BAC San José, Bonos FPS	236.267	238.379
MUCAP	890.052	898.432
<i>Subtotal</i>	<u>5.581.091</u>	<u>6.743.911</u>
<i>Total (Ver anexo A)</i>	<u>1.021.530.588</u>	<u>906.194.157</u>

Nota 18- Otros Desembolsos Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, 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 (miles), más un aporte adicional al Capital Social de la OPC por ¢215.930 (miles) y ¢74.930 (miles) respectivamente.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital Social OPC- CCSS	385.720	385.720
Capital Mínimo de funcionamiento OPC-CCSS (1) (2)	215.930	74.930
<i>Total, Neto</i>	<u>601.650</u>	<u>460.650</u>

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.

- (1) Conforme el acuerdo de Junta Directiva artículo 7 de la Sesión 8108 de fecha 16 de noviembre del 2006, se realizó una transferencia al capital de la Operadora de Pensiones CCSS por ¢74.930 (miles).
- (2) Aporte inicial, según acta Asamblea General Extraordinaria número 40, celebrada por la OPC CCSS del 5 de marzo del 2009.

Nota 19- Préstamos Hipotecarios y Otros Neto

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los préstamos - otros se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Hipotecarios Vivienda a Particulares	33.059.655	30.034.099
Hipotecarios Vivienda a Empleados	12.269.475	10.031.307
Otros Préstamos Hipotecarios	32.834	90.084
A Empleados Vehículos	167	167
A Empleados Computadoras	103	103
Hipotecarios FRE (<i>Nota 3</i>)	498.361	541.287
Otros	35.805	151.193
<i>Total Préstamos</i>	<i>45.896.400</i>	<i>40.848.240</i>
<i>Menos:</i> Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro	<i>(978.714)</i>	<i>(995.628)</i>
<i>Total, Neto</i>	<i>44.917.686</i>	<i>39.852.612</i>

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 11,75% al 12,75%; 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 acumulan 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.

Durante el periodo 2008 se determinó por parte de la Administración del Régimen de Pensiones una capitalización errónea en el cálculo de operaciones con cuota escalonada, los cuales se debieron a errores en la aplicación de recibos, además se registraron capitalizaciones que incrementaron las cuentas de ingresos y por consiguiente el patrimonio principalmente, los cuales se generaron a partir de la migración de la base de datos al sistema SICRE en el periodo 2006. En marzo del 2008 se realizó un ajuste contable a 148 operaciones por ₡42.844.299.79 miles. En julio del 2008, se realizó un asiento de normalización de saldo del SICRE por un monto de ₡2.569.531 miles y en diciembre del 2008 un ajuste por un monto de ₡405.231.023.62 miles de 349 operaciones. Estas correcciones afectaron el patrimonio en la suma de ₡121

millones generado por los movimientos de corrección a las operaciones con capitalizaciones demás.

Dichos ajustes en su mayoría fueron efectuados en los meses de julio y diciembre del 2008, (9.968 operaciones) lo que representó una corrección del 95% al cierre del periodo 2008. Entre los meses de enero y abril del 2009 fecha de finalización de nuestra auditoría se depuraron 250 operaciones más lo que representó un 97% del total de operaciones que debían ser corregidas y entre los meses de mayo y junio del 2009, se corrigieron las restantes 187 operaciones.

Analizado el procedimiento aplicado para el registro de los ajustes por parte de la Administración del Régimen de Pensiones, se considera que se cumplió con el objetivo de normalizar el saldo del SICRE, el cual a la fecha de este informe el saldo se presenta en forma razonable.

Nota 20- Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los Otros Activos se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos Instituciones	125.202	125.202
Hipotecas y Documentos por Cobrar, neto	1.666.443	1.744.537
Propiedades Adquiridas por Remate	1.201.742	991.623
Arreglo Pago con Bananeras	511.955	527.213
Obras de Arte	20	20
Cuotas Sector Privado Cobro Judicial	137.206	137.206
Otros	119.329	96.056
Total	<u>3.761.897</u>	<u>3.621.857</u>

Nota 21- Cuentas por Pagar

Las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se detallan así (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Varios Acreedores (1)	1.168.414	709.900
Cuentas por pagar al SEM (2)	3.356.959	819.229
Facturas a pagar Proveedores externos (3)	12.640	(352.908)
Facturas a pagar Proveedores locales (4)	---	(400)
Total	<u>4.538.013</u>	<u>1.175.821</u>

(1) Varios Acreedores

Dentro de este concepto se registran las obligaciones de la Caja Costarricense de Seguro Social a corto plazo; por la compra de materiales y suministros, cheques por pagar, sobregiros bancarios, pensiones por pagar, retenciones del impuesto de renta por pagar y otras cuentas.

La composición principal del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Varios Acreedores, al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por pagar Pensiones IVM	968.661	771.904
Impuesto de venta 13%	29.379	27.163
Impuesto de renta	61.569	67.061
Otros	108.805	(156.228)
Total	<u>1.168.414</u>	<u>709.900</u>

(2) Cuentas por pagar al SEM

Esta cuenta es de uso exclusivo en el Seguro de Pensiones. Se utiliza de acuerdo con el detalle de cada subcuenta, para realizar transacciones entre seguros.

306-03-1 Traspasos al SEM Cuotas Pensionados de IVM.

Corresponde al monto que debe cancelar el Seguro de IVM al SEM por concepto de la atención médica a los Pensionados del Régimen.

306-09-9 Traspasos Varios

Corresponde a los movimientos de traspaso de deuda entre ambos seguros. Se utiliza para corregir registros efectuados entre un Régimen y otro.

Composición de los saldos por conceptos de las cuentas por pagar al SEM, al 31 de Diciembre 2009 y 2008, según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Contribución Gastos Administrativos SEM	101.400	(1.957.808)
Traspaso al SEM Cuotas Pensionados	3.255.133	2.747.005
Traspasos Varios	426	30.032
Total	<u>3.356.959</u>	<u>819.229</u>

(3) Facturas por pagar proveedores externos

Cuenta Contable 301-50-3 Mercaderías en Tránsito.

En esta cuenta se registra la obligación que tiene la Institución con proveedores del exterior, por la compra de materiales, suministros, equipo, mobiliario y maquinaria en general.

(4) Facturas por pagar proveedores locales

Cuenta Contable 302-50-0 Facturas por pagar proveedores locales.

Esta cuenta representa las obligaciones de la Institución con proveedores locales, por el suministro de bienes y servicios.

Nota 22- Depósitos Custodia, Garantía y Otros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el detalle de los Depósitos Custodia, Garantía y Otros es como sigue (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos Honorarios Profesionales	41.698	72.796
Dep. Préstamos Hipotecarios Vivienda Particulares	147.568	96.923
Depósitos Préstamos Hipotecarios Vivienda Empleados	121.906	106.843
Depósitos Venta Propiedad Adjudicada	3.143.542	3.054.215
Depósitos Póliza Colectiva Vida SPH	56.973	67.606
Depósitos Póliza Colectiva Incendios SPH	249.278	239.828
Depósitos Temporales Préstamos SICRE-IVM	292.780	313.654
Depósito Póliza Colectiva Vida	80.521	72.434
Depósitos Varios INVU- CAJA	65.305	65.726
Depósitos Préstamos Hipotecas Particulares	37.933	40.777
Depósitos Préstamos Construcción Empleados	17.492	19.097
Depósitos Póliza Colectiva Incendios	37.237	29.826
Depósitos Anden. IVM INS VIDA	16.698	17.386
Depósitos Estudio Registro, Avalúo Propiedades	13.008	11.865
Depósitos Cuotas Planilla Estado	79.881	419.153
Depósitos Urbanización Los Árboles	34.110	34.110
Depósitos Garantía Construcción	25.629	28.454
Otros Depósitos	105.030	104.146
Total	<u>4.566.589</u>	<u>4.794.839</u>

Seguidamente, indicamos el detalle de algunos de los conceptos que se registran en cada uno de los conceptos que forman el componente Depósitos en Custodia, Garantía y Otros.

320-07-7 DEPÓSITO POR HONORARIO PROFESIONAL

Se recibe como depósito por honorarios, a favor de abogados internos; por cobro de planillas atrasadas de patronos.

320-27-1 DEPÓSITOS PRÉSTAMO HIPOTECARIO VIVIENDA PARTICULAR

Registro del depósito Préstamos Hipotecario Vivienda Particular por saldo pendiente de giros al prestatario una vez que ha vencido el plazo de construcción.

320-28-0 DEPÓSITO PRÉSTAMO HIPOTECARIO VIVIENDA EMPLEADOS

Registro que se tramita por saldo pendiente de girarle al prestatario, una vez que ha vencido el plazo de construcción y aún le queda un saldo por girar, es que se traspasa a esta cuenta de depósito.

320-37-9 DEPÓSITO VENTA PROPIEDAD ADJUDICADA

Se registran los depósitos correspondientes a la prima o al valor total de propiedades adjudicadas por remate por la Institución, que han sido puestas a la venta y han sido adjudicadas por medio de licitación.

320-57-1 DEPÓSITOS PÓLIZA COLECTIVA VIDA SPH

La Institución sirve como caja recaudadora al I.N.S., con relación a los prestatarios, (en este caso a los cotizantes de la póliza de vida).

320-58-0 DEPÓSITOS PÓLIZA COLECTIVA INCENDIO SPH

La Institución realiza el cobro y posterior traslado al I.N.S., de las primas por concepto de pólizas de incendio de sus prestatarios.

320-76-6 DEPÓSITOS TEMPORALES PRESTAMOS –SICRE IVM

En esta cuenta se registran los pagos recibidos cuando por situaciones especiales no se puedan realizar directamente en el SICRE.

Dentro del grupo Otros Depósitos, se clasifican entre otros los siguientes rubros:

Sumas recibidas producto de Garantías de Construcción, Préstamos de Vehículos, Compra de Computadoras, etc.

Nota 23- Otros Pasivos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el detalle de los Otros Pasivos es como sigue (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuota Planilla Preelaborada	2.931	2.931
Fondo Mutual	---	43
Sindicatos Uniones Asociaciones	2.522	2.371
Deducciones Cooperativas	128.439	4.790
Otras Deducciones (1)	360.581	411.176
Fondo Retiro C.C.S.S.	43	180
Depósitos Estudio Registral Avalúos	80	80
Garantías de participación y cumplimiento	25.323	16.070
Recargos Ley P.T. N° 7983	10.005	1.820
<i>Total</i>	<u>529.924</u>	<u>439.461</u>

CUOTAS PLANILLAS PRE ELABORADAS OTROS FUNC. C.C.S.S.

Esta cuenta se utiliza para registrar las deducciones y aportes patronales de trabajadores que no están incluidos dentro de la planilla ordinaria de la Institución y que deben ser cancelados por medio de una planilla pre elaborada.

SINDICATO UNIONES ASOCIACIONES

Corresponde a Deducciones para las siguientes agrupaciones: Sindicatos, Asociaciones y Uniones de trabajadores.

DEDUCCIONES COOPERATIVAS

Corresponde a deducciones de los asociados a las diferentes cooperativas existentes en la Institución, por concepto de cuota de afiliación y abono a deudas contraídas con éstas.

OTRAS DEDUCCIONES

Estas cuentas corresponden a Impuestos, Pensiones, Embargos, pólizas, Centros de Recreos, cuotas para pagos de vivienda y otros.

FONDO RETIRO EMPLEADOS

Se registra la recuperación de los dineros por concepto de indemnizaciones del Fondo de Retiro canceladas a los ex funcionarios de la Caja, pensionados por Invalidez entre el periodo comprendido entre el 15 de Agosto de 1996 al 09 de marzo de 1998, de acuerdo con la reglamentación vigente en ese periodo. Además se solicita que la misma se mantenga vigente hasta noviembre de 2012, fecha en la cual se concluye el arreglo de pago con mayor periodo de deducción.

GARANTÍAS DE PARTICIPACIÓN Y CUMPLIMIENTO

En esta cuenta se registran las sumas de dinero que los oferentes (proveedores) deben depositar a favor de nuestra Institución, con el propósito de legitimar su participación dentro de un proceso licitatorio, así como para asegurar el resarcimiento de cualquier daño eventual o perjuicio ocasionado por el adjudicatario (artículos N° 33 y 35 de la Ley de Contratación Administrativa).

Nota 24- Gastos Acumulados (Provisiones)

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el detalle de los Gastos Acumulados (Provisiones) es como sigue (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión Planilla Pensionados	2.589.739	3.040.536
Otras Provisiones	2.822	2.822
Total	<u>2.592.561</u>	<u>3.043.358</u>

Nota 25- Reserva Pensiones Curso de Pago

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las reservas Pensiones Curso de Pago, se registra las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre el gasto de cada período de las operaciones del Régimen, exceptuados las operaciones del período actual (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reservas Pensiones Curso de Pago	1.160.027.738	978.980.700
Total	<u>1.160.027.738</u>	<u>978.980.700</u>

Nota 26- Reserva para Pensiones y Beneficios Futuros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las reservas para pensiones y beneficios futuros se desglosan en la siguiente partida (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio por revaluación bienes muebles	446.566	309.119
Patrimonio por donaciones	4.591	4.591
Patrimonio revaluación edificios	7.703.537	7.477.778
Patrimonio por revaluación terrenos	8.001.928	8.001.928
Patrimonio por revaluación TUDES	1.085.278	1.085.278
Total	<u>17.241.900</u>	<u>16.878.694</u>

Nota 27- Otras Reservas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las Otras Reservas se desglosan en la siguiente partida (en miles de colones):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos Vivienda Empleados	318.789	317.971
Intereses sobre Inversión Reservas	589.535	589.535
Total	<u>908.324</u>	<u>907.506</u>

Nota 28- 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 2009 y 2008, la cuenta muestra un saldo en balance por ¢1.319.199.072 (miles) y ¢1.177.813.938 (miles) 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 29- Excedentes Acumulados

Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre gasto del periodo vigente por el periodo comprendido de Enero a Diciembre 2009 y 2008.

Los excedentes acumulados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 ascienden a la suma de **¢141.021.1 (2009)** y **¢181,047.0 (2008)**, respectivamente. Tal y como se observa en los apartados del Balance de Situación y en el Estado de Ingresos y Gastos (páginas 6 y 7).

Nota 30- Cuotas Particulares

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 las cuotas particulares, se componen por los conceptos de Cuotas Instituciones Públicas - Privadas y Trabajadores Cuenta Propia, según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuotas Instituciones Sector Público y Privado (1)	336.057.071	306.732.582
Cuotas Trabajadores Cuenta Propia (2)	21.313.263	18.098.581
Devoluciones cuotas Planillas	(155.063)	(90.338)
Total	<u>357.215.271</u>	<u>324.740.825</u>

- (1) Comprende las contribuciones de Patronos y Trabajadores para financiar el Seguro Social Obligatorio, Conforme lo establece el artículo 22 de la Ley N° 17 del 22 de noviembre de 1943.

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Cuotas Instituciones Sector Público y Privado, al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuota Patronal Sector Externo	187.878	176.748
Cuota Patronal Sector Privado	138.996.151	130.123.684
Cuota Trabajador Sector Externo	102.581	93.020
Cuota Trabajador Sector Privado	76.618.017	73.031.530
Cuota Trabajador Sector Público	31.626.299	25.891.353
Cuota Patronal Gobierno Ministerios	17.416.525	16.934.615
Cuota Trabajador Gobiernos Ministerios	9.222.513	8.940.185
Cuota Patronal Gobiernos locales	2.888.298	2.421.248
Cuota Contribución Convenios Especiales	1.831.847	2.326.428
Ingresos Contrib. Patronal Órganos Descentralizados	1.375.567	838.054
Ingresos Contrib. Patronal Org. Desc. No empresariales	30.956.462	24.045.704
Cuota Patronal Instituciones Públicos de Servicio	---	(8.290)

	2009	2008
Cuota Patronal Empresa Pública No Financiera	15.237.510	13.129.712
Cuota Patronal Empresa Pública Financieras	9.595.026	8.761.661
Cuota Obrera Adelanto Pensión Sector Privado	---	26.930
Cuota Obrera Adelanto Pensión Sector Público	2.397	---
Subtotal	336.057.071	306.732.582
<u>Menos:</u>		
Devolución Cuota Patronal	(74.024)	(56.963)
Devolución Cuota Trabajadores	(43.734)	(33.375)
Devolución Cuota Trabajadores Estado	(37.305)	---
Total Devolución cuotas	(155.063)	(90.338)
Total	335.902.008	306.642.244

- (2) La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Cuenta Propia, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	2008
Cuota completa (1)	7.887.351	6.236.490
Cuota parcial	4	17
Cuotas IVM Asegurado Voluntario (2)	13.425.908	11.862.073
Total	21.313.263	18.098.581

- (1) Corresponde al pago del seguro trabajadores cuenta propia.
(2) Corresponde a los ingresos de las cuotas aportadas por los trabajadores por cuenta propia.

Nota 31 - Cuotas del Estado

Comprende la contribución que le corresponde al estado, en su condición de Estado como tal para Seguro de Pensiones. Actualmente, esta contribución es de 0.25%, calculado sobre el total de los salarios devengados por todos los trabajadores del país, tanto del sector público como privado, según el siguiente detalle:

	2009	2008
Cuotas Estado como Tal	12.355.296	9.073.738
Total	12.355.296	9.073.738

Nota 32- Productos Servicios Médicos

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Productos Servicios Médicos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se desglosan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Atención Casos Invalidez Magisterio Nacional	4.638	---
Pago Compl. Servicio Prestados Trabaj. Independientes (1)	6.989.600	6.496.500
Valoración Invalidez IVM	1.300	47.202
Valoración Pacientes Discapacidad Ley 8444	50	---
<i>Total</i>	<u>6.995.588</u>	<u>6.543.702</u>

(1) Corresponde el aporte que hace el Estado para financiar la diferencia entre la cuota correspondiente cubierta por el trabajador independiente de conformidad con la escala de cotización, contemplada en el “Reglamento para la Extensión de los Seguros Sociales a los Trabajadores Independientes”.

Nota 33 - Productos Servicios Administrativos

Incluye el ingreso del 1% sobre la recaudación mensual de primas sobre pólizas de vida e incendio, según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instituto Nacional Seguros Recaudación Pólizas	8.472	12.263
<i>Total</i>	<u>8.472</u>	<u>12.263</u>

Nota 34 - Productos por Intereses

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los productos por intereses, están compuestos principalmente por los intereses que se obtienen de las inversiones y los derivados del sistema de préstamos hipotecarios, según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos por intereses (1)	107.625.610	85.385.026
Ingresos por Intereses Sistema de Préstamos (2)	5.162.653	4.297.732
<i>Total</i>	<u>112.788.263</u>	<u>89.682.758</u>

(1) Comprende los intereses que se devengan de los títulos valores.

(2) Comprende los intereses que se generan mediante el Sistema de Préstamos.

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, la composición de Productos por Intereses, es la siguiente:

	2009	2008
Títulos de Propiedad, Ministerio de Hacienda	48.078.959	45.140.409
Unidades de Desarrollo	15.257.573	14.781.044
Certificados Banco Central	24.556.853	14.112.247
Certificados de Inversión, Sector Privado	2.954.936	4.280.442
Depósitos a plazo	6.217.709	1.707.174
Certificados a plazo	1.291.763	793.948
Ingresos por descuentos compra títulos	4.315.427	1.192.276
Ministerio de Hacienda Ley 7531	---	2.347.107
Bonos Gobierno de Costa Rica dólares	945.118	320.173
Bonos Ministerio de Hacienda	149.714	165.557
Intereses y comisiones sector Privado	173.256	280.836
FPS Intereses Títulos de Propiedad	122.769	72.250
FPS Intereses Sector Privado colones	2.515	52.288
Intereses Deuda Estado	3.422.577	60.793
Otros productos por intereses	136.441	78.482
Total	107.625.610	85.385.026

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, la composición de Ingresos por Intereses Sistemas de Préstamos, es la siguiente:

	2009	2008
Ingresos por préstamos Hipotecarios Particulares	3.743.443	3.210.048
Ingresos por préstamos Hipotecarios Empleados	1.386.399	1.071.458
Otros Préstamos Hipotecarios	10.821	1.009
Ingresos Préstamos Hipotecarios INVU-CCSS	10.105	10.948
Recargos 5% Pagos Extraordinarios y cancelaciones totales	11.885	4.269
Total	5.162.653	4.297.732

Nota 35 – Otros Productos

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, el detalle de Otros Productos es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos Multas, Recargos de planillas	1.493.983	1.319.513
Productos por Alquileres	83.825	83.020
Transferencias Corrientes Ejercicio	126.300	108.000
Ingresos Diversos	347.819	1.165.394
Ganancia en Negociación Inversiones	4.178.920	---
Otros Ingresos (1)	19.411.474	52.378.495
Otros Ingresos Períodos Anteriores (2)	26.180.804	7.463.412
<i>Total</i>	<u>51.823.125</u>	<u>62.517.834</u>

(1) Otros Ingresos

Esta cuenta se utiliza para registrar los ingresos por conceptos no considerados en las anteriores agrupaciones, contenidos en el Estado de Ingresos.

Dentro de este grupo sobresale el concepto de ingresos por revaluación de los Títulos Unidades Desarrollo (TUDES), originado por las reevaluación mensual de las Unidades de Desarrollo que forman parte de la cartera de inversiones, correspondientes a las cuentas contables 236528 y 236593, mismos que son ubicados dentro de la cartera de inversiones, en Bonos del Gobierno Central (ver nota N° 9).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición de Otros Ingresos, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Multas Incumplimiento de contratos	6.288	7.466
Ingresos por Revaluación TUDES	12.442.197	51.232.414
Productos Ingresos Varios	9.363	33.225
Recuperación Gastos Administrativos	9.735	11.810
Diferencial Cambiario cuenta dólares	28.952	121.645
Fiscal Indemnización INS	39.482	28.821
Reintegro Cuota Pensionados Magisterio	1.166.249	529.836
Recuperación Pensiones Art. 44	1.793	375
Servicio Administrativo Operadora CCSS	8.321	4.482
Reintegro Cuota Pensionados Hacienda	2.197	1.675
Diferencial cambiario inversiones	5.696.897	406.746
<i>Total</i>	<u>19.411.474</u>	<u>52.378.495</u>

(2) Incluye la suma de ¢9,201.9 millones de colones realizados en el mes de Agosto 2009, correspondiente a la Reevaluación de Títulos Valores, los cuales fueron adquiridos en los años 2006, 2007 y 2008, los cuales no estaban siendo revaluados por el Sistema de Inversiones, Según oficio de la Dirección de Inversiones DI-1251 del 25/08/09. Por otra parte durante el mes de Noviembre 2009, se registro la suma de ¢11,190.4 millones de colones, correspondientes a intereses moratorios del 5%, por atrasos de cuotas Ley No. 7531, artículo 33, los cuales se encontraban pendientes de ser contabilizados.

Nota 36- Servicios Personales

Comprende al pago de los servicios prestados a la C.C.S.S, por el personal contratado ya sea con carácter fijo, transitorio o bien para trabajos específicos de índole técnica y/o profesional.

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los gastos por Servicios Personales, están compuestos por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Sueldos Cargos fijos	1.616.647	1.206.847
Sueldos Personal Sustituto	26.113	27.968
Aumentos anuales	645.115	498.066
Tiempo extraordinario	6.625	9.228
Salarios en especie	---	1
Sobresueldos	131	131
Asignación para Vivienda	24	94
Sueldo Adicional	263.791	201.646
Remuneración por Vacaciones	984	828
Disponibilidad Jefatura	39.022	30.164
Salario Escolar	259.278	198.192
Auxilio Económico Alimen. Empleados HSJD	---	---
Recargo nocturno	92	---
Peligrosidad	---	-87
Mano obra Confección Ropa y Vestido	1.044	768
Sobresueldos Aumento Salarial	20.284	18.377
Sobresueldos Incentivo PCM Carrera		
Administrativa	63.394	44.766
Compensación por vacaciones	514	6.210
Extras corrientes de médicos	15.471	8.240
Incentivo rotación Enfermeras 2 turno	16	---
Dedicación Exclusiva	289.993	207.617
Diferencia aplicación Escala Salarial	20	21
Dedicación Exclusiva no profesionales	18.315	18.079

	2009	2008
Dedicación Exclusiva Bachilleres	37.468	23.696
Bonificación Adicional Prof. Ciencias Méd. Hosp.	24.010	16.983
Carrera profesional	86.063	68.470
Complemento Salarial Escala Prof. Enfermería	544	2.012
Retribución Ejercicio Liberal de la Profesión	79.493	67.938
Total	3.494.451	2.656.255

Nota 37- Servicios No Personales

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los gastos por Servicios No Personales, están compuestos por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Alquiler de edificios	68.380	53.525
Información y Publicidad	4.085	9.731
Impresión encuadernación y otros	599	1.221
Telecomunicaciones	20.696	20.846
Energía Eléctrica	55.374	35.585
Servicio de agua	3.686	2.506
Otros servicios públicos	14.483	14.193
Gastos viajes al exterior	1.990	---
Pasajes y Viáticos	15.299	6.106
Transporte para el exterior	860	---
Transporte Fletes en El País	2.847	8.333
Seguro de daños (Anexo E)	199	21.770
Seguro riesgos profesionales (Anexo E)	7.319	6.676
Contrato servicio limpieza edificios	33.875	29.641
Comisiones y otros cargos	1.626.858	1.207.724
Diferencias de cambio	13	50
Multas e intereses municipales	30	1.795
Contrato servicio de vigilancia	84.317	61.449
Lavado de ropa por terceros	2	---
Mantenimiento reparación equipo	1.759	1.191
Mantenimiento y reparación maquina y equipo	953	1.789
Mantenimiento y reparación equipo de transporte	371	361
Mantenimiento y reparación edificios	177.646	23.679
Gastos judicial	78.782	68.117
Derechos sobre activos	19.739	21.263
Otros gastos	328	3.807
Alquiler maquinaria, equipo y mobiliario	5.040	957

	2009	2008
Publicidad y propaganda	47.796	93.726
Transporte de bienes	339	133
Servicio transferencia electrónica información	2.191	1.793
Contrato servicios jurídicos	31.986	23.630
Contrato servicios ingeniería	3.942	2.185
Contrato servicios ciencias económicas	52.009	1.903
Contrato servicios desarrollo sistemas informáticos	1	9.500
Actividades protocolarias sociales	1.101	19.732
Mantenimiento instalación obras	---	1.954
Mantenimiento y reparación equipo comunicación	2.939	622
Mantenimiento y rep. Equipo de cómputo Sist Infor.	174.149	12.881
Diferencial cambiario inversiones	4.593.285	80.468
Egresos por revaluación TUDES	139.849	---
Total	7.275.117	1.850.842

Nota 38- Consumo de Materiales y Suministros

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los gastos por Consumo de Materiales y Suministros, están compuestos por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Productos Químicos	224	169
Productos alimenticios	1.597	2.519
Formularios y Papelería	9.623	6.167
Productos de Papel y Cartón	9.184	9.822
Impresos y Otros	1.724	2.530
Gasolina, maquinaria y equipo	676	934
Textiles y Vestuarios	262	51
Instrumentos y Herramientas	326	251
Instrumentos Médicos y Laboratorio	14	72
Llantas y Neumáticos	483	204
Repuesto para equipo de transporte	663	612
Otros Repuestos	37.196	3.754
Útiles y Material Oficina	7.558	6.081
Útiles y Material Limpieza	429	401
Útiles de cocina y comedor	135	---
Otros útiles y materiales	281	325
Materiales de Construcción y Mantenimiento	4.191	1.341
Gasolina Equipo transporte	4.554	5.158
Lubricante grasa equipo transporte	317	191
Tintas, Pinturas y Diluyentes	29.598	20.816

	2009	2008
Materiales Productos Metálicos	4.037	2.120
Madera y Sus Derivados	1.027	912
Materiales, Prod. Eléctricos, Telefónicos y Computo	5.836	3.229
Materiales y productos de vidrio	4.199	70
Materiales y productos de plástico	596	449
Útiles y materiales de resguardo y seguridad	537	---
Diesel equipo de transporte	46	---
Total	125.313	68.178

Nota 39- Pensiones e Indemnizaciones

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los gastos por Pensiones e Indemnizaciones, están compuestos por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Pensiones de vejez normal	146.774.773	117.551.455
Pens.de invalidez disminuida	970.816	925.880
Pensiones de invalidez	69.662.639	59.580.961
Pensiones de viudedad	45.646.768	37.163.574
Pensiones de orfandad	10.533.434	8.619.810
Pensiones a padres	2.074.495	1.716.419
Pensiones a hermanos	386.325	329.826
Indemnización por muerte	108.968	94.288
Pensión vejez anticipada	---	83
Pensión vejez reducida	6.440.354	2.103.246
Pensión invalidez proporcional	676.533	329.615
Pensión complementaria ve	4.386	2.891
Pensiones invalidez judicial	9.094.312	6.465.628
Pensiones vejez normal judicial	115.355	104.592
Pensiones viudedad judicial	62.801	38.419
Pensiones orfandad judicial	13.562	11.307
Pensiones padres judicial	4.829	1.928
Pensiones a hermanos judicial	2.596	---
Decimo tercer mes pens.IVM	23.042.107	18.870.980
Intereses por pensiones invalidez judicial	120.114	86.196
Pago pensiones periodos anteriores	192.660	137.220
Pensiones invalidez disminuida p a	6.491	3.549
Intereses por pensiones vejez judicial	7.031	1
Intereses por pensiones muerte judicial	11.315	720
Pensiones invalidez P A	111.773	91.974
Pensiones viudedad P A	272.094	214.288

	2009	2008
Pensiones orfandad P A	181.322	149.412
Pensiones a padres P A	31.136	12.891
Pensiones a hermanos P A	2.058	7.100
Pensiones orfandad invalidez P A	321	235
Pensiones orfandad estudiantes P A	26	-632
Pensiones complementarias por vejez	37	42
Pensiones Invalidez Judicial p	854.872	732.823
Pensiones vejez judicial P.A.	--	3.832
Pensiones viudedad judicial	41.436	10.481
Pensiones orfandad judicial	5.000	815
Pensiones a padres judicial	4.366	1.694
Pensiones hermanos judicial	1.177	---
Total	317.458.282	255.363.543

Nota 40 – Administración y Atención Médica

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 los gastos por Administración y Atención médica, están compuestos por los siguientes conceptos

	2009	2008
Contribución Gastos Administrativos SEM	9.208.200	7.500.600
Traspaso Cuota Atención Médica Pensionados IVM	38.021.964	31.138.291
Total	47.230.164	38.638.891

Nota 41 – Depreciaciones

Los gastos por Depreciación mensual acumulada y por reevaluación por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 ascienden a:

	2009	2008
Depreciación Maquinaria, mobiliario y equipo	86.996	63.285
Depreciación Edificios	18.542	18.542
Subtotal Depreciación Acumulada	105.538	81.827
Depreciación revaluación Maq., Mobiliario y Equipo	47.764	36.467
Depreciación revaluación Edificios	232.223	193.178
Subtotal Depreciación por Revaluación	279.987	229.645
Total	385.525	311.472

Nota 42 – Otros Gastos

La composición de Otros Gastos, por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ajustes períodos anteriores	2.392.675	2.759.480
Otras prestaciones	7.457	15.050
Aportes y Contribuciones	759.722	580.271
Becas y Capacitación	135.290	101.312
Gastos Diversos (1)	6.518.884	8.787.615
Gastos Estimación Incobrables	14.380.688	389.202
Cuentas Aporte Local Proyectos	846	1.566
Cuentas Aporte Externo Proyectos	492	405
<i>Total</i>	<u>24.196.054</u>	<u>12.634.901</u>

- (1) Dentro del grupo de Otros Gastos, sobresalen los Gastos Diversos, mismos que están compuestos por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008, de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Liquidación de vacaciones	5.158	1.325
Prestaciones Legales	53.185	40.654
Décimo Tercer Mes Liquidación Servicios	2.690	758
Salario Escolar Liquidación Servicios	1.608	1.679
Ajustes período SICRE	352	52.134
Diferencia Inventario Bienes Muebles	2.985	3.098
Otros Ajustes Contables períodos	10.202	2.820.146
Gasto por Premio Compra títulos	6.361.582	5.867.793
Ajustes del mes SICERE	---	28
Pérdida por negociación de Inversiones	81.122	---
<i>Total</i>	<u>6.518.884</u>	<u>8.787.615</u>

Nota 43- Riesgos

El Área Administración de Riesgos, de la Dirección Financiera Administrativa, Gerencia de Pensiones presento al 31 de diciembre del 2009, el Informe de Gestión de riesgos, del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.

El informe tiene como objetivo satisfacer los requerimientos en cuanto la medición y mitigación de los riesgos financieros inherentes en el Portafolio de Inversiones administrado por el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) y el Fondo de Prestaciones Sociales (FPS), en cumplimiento en lo estipulado en el artículo 9, inciso c) del Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de los Fondos Institucionales.

Además, constituye un análisis de los diferentes indicadores de riesgos obtenidos para el periodo comprendido de enero a diciembre de 2009, que en función de sus resultados permiten gestionar el Portafolio de Inversiones con la finalidad de cumplir con una sana y adecuada administración de los riesgos financieros, la cual consiste en la minimización del riesgo presente en cada adquisición de títulos valores que realiza la Institución, ya sea por la exposición al riesgo de mercado, de concentración, de crédito o de liquidez.

Indicadores para medir la exposición al 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 Régimen de IVM.

A continuación se detalla los límites de concentración por sector, así como los resultados obtenidos al término del mes de diciembre de 2009:

Cuadro No. 1
Límites máximos establecidos por Sector
Según Política y Estrategia de Inversiones Régimen de IVM Año 2009

Sector	Límite máximo	Situación a Diciembre 2009
Público 2/	95%	87.57%
Público Financiero 3/	25%	4.08%
Bancos Creados por Leyes Especiales 4/	10%	1.71%
Otros 5/	2%	0.00%
Bienes Inmuebles 6/	S/D 1/	1.75%
Privado 7/	25%	1.05%
Fideicomisos 8/	10%	0.00%
Cartera de Créditos 9/	12%	3.84%

1/ Según la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM, se iniciará un proceso de evaluación para determinar la conveniencia de inversiones en edificaciones.

2/ Colocaciones en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

3/ Colocaciones en títulos de los Bancos Comerciales del Estado.

4/ Colocaciones en títulos del Banco Hipotecario de la Vivienda y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

5/ Incluye emisiones estandarizadas de Empresas Públicas, Municipalidades y otros títulos valores autorizados por la SUGEVAL.

6/ Inventario bienes inmuebles del Régimen de IVM e inversiones en edificaciones.

7/ Colocación en títulos de Bancos y Empresas de Capital Privado (15%), así como entidades dedicadas al ahorro y préstamo para vivienda (10%). Títulos de deuda asociados al financiamiento de infraestructura pública (3%).

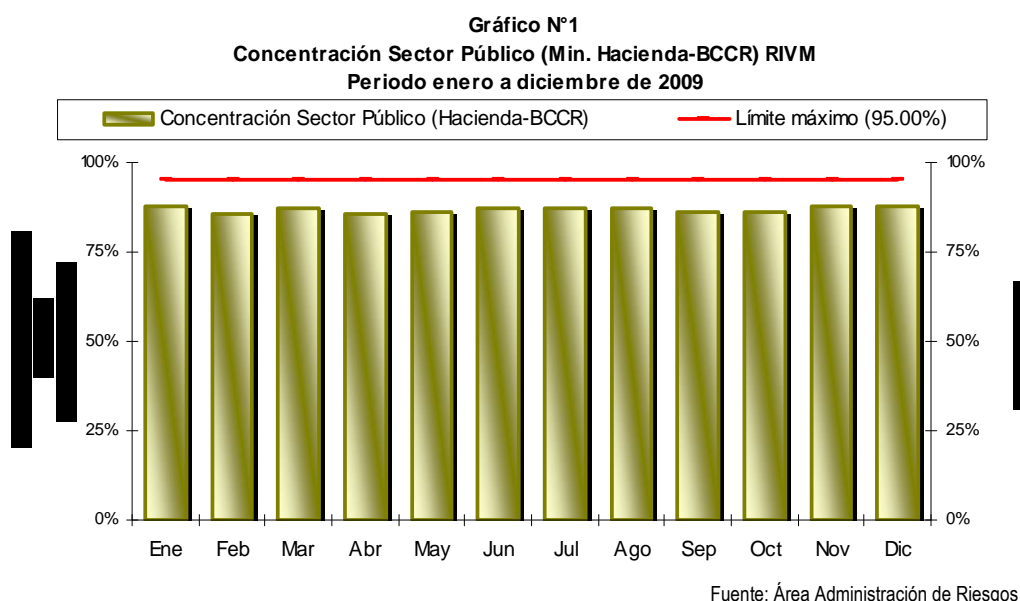
8/ Títulos o inversiones en Fideicomisos públicos o privados.

9/ Colocación de recursos en Créditos Hipotecarios.

En el Gráfico N° 1, se puede observar el comportamiento de la concentración por sector público (Ministerio de Hacienda-BCCR) del portafolio del Régimen de IVM durante el periodo comprendido de enero a diciembre de 2009. Para dicho periodo, los resultados de la concentración por sector público se situaron entre un 85% y un 88%, ubicándose dentro del límite máximo (95%) establecido en la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2009.

En términos generales la concentración de dicho sector fue estable, sin embargo tomando en cuenta que la crisis financiera internacional afectó considerablemente las economías a nivel mundial durante el año 2009, los recursos del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte se colocaron en particular en el Ministerio de Hacienda, que conjuntamente con vencimientos de certificados de inversión de Bancos Privados se ha minimizado de alguna manera la exposición al riesgo de crédito o contraparte invertido en el Sector Privado.

Asimismo, según la Política y Estrategia de Inversiones el límite máximo para el sector público constituido por los emisores Ministerio de Hacienda, BCCR, Bancos Estatales, Bancos Creados por Leyes Especiales, otros emisores públicos e bienes inmuebles es de un 95%, cuya participación de dichos emisores se mantuvo dentro del límite, con excepción de los meses de septiembre (95.40%), octubre (95.38%) y noviembre (95.14%), no obstante cabe indicar que en la sesión N° 8409 de Junta la Directiva en el artículo N° 14, celebrada el 17 de diciembre de 2009 acordó reclasificar en el sector privado los bienes inmuebles cuya clasificación se encuentra definida en el cuadro N° 1 “Límites máximos por sector, emisor y tipo de instrumentos” de la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.



Para emisores del sector privado (empresas, mutuales, bancos privados, fideicomisos entre otros) se definió un límite máximo de inversión del 25% del Total de la Cartera del Régimen de IVM. Las inversiones en este sector durante el año 2009 se mantuvieron dentro del parámetro estipulado en la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM, no obstante a diciembre 2009 la participación del sector privado fue de tan solo un 1.05% del total de la cartera.

Tal y como se refleja en el cuadro N° 2, las inversiones colocadas por el Régimen de IVM en emisores del sector privado conservaron una tendencia descendente durante el año 2009, producto de los vencimientos en certificados de inversión emitidos por bancos privados, presentando en el mes de diciembre 2009 un pequeño incremento en el monto de las inversiones en el sector privado. Cabe mencionar que a éste mes el Régimen de IVM no tiene recursos invertidos en los bancos Citibank, HSBC e Improsa.

Se ha recomendado realizar un estudio por parte de la Dirección de Inversiones y en especial del Área Administración de Cartera que justifique la diversificación de los activos de acuerdo con la disponibilidad de los mismos en el mercado de valores.

Cuadro No. 2
Colocaciones del RIVM en emisores del sector privado
Al término de cada trimestre del año 2009
- en millones de colones -

Emisor	Trimestre			
	Marzo/2009	Junio/2009	Septiembre/2009	Diciembre/2009
Banco BAC San José S.A.	1,769.00	1,019.00	6,019.00	6,019.00
Banco Citibank Costa Rica (antes Banco Cuscatlán S.A.)	8,179.81	5,506.41	1,537.77	-
Banco Improsa S.A.	3,675.43	1,600.00	-	-
Banco HSBC Costa Rica (antes Banco Banex S.A.)	10,000.00	3,000.00	-	-
Banco Scotiabank S.A. (antes Banco Interfin S.A.)	9,000.00	4,000.00	-	1,818.98
Mutual Alajuela de Ahorro y Préstamo	7,401.00	7,401.00	3,401.00	3,401.00
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	884.00	884.00	884.00	884.00
Inversión Total en Emisores del Sector Privado	40,909.24	23,410.41	11,841.77	12,122.98

Además, el cuadro N° 3 muestra que al mes de diciembre de 2009 las entidades financieras pertenecientes al sector privado en las que el Régimen de IVM mantiene recursos invertidos se encuentran dentro de los límites establecidos en el oficio DI-ACV-1275-2008 y AAR-167-2008 emitida tanto por el Área Colocación de Valores de la Dirección de Inversiones como por el Área Administración de Riesgos. En este contexto, los límites definidos fueron un 50% para el patrimonio promedio, un 40% para las disponibilidades promedio y un 6% para el pasivo con costo promedio.

Cuadro No. 3
Colocaciones del RIVM en Bancos Privados y Mutuales de Ahorro
Al 31 de Diciembre 2009
- en millones de colones -

Emisor	Variable				
	Inversión del RIVM 1/	Peso Relativo Sector Privado IVM 2/	Participación IVM / Disponibilidades Promedio 3/	Participación IVM / Pasivo con Costo Promedio 3/	Participación IVM / Patrimonio Promedio 3/
Banco BAC San José S.A.	6,019.00	0.52%	3.44%	0.72%	5.89%
Banco Scotiabank S.A. (antes Banco Interfin S.A.)	1,818.98	0.16%	1.36%	0.20%	1.91%
Grupo Mutual Alajuela La Vivienda de Ahorro y Préstamo	3,401.00	0.30%	7.26%	1.13%	13.56%
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	884.00	0.08%	3.70%	0.57%	9.10%
Inversión Total en Bancos de Capital Privado	12,122.98	1.05%			

1/ Las inversiones del RIVM en el sector privado están al mes de Diciembre 2009.

2/ Peso Relativo del Sector Privado con respecto a la Cartera Total del RIVM.

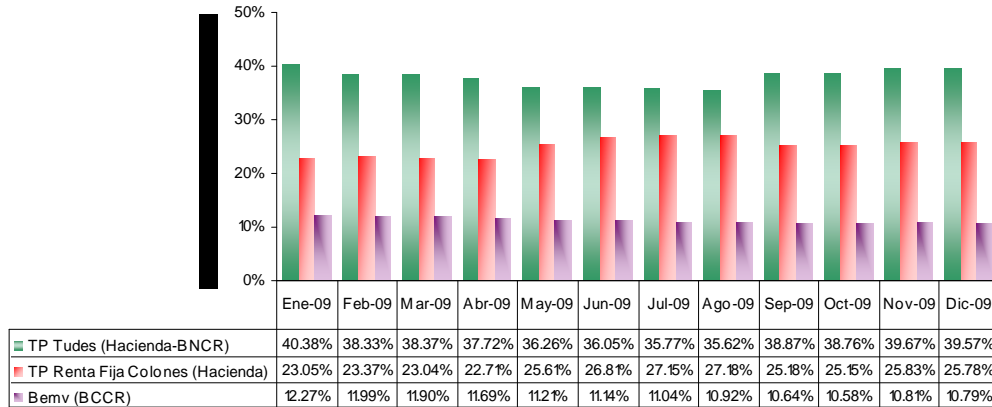
3/ Monto promedio de los últimos 12 meses (Enero 2009 a Diciembre 2009).

Fuente:

Página electrónica Superintendencia General de Entidades Financieras
Información de Inversiones del RIVM a Diciembre 2009

En cuanto a la concentración por instrumento (Gráfico N° 3), se tiene que en el transcurso del año 2009 los TP Tudes fueron los títulos con mayor participación, seguido por los TP renta fija colones y bonos de tasa variable, representando estos tres instrumentos entre un 72% y un 76% de las inversiones totales del Régimen de IVM. Es importante indicar que el incremento de los TP renta fija colones en los meses de mayo, junio y julio 2009 fue propiciado por la compra de un título al Seguro de Salud por ¢18,744.00 millones, por el pago de deuda del estado por concepto de cuotas obrero patronales por ¢15,577.15 millones, así como por la inversión de recursos en este instrumento, mientras que el aumento en la participación de los Tudes en el mes de septiembre 2009 fue producto de la adquisición de éstos instrumentos adicionando su revalorización por un monto aproximado a los ¢48,500.00 millones.

Gráfico N°2
Concentración por Instrumento RIVM
Periodo enero a diciembre de 2009



Fuente: Área Administración de Riesgos

Indicadores para medir la exposición al Riesgo de Liquidez

El indicador de liquidez muestra el nivel de recursos que se administran en el corto plazo y para calcular sus resultados se utilizan dos indicadores:

Posición Corta

Consiste en los vencimientos menores a 90 días considerando los recursos invertidos a la vista en relación con el monto de mercado del portafolio.

$$ILPC = \frac{Ven_{90} + Disp}{Mfc + Disp}$$

Donde:

ILPC: índice de liquidez posición corta

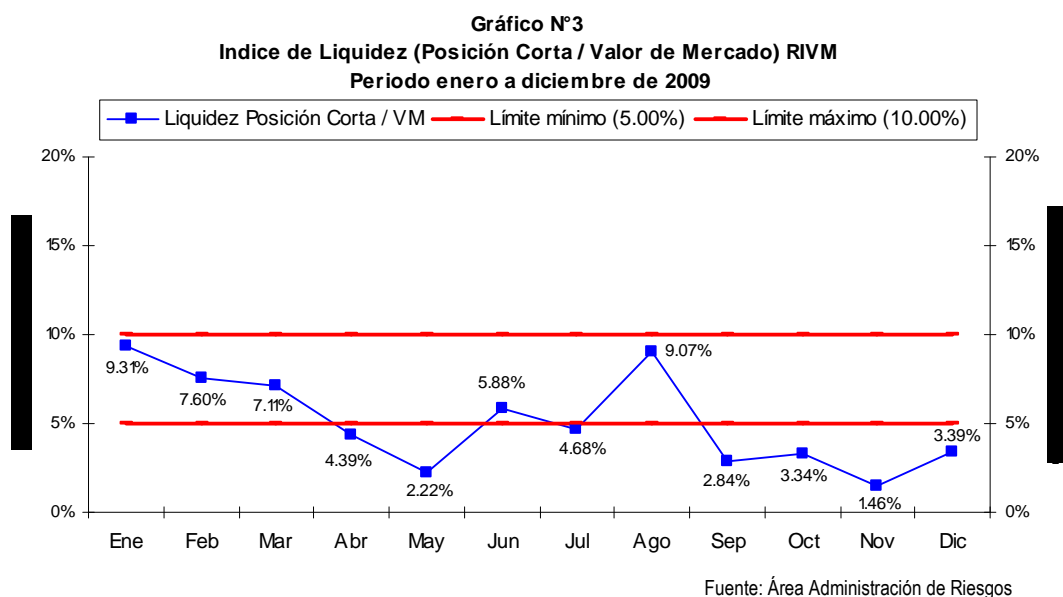
Ven₉₀: vencimientos a menos de 90 días

Disp: disponibilidades a la fecha de corte

Mfc: monto de mercado a la fecha de corte

En el siguiente Gráfico se observa el comportamiento de la Liquidez evaluada a través de la Posición Corta para el periodo de enero a diciembre de 2009, en el cual según los resultados observados este indicador ha presentado variaciones importantes, en virtud de que en algunos meses la cantidad de recursos con plazos de vencimientos menores a tres meses es mayor, adicionalmente los recursos invertidos a la vista también han mostrado constantes aumentos y disminuciones en su saldo. Durante los primeros cinco meses del año 2009 la Liquidez conservó una tendencia decreciente producto de una disminución en los vencimientos a menos de 90 días, mientras que en el segundo semestre dicho indicador presentó una inestabilidad.

En este contexto, durante el año 2009 el promedio en el monto de la posición corta del Régimen de IVM fue alrededor de los ¢44,300.00 millones, mientras que el promedio del monto total del portafolio de inversiones¹ administrado por dicho Régimen fue más de un billón de colones (¢1,113,079.71). Cabe mencionar que un alto monto en posición corta trae consigo un riesgo de reinversión en los recursos, ya que son vencimientos a muy corto plazo que se tienen que invertir en las mejores condiciones de rentabilidad.



Disponibilidades

Corresponde a los recursos invertidos a la vista con respecto al monto de mercado, tales recursos son administrados por el Departamento de Tesorería General de la Institución.

$$IL = \frac{Disp}{M_{Mer}}$$

Donde:

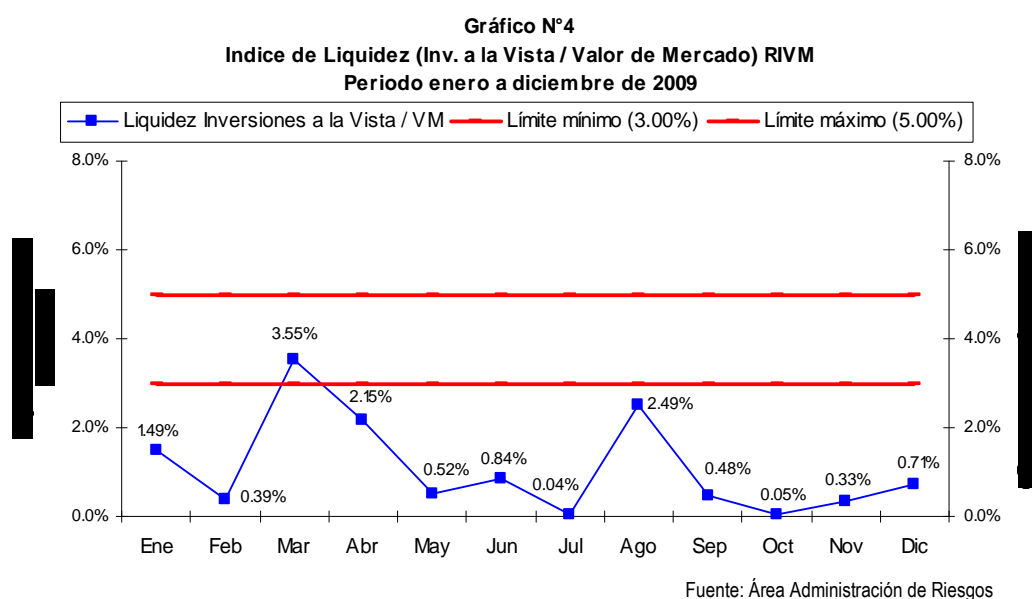
IL: índice de liquidez

Disp: disponibilidades a la fecha de corte

MMer: monto de mercado a la fecha de corte

¹ Incluye la cartera de títulos valores, las inversiones a la vista y los préstamos hipotecarios.

En el Gráfico N° 4 se observa que la liquidez (calculada mediante las disponibilidades) reflejó resultados con algunas variaciones para el periodo de enero a septiembre de 2009, producto de los diferentes saldos mantenidos en la cuenta de las inversiones a la vista. Para el último trimestre del año 2009 la liquidez presentó un comportamiento creciente, debido a un incremento en el saldo de dichas inversiones. En este contexto, el saldo mínimo se presentó en el mes de octubre 2009 con ¢610.90 millones y el máximo en marzo 2009 con ¢38,165.46 millones, y en términos de promedio durante el año 2009 el monto de las inversiones a la vista rondaron los ¢12,000.00 millones.



La funcionalidad de los límites aprobados por la Junta Directiva en la Política de Riesgos cobra mayor importancia en tanto se mantenga un 5% como parámetro máximo y un 3% como mínimo, creándose una reserva de títulos y con vencimiento de corto plazo y alta bursatilidad que ante situaciones de contingencia de necesidades de liquidez el fondo tenga los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones, así mismo garantiza que exista un mínimo de recursos en disponibilidades de tal forma que se logren invertir los recursos de las reservas en las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad.

Se reitera lo mostrado en el gráfico anterior, en el sentido de que las disponibilidades se encuentran fuera de los límites aprobados en la Política de Riesgos, además al mes de octubre 2009 se ubica en un nivel muy bajo nunca antes visto, lo que podría llevar a no cumplir con las obligaciones de corto plazo.

Es por lo anterior y ante la eventualidad de contingencia se recomienda al Área de Tesorería General y a la Dirección de Inversiones establecer un procedimiento que garantice el mantenimiento de las disponibilidades de conformidad con la Política aprobada, ya que el actual nivel de reducción de las mismas llevan al Régimen de IVM a un nivel de riesgo de liquidez no deseado.

Indicadores para medir la exposición el 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 Centroamérica, 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.

Al mes de diciembre de 2009, los recursos del Portafolio de Inversiones del Régimen de IVM se encuentran invertidos en su mayor parte en instrumentos financieros emitidos por el sector público, principalmente en el Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica (87.57%), cuyos emisores no son sujetos a ser calificados y una menor proporción de los recursos están colocados en emisores del sector privado.

Es importante destacar que la Superintendencia de Pensiones (Supen) dispuso en el oficio SP-A-047 del 22 de abril de 2008 la equiparación de las escalas de calificaciones locales para los instrumentos de deuda:

	Sociedad Calificadora de Riesgo S.A.		FITCH Costa Rica S.A.	
	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>
AAA	scr-AAA	SCR-1	AAA(cri)	F1 (cri)
AA	scr-AA	SCR-2	AA (cri)	F2 (cri)
A	scr-A	SCR-3	A (cri)	F3 (cri)
BBB	scr-BBB	-	BBB (cri)	-

En el siguiente cuadro se muestra lo dispuesto por la Política de Riesgos del Régimen de IVM en lo correspondiente al apartado de “Límites de exposición al Riesgo de Crédito”, en donde se puede apreciar que al 31 de diciembre de 2009 se cumple en lo estipulado en dicha Política.

Cuadro No. 4
Límites de exposición al Riesgo de Crédito 1/
Al 31 de diciembre de 2009

Variable	Límites máximos	Situación Actual 2/
Índice de Crédito (Categoría Calificación)	AAA (100%) AA (50%) A (20%)	AAA (94.56%) AA (5.44%) A (0%)

1/ No incluye el Fondo de Prestaciones Sociales (FPS)

2/ Títulos del sector privado, sector público financiero y bancos creados por Leyes Especiales que cuentan con categoría de riesgo

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 se deteriore la categoría de calificación del emisor o de la emisión de grado mayor. A la vez, esta Área considera que se debería de ampliar a instrumentos que tengan grado de inversión internacional (BBB), si el objetivo es incursionar en nuevos mercados mas desarrollados y con menor nivel de riesgo.

Complementariamente, como parte de la evaluación del riesgo de crédito o contraparte se efectuaron varios análisis financieros de emisores de títulos valores durante el año 2009, con el fin de determinar su situación financiera entre los cuales se encuentran: Banco Citibank de Costa Rica, Florida Ice And Farm Co. S.A., Banco Lafise S.A., Holcim S.A., Principales Bancos Privados que operan en Costa Rica, Banco Improsa S.A., Coopecaja R.L., Grupo Mutual Alajuela La Vivienda, Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, Durman Esquivel S.A., Programa de Emisiones Bonos Estandarizados del ICE, Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

Crédito Hipotecario

De acuerdo con la información suministrada por el Área de Crédito y Cobros de la Dirección Financiera Administrativa se tenía proyectado destinar un monto que ascendía a los ¢21,500.00 millones para préstamos hipotecarios al finalizar el año 2009, cuyo monto aprobado y colocado al término del mes de diciembre 2009 fue de ¢8,540.00 millones, equivalente alrededor de un 40% del monto proyectado a colocar, no obstante dado el entorno económico afectado por la crisis financiera mundial, el Área de Crédito y Cobros en el mes de octubre 2009 realizó la devolución de remanente correspondiente a la partida presupuestaria de préstamos por ¢12,500.00 millones, dando como resultado una diferencia de ¢9,000.00 millones entre lo presupuestado menos dicha devolución, que considerando el total de créditos aprobados a diciembre 2009 (¢8,540.00 millones) quedó un saldo por colocar de ¢460.00 millones.

Por otra parte, la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM año 2009 estableció invertir hasta un 12% de la cartera en créditos hipotecarios (créditos con garantía real para vivienda y/o lote), mediante un otorgamiento más dinámico y de una participación activa en el mercado crediticio a través de la implementación y consolidación del proyecto para la creación de los Centros de Gestión Regionales, sin embargo considerando los ¢8,540.00 millones que se colocaron en el año 2009, la participación de la cartera de créditos representó un 3.84% del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM.

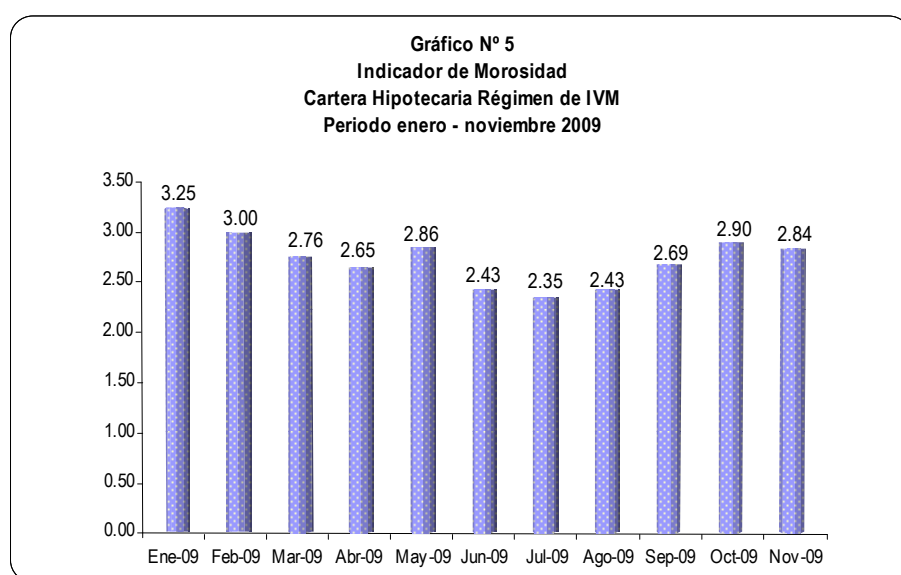
Cuadro No. 5
Monto de Créditos Hipotecarios Aprobados

Política y Estrategia de Inversión	Monto crédito aprobado 1/	% alcanzado con respecto al monto proyectado a colocar	Proyección de Préstamos según la Dirección Financiero - Administrativa
Colocar el 12% de la cartera total del portafolio del RIVM en créditos con garantía real	¢8,540.00 millones	39.72%	¢21,500.00 millones

1/ Datos al 31 de Diciembre 2009

Fuente: Dirección Financiero - Administrativa
Política y Estrategia de Inversiones del RIVM

En relación con el riesgo de crédito propio de la cartera hipotecaria del Régimen de IVM, es importante mencionar que no es factible el cálculo de manera probabilística, ya que el Sistema de Crédito (SICRE) no cuenta con la información requerida para obtener las categorías de riesgo por prestatario de los últimos 3 años, información que se utiliza para obtener la probabilidad incumplimiento y la matriz de migración cuyas variables son indispensables para calcular las pérdidas esperadas de la cartera. Además, que el SICRE no cuenta con suficiente información que pueda caracterizar la cartera y realizar diagnósticos apropiados.



De acuerdo con el informe de morosidad elaborado por la Subárea Gestión de la Cobranza se tiene que durante el primer semestre del año 2009 el atraso mayor a 90 días mostró un descenso en el indicador, exceptuando el resultado observado en el mes de mayo 2009, mientras que en el periodo comprendido de agosto a noviembre 2009 la morosidad reflejó un comportamiento creciente hasta ubicarse en un 2.84% (noviembre 2009), equivalente en términos absolutos a ¢1,289.97 millones del total de créditos hipotecarios que ascienden a los ¢45,447.99 millones.

Indicadores para medir la exposición al Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a 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 periodo 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 Régimen de IVM se considera el valor de mercado) y la Duración.

Modificada nos indica la sensibilidad que tiene el precio de un activo financiero ante cambios en la tasa de interés.

En términos generales, el resultado de la duración promedio del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM (incluye las inversiones a la vista y la cartera de préstamos) mostró un comportamiento creciente durante el año 2009, justificado por la adquisición de instrumentos de tasa fija con fecha de vencimiento a mediano y largo plazo, en particular títulos de propiedad renta fija colones y títulos denominados en unidades de desarrollo (tudes). Es importante señalar que parte de los títulos de renta fija colones se recibieron como parte del pago de la deuda del estado por concepto de cuotas obrero patronales, así como por la compra de títulos denominados en unidades de desarrollo y tp renta fija colones al Seguro de Salud. Complementariamente, en el transcurso del año 2009 también se presentaron vencimientos de certificados de inversión y certificados de depósito a plazo (con periodos de maduración a corto plazo) emitidos por bancos privados, bancos públicos y bancos creados por leyes especiales.

Asimismo, en el mes de septiembre 2009 vencieron TP renta fija colones del Gobierno por ¢24,625.00 millones, de los cuales mediante un mecanismo de canje (intercambio de títulos valores) por ¢19,718.50 millones el Régimen de IVM adquirió TP Tudes por un monto transado de ¢10,499.98 millones con vencimiento el 24 de julio 2024 y TP renta fija colones por un valor transado de ¢9,929.99 millones con fecha de vencimiento el 28 de septiembre 2016. El saldo restante conjuntamente con el vencimiento de títulos bem emitidos por el BCCR por un monto de ¢15,213.90 millones más los ingresos por concepto de cupones de intereses se invirtieron en TP Tudes por un monto transado de ¢29,504.59 millones a vencer el 24 de julio 2024.

Cabe mencionar que el día 28 de septiembre 2009 el Área de Tesorería General procedió a cancelar un monto de ¢4,500.00 millones que estaban invertidos a la vista en la cuenta 46500-5 del Banco Nacional de Costa Rica, con el fin de cubrir el pago de las pensiones correspondientes al mes de octubre 2009. En este sentido, el origen de tales recursos fueron vencimientos de cupones de intereses y la devolución del impuesto sobre la renta por parte de la Tesorería Nacional y del Custodio del Banco Nacional de acuerdo con lo revisado por la Dirección de Inversiones.

De igual manera, el 26 de noviembre 2009 el Área de Tesorería General procedió a cancelar un monto de ¢1,508.99 millones que estaban invertidos a la vista en la cuenta 46500-5 (Banco Nacional de Costa Rica). En este sentido, el origen de la mayor parte de estos recursos fueron vencimientos de cupones de intereses y un vencimiento de principal por ¢43.00 millones de un título emitido por la empresa Atlás según información suministrada por la Dirección de Inversiones.

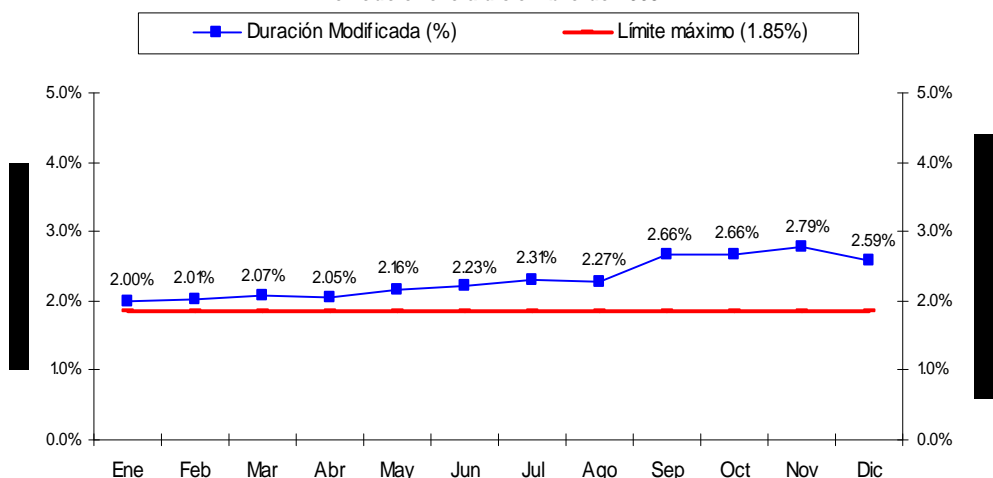
También se cancelaron \$800.000.00 invertidos a la vista en la cuenta 619541-6 (Banco Nacional de Costa Rica) y que fueron vendidos al Banco Central de Costa Rica al tipo de cambio de ¢556.97 por dólar equivalentes a un monto colonizado de ¢445.58 millones, de los cuales se utilizaron ¢437.97 millones conjuntamente con los ¢1,508.99 millones para cubrir el pago de las pensiones correspondientes al mes de diciembre 2009.

Es importante referirse que al cambiar los dólares a su equivalente en colones se asume un riesgo cambiario, considerando la variabilidad o volatilidad que ha mostrado el tipo de cambio recientemente y cuya característica es típica de un sistema de bandas cambiarias donde el tipo de cambio es determinado por la oferta y demanda de dólares.

En este contexto, el Área Administración de Riesgos ha recomendado con anterioridad la necesidad de realizar un estudio técnico previo al cambio de dólares a colones, considerando la flexibilidad cambiaria y el momento que se adquirieron los dólares, ya que podría conllevar a pérdidas cambiarias.

En el Gráfico N° 6 se muestra la tendencia creciente en los resultados de la duración modificada o sensibilidad promedio del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM, con lo que este indicador continúa excediendo el límite máximo establecido en la Política de Riesgos. Al respecto, esta Área solicitó en el mes de septiembre del año 2008 a la Dirección de Actuarial un estudio con las obligaciones del Régimen de IVM a efecto de calcular la Brecha de la Duración entre los Activos y Pasivos, no obstante esa información no ha sido remitida. Por lo anterior, se le recordó al Comité de Riesgos la importancia de contar con esa información, recomendando que sea a través de este Comité que se solicite las obligaciones del Régimen de IVM con un horizonte de tiempo (de acuerdo con el título de más largo plazo), con el fin de calcular la Brecha Duración y así definir una duración modificada que acerque a cero la Brecha de Duración de los Activos y Pasivos Actuariales del Régimen de IVM.

Gráfico N°6
Comportamiento Duración Modificada RIVM
Periodo enero a diciembre de 2009

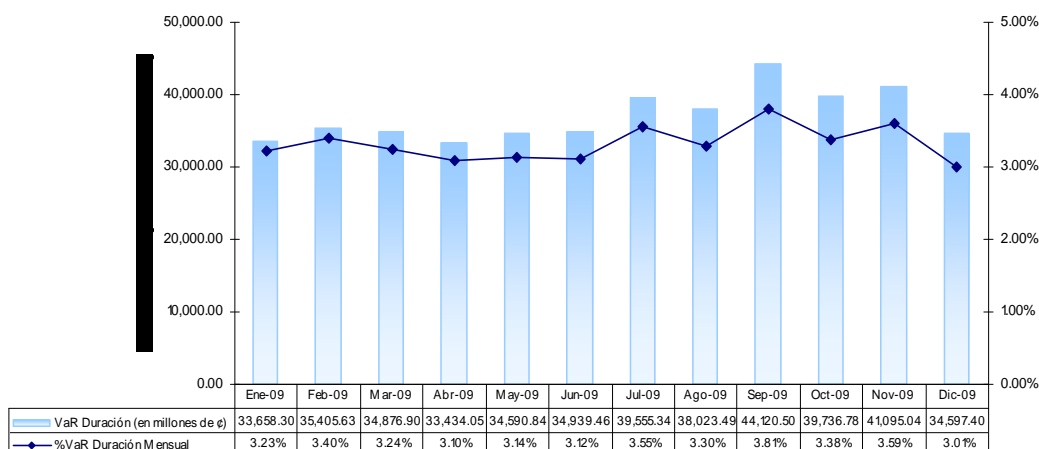


Fuente: Área Administración de Riesgos

En el Gráfico N° 7 se presentan conjuntamente los resultados del indicador de valor en riesgo mensual evaluado a través de la variación en la tasa de interés (duración modificada o sensibilidad promedio del portafolio total de inversiones) expresado tanto en valores monetarios como en términos relativos. La pérdida máxima esperada es el resultado de la multiplicación del monto de mercado, la duración modificada y la variación máxima estimada de la tasa para el próximo mes, mientras que el valor relativo se deriva de la relación del monto monetario del valor en riesgo entre el monto de mercado del portafolio total de inversiones.

Según se aprecia en el gráfico siguiente, el valor en riesgo o pérdida máxima esperada asociada al portafolio total de inversiones del Régimen de IVM se incrementó en el periodo comprendido de julio a noviembre 2009, propiciado principalmente por los aumentos en el indicador de la duración modificada en dicho periodo, tal y como lo muestra el gráfico N° 6.

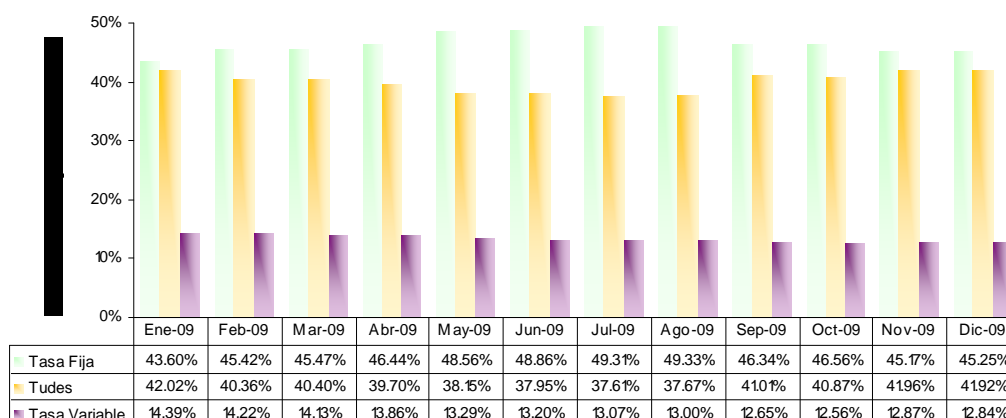
Gráfico N° 7
Comportamiento Valor en Riesgo (Duración) RIVM
Periodo enero a diciembre de 2009



Fuente: Área Administración de Riesgos

Dicho portafolio de inversiones puede presentar un mayor riesgo evaluado mediante el indicador de sensibilidad ante incrementos en la tasa de interés, especialmente en la composición de títulos de tasa fija, los cuales durante el transcurso del año 2009 representaron alrededor del 47% del portafolio de inversiones, por lo que estos instrumentos deben ser incorporados en la Estrategia de Gestión Activa del Portafolio, con el fin de minimizar la pérdida máxima o valor en riesgo del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM.

Gráfico N°8
Distribución de la Cartera de Títulos por Tipo de Tasa
Periodo enero a diciembre de 2009



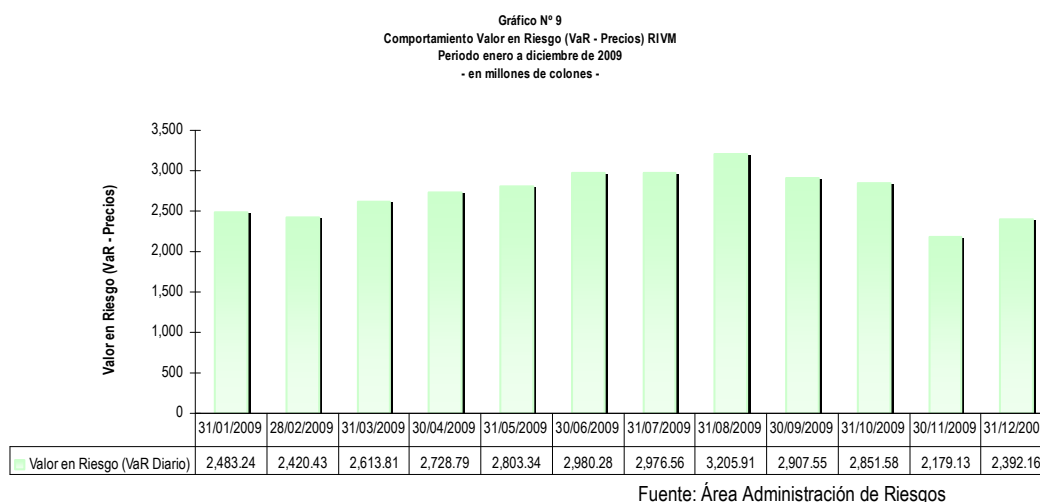
Fuente: Área Administración de Riesgos

Valor en Riesgo (VaR) portafolio de inversiones del RIVM (Modelo Paramétrico)

De acuerdo con la implementación de esta metodología de cálculo en los mercados financieros más desarrollados, el valor en riesgo (VaR) se refiere a la pérdida máxima esperada en el valor de un activo para un nivel de confianza dado en un periodo de tiempo determinado. Por ejemplo, con un nivel de confianza del 95%, el valor en riesgo (VaR-Precios) del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM (incluye colones, dólares y unidades de desarrollo) a diciembre 2009 fue de ¢2,392.16 millones, equivalente en términos relativos a un 0.25% del portafolio correspondiente a los títulos valorados a precios de mercado y que cuentan con al menos 250 observaciones (cotizaciones en el vector de precios). Lo anterior significa que con una probabilidad del 95% (durante 19 días de cada 20 días) se espera una pérdida máxima de ¢2,392.16 millones o el restante 5% (1 día de cada 20 días) la pérdida máxima sea superior a dicho monto, no obstante lo anterior podría suceder si no se gestiona el portafolio de inversiones.

Valor en Riesgo base Precios del Portafolio Administrado por el Régimen de IVM

El Gráfico N° 9 muestra el valor en riesgo o VaR diversificado (títulos correlacionados) en términos monetarios del portafolio total de inversiones² del Régimen de IVM durante el año 2009. Tal y como se puede apreciar, para el periodo comprendido de enero a agosto 2009 la pérdida máxima esperada mostró incremento en sus resultados, justificado en particular por aumento en el valor del portafolio a precios de mercado de los títulos que cuentan con al menos 250 observaciones en el vector de precios, ya que la volatilidad derivada del comportamiento de la serie de precios de los títulos que integran el portafolio de inversiones fue estable, cuyos resultados se ubicaron entre un 0.25% y un 0.27% para los meses de enero a julio 2009, mientras que en septiembre, octubre y noviembre 2009 el VaR fue menor ocasionado principalmente por una disminución en la variabilidad o volatilidad de los precios de los instrumentos y el aumento del VaR en el mes de diciembre 2009 se debió a que dicha volatilidad fue mayor en comparación con el resultado observado en el mes que le antecede.

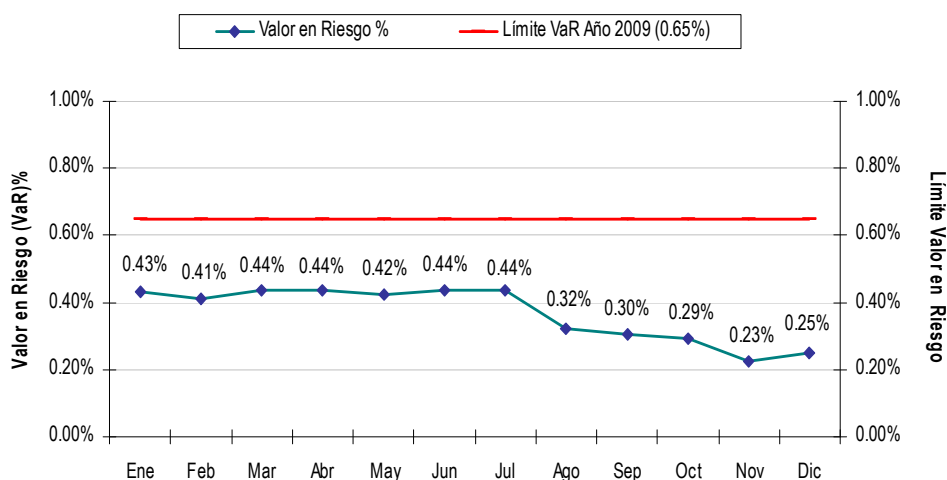


El siguiente Gráfico presenta el comportamiento del VaR en términos relativos, es decir cuánto representa la pérdida esperada con respecto a la totalidad de los títulos valorados a precios de mercado y que cuentan con al menos 250 observaciones en el vector de precios. El valor en riesgo (VaR porcentual) del portafolio total del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte se mantuvo dentro del límite máximo para el año 2009 (0.65%) establecido en el Plan Estratégico Institucional periodo 2007-2012.

En este sentido, el parámetro máximo del valor en riesgo (VaR) o pérdida máxima esperada para el portafolio de inversiones del Régimen de IVM definido en dicho Plan para el año 2009 es de 0.62%.

² Incluye los títulos valores en colones, dólares y los denominados en unidades de desarrollo

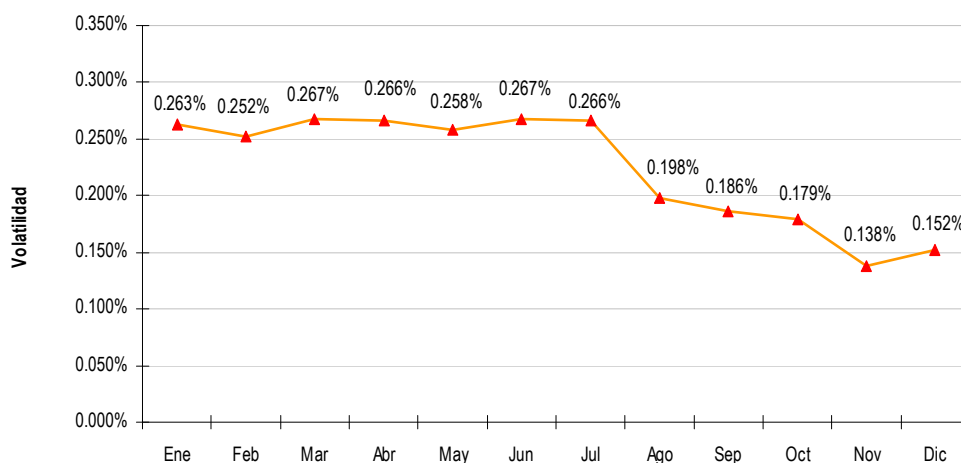
Gráfico N° 10
Comportamiento (VaR) % Portafolio Total RIVM
Periodo enero a diciembre de 2009



Fuente: Área Administración de Riesgos

Asimismo, el Gráfico N° 11 refleja la desviación estándar o volatilidad de la serie de precios de los títulos que conforman el portafolio total del Régimen de IVM, tal y como se indicó con anterioridad los resultados para los meses de enero a julio 2009 se mostraron estables, los cuales se ubicaron entre un 0.25% y un 0.27%, mientras que a partir de agosto 2009 la volatilidad presentó una tendencia decreciente, misma que es congruente con la disminución del valor en riesgo o pérdida máxima esperada detallada en el gráfico N° 9.

Gráfico N° 11
Comportamiento Volatilidad Portafolio Total RIVM
Periodo enero a diciembre de 2009



Fuente: Área Administración de Riesgos

Requisitos para Títulos Valores en el Modelo de Valor en Riesgo base Precios

Los títulos valores considerados para realizar el cálculo del valor en riesgo son los valorados por el Área Administración de Riesgos y aprobados por el Comité de Riesgos en su oportunidad debiendo cumplir con los siguientes requisitos:

- Utilizar a la fecha de corte o medición una serie histórica de las últimas 250 observaciones (precios) de los instrumentos financieros.
- No incluir los instrumentos que contengan menos de 250 datos.

Limitantes para el cálculo del Valor en Riesgo base Precios

Algunas limitaciones que pueden presentarse en el cálculo del valor en riesgo base Precios son:

- Puede ser fuertemente dependiente de algunos supuestos, en particular en el comportamiento de las correlaciones y volatilidades.
- Puede haber problemas en la recolección de datos u observaciones.
- El VaR no establece qué hacer con el problema de alta kurtosis, y por tanto, no se conoce hasta cuanto podrían llegar las pérdidas en 1% o 5% de las veces.
- Puede haber problemas de interpretación, es decir puede interpretarse como el peor escenario o la exposición total del riesgo y generar una falsa sensación de seguridad.

Para minimizar las situaciones anteriores se recomienda que el VaR se use en conjunto con otros métodos, como pruebas de stress, así como realizar pruebas de retroalimentación con datos reales o backtesting.

Riesgo Cambiario en el Portafolio de Inversiones del Régimen de IVM

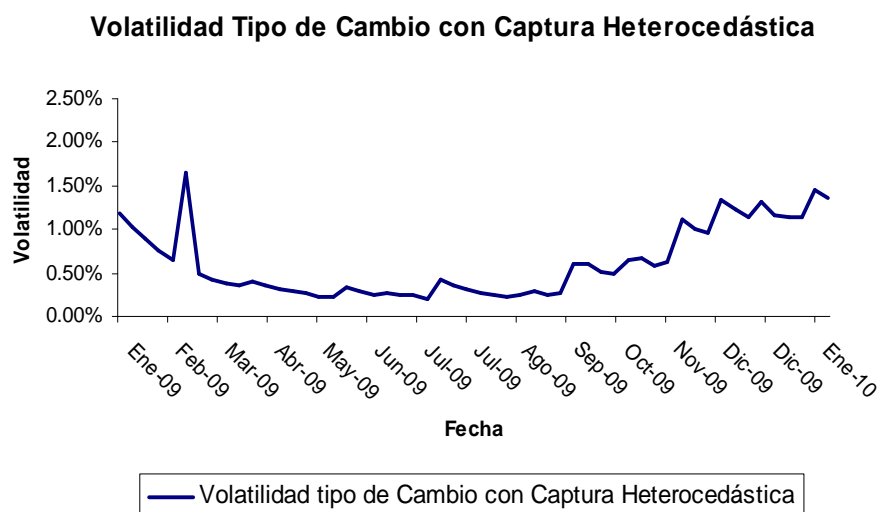
Análisis Volatilidad del Tipo de Cambio

Al 02 de febrero de 2010, el tipo de cambio de compra mantiene un nivel de volatilidad alto cercano al 1,35%, el cual se ha incrementado de manera dramática si lo comparamos con el nivel observado de abril a septiembre 2009, ya que en ese período se experimentaron volatilidades cercanas a 0,30%. Este fenómeno experimentado desde octubre 2009, cuyo clímax se observa en el mes de enero 2010, es un hecho cíclico que se ha habituado en los últimos años.

Estas fluctuaciones en el tipo de cambio, han estado vinculadas a factores estacionales, tales como la anticipación por parte de los participantes del mercado financiero en la tendencia común que se da a fin de año, como lo es el pago de renta y el pago de planillas. Otro factor que se debe tomar en cuenta, es la apertura del Monex al mercado minorista, los cuales empiezan a realizar transacciones pequeñas que contribuyen a una mayor volatilidad y así marcar una tendencia.

Las presiones a la baja del tipo de cambio se dan también como producto del pago de salarios en las compañías transnacionales, el pago de impuestos (trimestralmente) y las compras de Recope, las cuales provocan alzas en el precio de la moneda extranjera.

Gráfico N° 12



No obstante los niveles de volatilidad, el tipo de cambio muestra una depreciación interanual cercana al 7%. Este nivel de depreciación se ha venido reduciendo desde el segundo semestre del año 2009 donde se presentó un nivel cercano al 10% no obstante se tuvieron depreciaciones cercanas al 12% inclusive.

Por otra parte, durante los últimos meses del 2009 y en este año 2010, el ente emisor no ha intervenido en la compra y venta de dólares, situación que los analistas consideran que se mantendrá en el corto y en el mediano plazo.

De acuerdo con el Programa Monetario del Banco Central (BCCR) para el 2010, en materia cambiaria en el segundo semestre (particularmente a partir del 12 de agosto), las decisiones de los agentes económicos en el mercado cambiario determinaron tanto el curso de las operaciones de moneda extranjera, como el nivel del tipo de cambio de la divisa estadounidense, cuya variabilidad fue ligeramente mayor.

En particular en el corto plazo, el Banco Central mantendrá su compromiso con los parámetros de la banda cambiaria y procurará mejorar el grado de integración y competencia del mercado cambiario de contado y promover el desarrollo del mercado de coberturas cambiarias. Lo anterior con el propósito de lograr una mayor flexibilidad cambiaria y ampliar los espacios para el uso de la tasa de interés como principal instrumento de política monetaria.

Se espera que durante los primeros meses del año 2010, el tipo de cambio se mantenga en una banda que oscile entre los 542 colones por dólar y los 567 colones.

Es importante recordar que el precio de la divisa, se encuentra determinado por la “fuerzas del mercado” y la dinámica económica interna externa que ha influenciado el tipo de cambio de equilibrio.

En resumen, durante el 2009 las fuentes de financiamiento externo, tales como la inversión extranjera directa y el turismo receptivo, experimentaron una importante contracción; sin embargo, esta evolución no provocó presiones cambiarias (hacia el alza) dado que, el déficit en cuenta corriente disminuyó proporcionalmente más, lo que inclusive permitió que aumentaran las reservas monetarias en poder del Banco Central.³

Impacto en el Portafolio de Inversiones del RIVM.

Actualmente la cartera de títulos valores es de aproximadamente 71 mil millones de colones (\$127 millones), cerca del 7% de la cartera total de títulos⁴.

El nivel de depreciación del colón sobre el dólar en todo el 2009, ha tenido un efecto positivo en el portafolio de las reservas del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte. Este efecto positivo, se ve reflejado en un rendimiento por devaluación cercano al 1,72% acumulado en el año, no obstante es mucho menor a la proyección estimada en el primer semestre del año, en vista de la apreciación fuerte que tuvo la moneda en el último trimestre del 2009.

En cuanto a las ganancias y pérdidas reales, éstas tienden a separarse de los datos pronosticados especialmente al final de año, dada la mayor volatilidad del tipo de cambio y la propensión hacia la apreciación del colón mostrada al final del año 2009.

³ Programa Monetario 2010 Banco Central

⁴ Datos suministrados por la Dirección de Inversiones.

Nota 44- 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:

***Registro de la distribución por ajuste para títulos con vencimiento a menos de 180 días =
Ajuste por valoración al día 180 / 179 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 = $((\text{Tasa Básica del día 1 (3 meses)} + \text{Tasa Básica del día 91 (6 meses)}) / 2) + \text{Premio} - \text{Impuestos}$

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.

Nota 45- Notas de Revelación

- 1- El rendimiento de la valoración a precios de mercado correspondientes a los Títulos Valores en la cartera de inversiones, al cierre contable del 31 de Diciembre de 2009, elaborado por la Dirección de Inversiones, asciende a un 7.97%. las inversiones representan un 81.4% del total de activos, los dos componentes sobre el cual se basa la Metodología para realizar dicha valuación para el presente mes, son el Vector de Precios de la empresa PIPCA, (Proveedor Integral Precios de Centroamérica) y al Costo.
- 2- Para el mes de diciembre 2009 no se lleva a cabo la revaluación anual de terrenos debido a un limitante informática, toda vez que los índices de precios negativos que reportó el Banco Central para el ejercicio, dieron como resultado un decrecimiento en la revaluación de terrenos la cual no es aceptada dentro del SIF con signos negativos, ya que el sistema no fue desarrollado bajo esas condiciones.

Por lo anterior se coordinará con los analistas de sistemas para revisar y corregir los programas, lo cual una vez realizado, se tramitarán los ajustes contables correspondientes.

Cabe mencionar que esta situación de índices negativos se presenta por primera vez desde que el método de revaluación de activos fue implementado, por lo que en ese sentido, no fue posible anticipar dicha situación.

- a. Para el mes de Julio 2010 el Área Contabilidad Financiera realiza la estimación de cuentas de dudoso cobro, cuentas 132 “Cuentas por Cobrar Cuotas Instituciones Públicas y Privadas” exceptuando las cuentas 132-01-0 Cuentas por Cobrar Cuotas Patronales Sector Privado y 132-10-0 Cuentas por Cobrar Cuotas Trabajadores Sector Privado, cuya estimación es calculada directamente por el Área Control de la Morosidad. La metodología empleada es la misma a la utilizada por dicha unidad.

El asiento contable se muestra seguidamente:

Asiento 24-078090

<i>Cuenta contable</i>	<i>Detalle</i>	<i>Nota</i>	<i>Débito</i>	<i>Crédito</i>
949-04-5	Gasto por estimación cuentas de dudoso cobro	42	14.238.292	
270-04-3	Estimación dudoso cobro sector privado	13		14.238.292

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 2009, 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 constituye 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 1-2009 de fecha 16 de octubre del 2009, CG 2-2009 de fecha 27 de noviembre del 2009 y CG 3-2009 de fecha 30 de abril del 2010.



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. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado N° 5607
Póliza de Fidelidad N° R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2010.

San José, 26 de abril del 2010.

“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 2009 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.

Nosotros 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. No determinamos condiciones a reportar sobre asuntos 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.



Firma Miembro
Independiente de



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 4-2009 de fecha 26 de abril del 2010.

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. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado N° 5607
Póliza de Fidelidad N° R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2010

San José, Costa Rica 26 de abril del 2010.

“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 2009 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.



Firma Miembro
Independiente de



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. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado N° 5607
Póliza de Fidelidad N° R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2010

San José, 26 de abril del 2010.

“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 2009 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. Ricardo Montenegro Guillén
Contador Público Autorizado N° 5607
Póliza de Fidelidad N° R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2010.

San José, 26 de abril del 2010.

“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 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>Al 31 de diciembre 2009</u>		<u>Al 31 de diciembre 2008</u>	
	<i>Tasa de</i>		<i>Tasa de</i>	
	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>
<i>Bonos Gobierno Central (Anexo F)</i>				
Unidades Desarrollo del Estado	---	448.233.377	---	400.114.413
Bonos Deuda INVU	---	535.603	---	656.080
		<i>448.768.980</i>		<i>400.770.493</i>
<i>Banco Central</i>				
Bonos de Estabilización Monetaria	---	182.072.941	---	183.848.483
Bonos de Estabilización Monetaria FPS	---	1.155.731	---	1.190.513
Certificados en Dólares	---	9.921.364	---	10.028.222
TUDES colones		1.016.258		---
		<i>194.166.294</i>		<i>195.067.218</i>
<i>Ministerio de Hacienda</i>				
Títulos de Propiedad	---	97.397.454	---	108.949.573
Títulos de Propiedad Plazo dólares	---	45.462.142	---	41.478.021
IVM TUDES Pens. Magist	---	362.329	---	280.956
Títulos Propiedad Largo Plazo Tasa básica	---	10.046.893	---	10.103.515
Títulos Propiedad FPS	---	224.316	---	175.658
Títulos Propiedad IVM	---	194.318.132	---	129.665.116
Bonos Largo Plazo Dólares	---	16.067.193	---	6.024.361
		<i>363.878.459</i>		<i>296.677.200</i>
<i>Banco Nacional de Costa Rica</i>				
TUDES Fondo Prestaciones Sociales	---	1.034.883	---	868.311
CDP Dólares	---	---	---	105.013
Títulos Unidades de Desarrollo IVM	---	8.100.881	---	5.962.011
		<i>9.135.764</i>		<i>6.935.335</i>

ANEXO A

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

INVERSIONES EN VALORES

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<i>Al 31 de diciembre 2009</i>		<i>Al 31 de diciembre 2008</i>	
	<i>Tasa de</i>		<i>Tasa de</i>	
	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>
<i>Sector Privado</i>				
Cuscatlán CDP dólares		---	8.25%	340.938
Mutual Alajuela		1.411.863	---	---
Mutual Alajuela		2.000.000	---	3.422.041
Atlas		675	---	43.949
BAC San José, Bonos de Estabilidad		1.042.234	12.65%	1.800.172
BAC San José, Bonos FPS		236.267	10.50%	238.379
MUCAP		890.052	12.42%	898.432
		<i>5.581.091</i>		<i>6.793.911</i>
<i>Total (Ver nota 17)</i>		<i>1.021.530.588</i>		<i>906.194.157</i>

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

CUOTAS E INTERESES POR COBRAR AL ESTADO

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Saldo al inicio del año</i>	9.099.818	12.242.456
Aumentos	31.456.905	11.403.720
Disminuciones	(13.846.780)	(14.546.358)
<i>Saldo al final del año (A)</i>	<u>26.709.943</u>	<u>9.099.818</u>

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.

Durante el mes de noviembre 2009, se registro la suma de ¢12.956.4 millones de colones, por concepto del 5% de intereses moratorios años 2009 y 2008, los cuales estaban pendientes de ser contabilizados.

CUENTAS POR COBRAR CONVENIO 2007

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Saldo al inicio del año</i>	---	---
Aumentos	---	13.863.100
Disminuciones	---	(2.280.200)
<i>Saldo al final del año (B)</i>	---	11.582.900
<i>Saldo al final del año (A)</i>	<u>26.709.943</u>	<u>9.099.818</u>
<i>Saldo al final del año (Nota 16)</i>	<u>26.709.943</u>	<u>20.682.718</u>

ANEXO C

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

INVERSIÓN EN TERRENOS Y EDIFICIOS

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(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 2007 (Nota 15)</i>	4.141.474	11.727.079	15.868.553
Adquisiciones	577.199	729	577.928
Retiros	(577.199)	(865)	(578.064)
Revaluación sobre las Adquisiciones	1.206.929	2.351.431	3.558.360
Revaluación sobre los Retiros	(41.554)	(49.545)	(91.099)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008 (Nota 15)</i>	5.306.849	14.028.829	19.335.678
Adquisiciones	---	---	---
Retiros	(37.045)	---	(37.045)
Revaluación sobre las Adquisiciones	---	494.739	494.739
Revaluación sobre los Retiros	(53.751)	---	(53.751)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2009 (Nota 15)</i>	5.216.053	14.523.568	19.739.621

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

DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIOS

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Saldo Inicial</i>	<i>8.115.562</i>	<i>6.634.740</i>
<i>Más:</i>		
Depreciación sobre costo	72.111	66.747
Depreciación sobre revaluación	523.487	1.414.075
<i>Saldos Finales (Nota 15)</i>	<i>8.711.160</i>	<i>8.115.562</i>

ANEXO E

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE SEGUROS

*Al 31 de diciembre del 2009
(Expresados en miles de colones)*

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

<i>Póliza</i>	<i>Nombre de la póliza</i>	<i>Vigencia</i>	<i>Monto asegurado</i>	<i>Prima</i>
OM5500	Todo riesgo daño físico directo	2008-2009	586.268.053.186	1.249.275.307
	1. Edificios		388.707.396.443	828.294.411
	2. Mobiliario y equipo		155.446.043.287	331.239.103
	3. Mercadería		40.141.168.263	85.536.501
	4. Obras de arte		1.973.445.192	4.205.202
AUM-158-12	Vehículos de uso discrecional (14 vehículos)	Del 01-01-2009 al 31-12-2009	117.496.250	8.038.392
AUM-162-12	Vehículos de uso particular (1383 vehículos)	Del 01-01-2009 al 31-12-2009	2.550.152.073	31.552.927
EMB-316-06	Responsabilidad civil	Del 01-03-2009 al 1-03-2010	14.000.000	35.000
	1. Embarcación Don Guillermo II.			35.000
	2. Embarcación Don Álvaro			Monto por cada embarcación
EMB-274-07	Casco	Del 01-03-2009 al 1-03-2010	7.000.000	638.215
	1. Embarcación Don Guillermo II.		20.679.740	
	2. Embarcación Don Álvaro			Total de la prima con las dos embarcaciones
RCG-2142	Responsabilidad civil piscinas	Del 22-12-2008 al 22-12-2009	10.000.000	122.919
0050247	Aeroseguros: En proceso de actualizar el monto asegurado	Del 01-01-2007 al 31-12-2007	2.000.000	50.000
ORT-77594-00	Riesgos de trabajo, número de asegurados: 44.404 personas	Del 01-01-2009 al 31-12-2009	422.550.089.202	1.396.051.408
CAL-00000-16	Calderas: 48 calderas en total	Del 01-12-2008 al 1-12-2009	1.070.000.000	416.212
3052	INS-Medical: 174 Diplomáticos y 299 familiares	Del 13-01-2008 al 13-01-2009	1.142.240.000	499.984.148

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

INVERSIONES EN BONOS DEL ESTADO

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Bonos Gobierno Central</i>		
Unidades de Desarrollo 5% - 1998 – 2008	352.494.861	312.092.198
Revaluación TUDES IVM (1)	95.738.516	88.022.215
<i>Subtotal</i>	<i>448.233.377</i>	<i>400.114.413</i>
<i>Bonos Instituciones Públicas</i>		
Deuda INVU - C.C.S.S., 20% Serie 0-1994	535.603	656.080
<i>Subtotal</i>	<i>535.603</i>	<i>656.080</i>
<i>Total (Nota 17)</i>	<i>448.768.980</i>	<i>400.770.493</i>

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

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

PENSIONES E INDEMNIZACIONES

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pensiones de vejez normal	146.774.773	117.551.455
Pens.de invalidez disminuida	970.816	925.880
Pensiones de invalidez	69.662.639	59.580.961
Pensiones de viudedad	45.646.768	37.163.574
Pensiones de orfandad	10.533.434	8.619.810
Pensiones a padres	2.074.495	1.716.419
Pensiones a hermanos	386.325	329.826
Indemnización por muerte	108.968	94.288
Pensión vejez anticipada	---	83
Pensión vejez reducida	6.440.354	2.103.246
Pensión invalidez proporcional	676.533	329.615
Pensión complementaria ve	4.386	2.891
Pensiones invalidez judicial	9.094.312	6.465.628
Pensiones vejez normal judicial	115.355	104.592
Pensiones viudedad judicial	62.801	38.419
Pensiones orfandad judicial	13.562	11.307
Pensiones padres judicial	4.829	1.928
Pensiones a hermanos judicial	2.596	---
Decimo tercer mes pens.IVM	23.042.107	18.870.980
Intereses por pensiones invalidez judicial	120.114	86.196
Pago pensiones Periodos anteriores	192.660	137.220
Pensiones invalidez disminuida p a	6.491	3.549
Intereses por pensiones vejez judicial	7.031	1
Intereses por pensiones muerte judicial	11.315	720
Pensiones invalidez P A	111.773	91.974
Pensiones viudedad P A	272.094	214.288
Pensiones orfandad P A	181.322	149.412
Pensiones a padres P A	31.136	12.891
Pensiones a hermanos P A	2.058	7.100
Pensiones orfandad invalidez P A	321	235

(Continúa...)

(Finaliza...)

ANEXO G

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

PENSIONES E INDEMNIZACIONES

*Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pensiones orfandad estudiantes P A	26	(632)
Pensiones complementarias por vejez	37	42
Pensiones Invalidez Judicial p	854.872	732.823
Pensiones vejez judicial P.A.	---	3.832
Pensiones viudedad judicial	41.436	10.481
Pensiones orfandad judicial	5.000	815
Pensiones a padres judicial	4.366	1.694
Pensiones hermanos judicial	1.177	---
Total	<u>317.458.282</u>	<u>255.363.543</u>

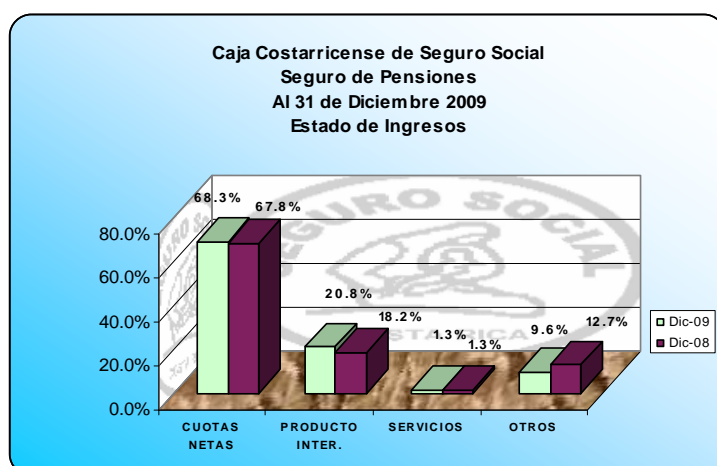
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE
COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA
RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresado en miles de Colones)

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)				
SEGURO DE PENSIONES				
Análisis Vertical				
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS				
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2009-2008				
<i>(Expresados en miles de colones costarricenses)</i>				
	200	%	2008	%
Ingresos				
Cuotas Particulares	357,215,27	66.0%	324,740,82	65.9%
Cuotas del Estado	12,355,29	2.3%	9,073,73	1.8%
Productos por Servicios Médicos	6,995,58	1.3%	6,543,70	1.3%
Productos por Servicios Administrativos	8,472	0.0%	12,263	0.0%
Productos por Intereses	112,788,26	20.8%	89,682,75	18.2%
Otros Productos	51,823,12	9.6%	62,517,83	12.7%
Total Ingresos	541,186,01	100.0%	492,571,12	100.0%
Gastos				
Servicios Personales	3,494,45	0.9%	2,656,25	0.9%
Servicios no Personales	7,275,11	1.9%	1,850,84	0.6%
Consumo de Materiales y Suministros	125,31	0.0%	68,178	0.0%
Pensiones e Indemnizaciones	317,458,28	82.3%	255,363,54	82.0%
Administración y Atención Médica	47,230,16	12.2%	38,638,89	12.4%
Depreciaciones	385,52	0.1%	311,472	0.1%
Otros Gastos	24,196,054	2.6%	12,634,90	4.1%
Total Gastos	400,164,90	100.0%	311,524,08	100.0%
Excedente del Periodo	141,021,110		181,047,038	

Ingresos

Los ingresos acumulados totales registrados al mes de Diciembre de 2009 ascienden a **¢541,186.0** millones de colones, cifra que presenta un incremento relativo del **9,9%** con respecto al mes de Diciembre 2008, en términos absoluto el incremento asciende a la suma de **¢48,614.9** millones de colones, siendo el principal componente de incremento las Cuotas Particulares y Productos por Intereses, los cuales representan un **66.0%** y **20.8%** respectivamente del total de los ingresos al cierre de Diciembre 2009.



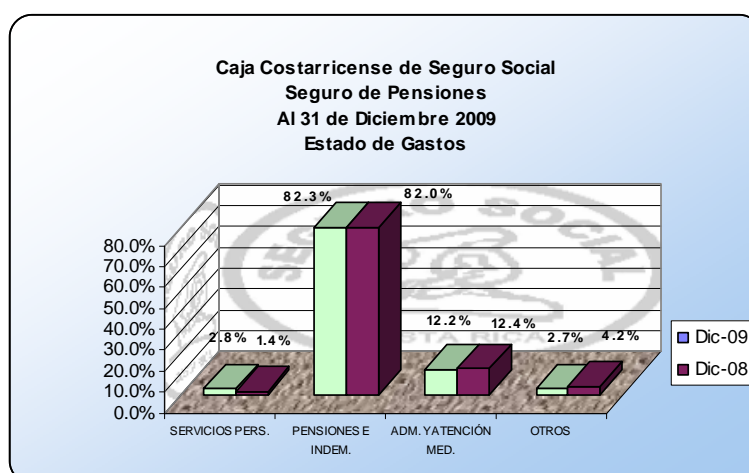
Tal y como se observa en el gráfico anterior, donde se detalla los componentes de los Ingresos siendo el principal las Cuotas Netas Particulares y del Estado por concepto de cuotas obrero patronales y contribución estatal; las cuales ascienden a **¢369,570.6 (Diciembre 2009)** y **¢333,814.6 (Diciembre 2008)** millones de colones. Seguido de los Productos de Intereses, que ascienden a **¢112,788.3 (Diciembre 2009)** y **¢89,682.8 (Diciembre 2008)** millones de colones, obtenidos principalmente de las inversiones tanto en títulos valores como en Préstamos Hipotecarios o Fiduciarios, el concepto Productos por Intereses, refleja un aumento con respecto al mes de Diciembre del año anterior del **25.8%**, siendo la variación absoluta de **¢23,105.5** millones de colones.

Los Ingresos por Servicios ascienden a **¢7,004.1** y **¢6,555.9** millones, respectivamente para los años 2009 y 2008, compuestos por los Servicios Administrativos y Médicos brindados por la Institución, los cuales representan un **1.3%** del total de ingresos para ambos periodos, no obstante muestra un crecimiento de **¢448.1** millones de colones en relación al mes de Diciembre de 2008.

Finalmente en el componente Otros Productos, se ubica el restante grupo de cuentas de ingresos, las cuales ascienden a un monto de **¢51,823.1 (Diciembre 2009)** y **¢62,517.8 (Diciembre 2008)** millones de colones.

Gastos

Al mes de Diciembre 2009 los gastos totales del régimen ascienden a la suma de **¢400,164.9** millones de colones, monto que presenta un incremento relativo del **23.9%** con respecto al mes de Diciembre 2008, en términos absoluto el incremento asciende a la suma de **¢74,402.5** millones de colones siendo el principal componente el Pago de Pensiones, el cual asciende a **¢317,458.3** millones de colones, representando un **82.3%** del total de gastos.



La principal actividad de este Régimen es el otorgamiento de las Pensiones e Indemnizaciones a los asegurados que cumplen con los requisitos establecidos, así como las que se entregan: a los cónyuges de asegurados fallecidos, beneficios a favor de los huérfanos, Pensiones de orfandad estudiantil, razón por la cual el componente de Pensiones, se presenta como el principal rubro de egresos, el cual asciende a **¢317,458.3 (año 2009)** y **¢255,363.5 (año 2008)**, millones de colones.

El concepto de administración y la atención médica a pensionados, rubro que asciende a la suma de **¢47,230.2 (Diciembre 2009)** y **¢38,638.9 (Diciembre 2008)**, concepto que muestra un incremento con respecto al mes de diciembre del año anterior del **22.2%**, para una variación de **¢8,591.3** millones de colones, correspondientes a los pagos que realiza el Seguro de Pensiones al de Salud por los servicios médicos hospitalarios brindados a este sector poblacional, así como por la administración de los recursos Institucionales.

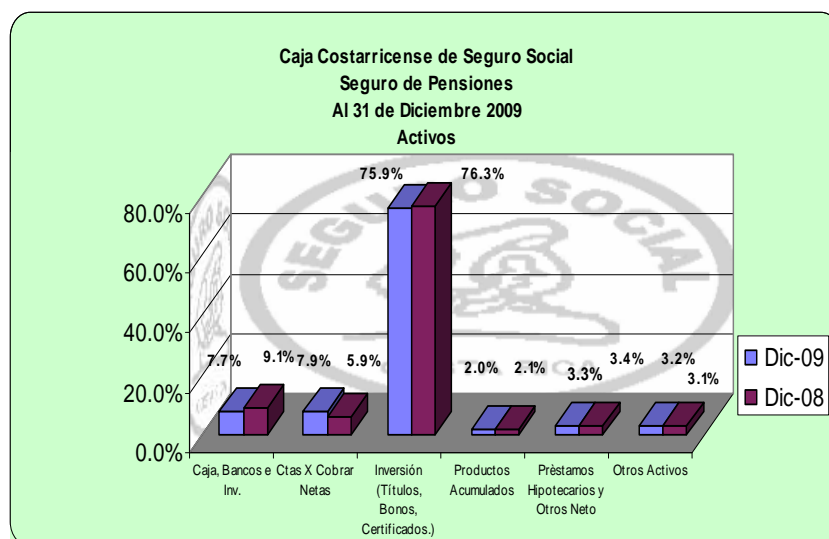
Dentro del concepto Otros, se agrupan los componentes de Consumo, Materiales y Suministros, Depreciaciones y Otros Gastos, mismos que ascienden a **¢10,468.6** y **¢13,014.5** millones, respectivamente al mes de diciembre 2009 y diciembre 2008, los cuales representan un **2.7%** y **4.2%** del total de egresos. Finalmente el rubro de Servicios Personales y No Personales, ascienden a **¢10,769.6** y **¢4,507.9** millones de colones, respectivamente para los años terminados a diciembre 2009 y 2008.

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) SEGURO DE PENSIONES Análisis BALANCES DE SITUACION Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de colones costarricenses)				
	<u>2009</u>	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>%</u>
ACTIVO				
Activo				
Caja, Bancos e Inversiones	103,032,699	7.74%	108,408,107	9.13%
Cuentas por Cobrar Netas	91,407,231	6.87%	70,267,805	5.92%
Productos Acumulados	26,744,124	2.01%	25,324,186 -	2.13%
Otros Activos circulantes	0	0.00%	0	0.00%
Total Activo	221,184,054	16.62%	204,000,099	17.18%
Propiedad Planta y Equipo	12,720,341	0.96%	12,455,325	1.05%
Deuda Estatal Cuota e	26,709,943	2.01%	20,682,718	1.74%
Inversión (Títulos, Bonos, Certificados)	1,021,530,588	76.73%	906,194,157	76.33%
Otros Desembolsos	601,650	0.05%	460,650	0.04%
Préstamos Hipotecarios y Otros Neto	44,917,686	3.38%	39,852,612	3.36%
Otros activos	3,761,897	0.29%	3,621,856	0.31%
Total Activo No	1,110,242,104	83.38%	983,267,318	82.82%
Total Activos	1,331,426,159	100.0%	1,187,267,417	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo				
Cuentas Por Pagar	4,538,013	0.34%	1,175,821	0.10%
Depósitos Custodia, Garantía	4,566,589	0.34%	4,794,839	0.40%
Otros Pasivos	529,924	0.04%	439,462	0.04%
Gastos Acumulados (Provisiones)	2,592,561	0.19%	3,043,357	0.26%
Total Pasivo Corriente	12,227,087	0.92%	9,453,479	0.80%
Documentos por Pagar Largo Plazo	0	0.00%	0	0.00%
Total Pasivo No Corriente	0		0	
Total Pasivos	12,227,087	0.9%	9,453,479	0.80%
Patrimonio				
Reservas Pensiones Curso de	1,160,027,739	87.13%	978,980,700	82.46%
Reservas	17,241,900	1.30%	16,878,694	1.42%
Otras Reservas	908,324	0.07%	907,506	0.08%
Excedentes del Periodo	141,021,109	10.60%	181,047,038	15.25%
Total Patrimonio	1,319,199,072	99.1%	1,177,813,938	99.20%
Total Pasivo y	1,331,426,159	100.0%	1,187,267,417	100.00%

ACTIVOS

El total de activos que posee el Seguro de Pensiones al 31 de Diciembre de 2009 asciende a **¢1.331.426** millones, de los cuales **¢221.184** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente y **¢1.110.242.1** millones de colones de Activo No Corriente.

Al comparar el activo corriente al 31 de Diciembre 2009 con su similar del 31 de Diciembre de 2008, observamos un aumento del **8.43%** derivado principalmente, por el aumento que muestra el rubro de Cuentas por Cobrar Netas, el cual asciende en términos absolutos a **¢21.139.4**, generado principalmente por el incremento de las Cuotas Instituciones Públicas y Privadas, por su parte el componente del Activo No Corriente muestra un crecimiento del **12.9%**, originado principalmente en el aumento del componente Inversión (Títulos, Bonos, Certificados), concepto que muestra un crecimiento del **12.7%**, equivalente a la suma de **¢115,336.4** millones de colones.



El gráfico anterior muestra que el rubro más importante de Activos está conformado por las Inversiones (Títulos, Bonos, Certificados), que se mantienen en el Gobierno Central, Banco Central, Ministerio de Hacienda, Banco Nacional de Costa Rica y en el Sector Privado (según nota al Estado Financiero No. 9, página No. 19), monto que ascienden a **¢1.021.530.6 (Diciembre 2009)** y **¢906,194.2 (Diciembre 2008)** millones de colones.

El componente Caja, Bancos e Inversiones, corresponde a montos líquidos con que cuenta este Régimen para su operatividad y disponibles de flujo a corto plazo (según nota al Estado Financiero No. 3 y 4, página 14), ascienden a la suma de **¢103,032.7 (Diciembre 2009)** y **¢108,408.1 (Diciembre 2008)**.

El siguiente concepto de importancia dentro del total de Activos, lo conforman las Cuentas por Cobrar Netas, mismas que están conformadas por las Cuentas por Cobrar a Instituciones, Particulares, Instituciones Públicas – Privadas y Otras Cuentas por Cobrar, Estimaciones por Incobrables (ver nota al Estado Financiero No. 6, página 15), ascendiendo a **¢91.407.2 (Diciembre 2009)** y **¢70,267.8 (Diciembre 2008)** millones de colones.

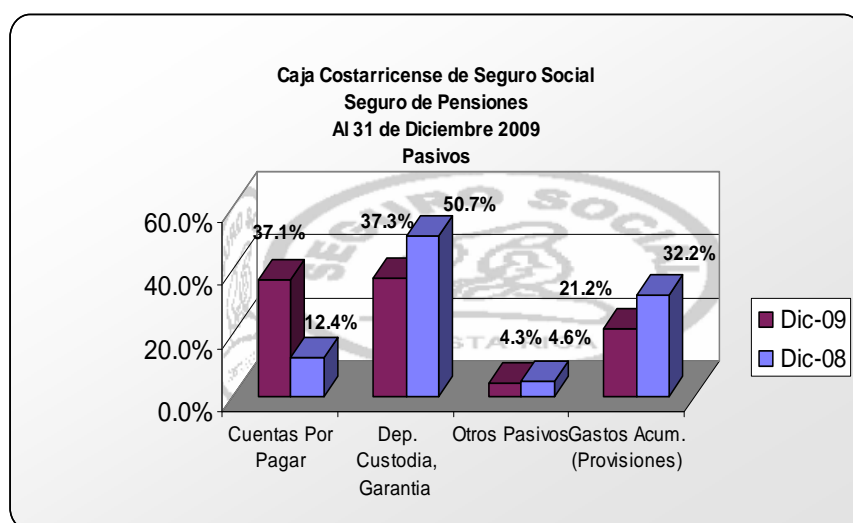
Asimismo, tenemos el componente formado por el grupo de las cuentas 164 “Productos por Intereses”, las cuales reflejan los productos devengados por cobrar por concepto de intereses que están siendo generados por la cartera de inversiones tanto en títulos valores, como en inversiones colocadas tanto en el Gobierno Central, Ministerio de Hacienda, banca pública como en el sector privado (ver nota al Estado Financiero No. 7, página 17), rubro que asciende a la suma de **¢26,744.1 (Diciembre 2009)** y **¢25,324.2 (Diciembre 2008)** millones de colones.

Por otra parte, los préstamos hipotecarios que realiza la Institución para la adquisición de vivienda, vehículos, computadoras a los empleados y particulares representando el **3,3% y 3.4%** del total activos, concepto que asciende a la suma de **¢44,917.7 (Diciembre 2009)** y **¢39,852.6 (Diciembre 2008)** millones de colones, dicho rubro incluye la estimación de incobrables.

Finalmente, bajo el concepto de otros activos, según gráfico de Activos, se incluyen los componentes de Propiedad Planta Equipo, Deuda Estatal Cuota e Intereses y Otros Activos (ver nota a los Estados Financieros N° 5 página 15, No. 8 página 17 y No. 12 página 21). Conceptos que en conjunto representan del **3.2% (Diciembre 2009)** y **3.1% (Diciembre 2008)**.

PASIVOS

Al 31 de Diciembre de 2009 los pasivos del Seguro de Pensiones (I.V.M.) están compuestos únicamente de pasivos corrientes por **¢12,227.1** millones de colones, lo cual da cuenta del escaso apalancamiento financiero, que emplea este régimen, dada la naturaleza de sus actividades y el volumen de sus recursos. Dichos pasivos representan un **0,9%** del total del Pasivo y Patrimonio.



Al comparar el pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2009 con su similar del 31 de Diciembre de 2008, observamos un aumento del **29.3%** producido principalmente, por el aumento que muestra el rubro de Cuentas por Pagar (ver nota No. 13, página No. 21), el aumento del pasivo asciende en términos absolutos a **¢2,773.6**, millones de colones.

Tal y como se muestra en el gráfico anterior, el rubro de mayor importancia de Pasivos está conformado por los Depósitos Custodia y Garantía, los cuales ascienden a un **37.3% (Diciembre 2009)** y **50.7% (Diciembre 2008)**, equivalentes respectivamente a las sumas de **¢4,566.6** y **¢4,794.8** millones de colones, mismos que obedecen a las sumas de dinero en calidad de depósitos en custodia, las cuales mientras se encuentre en esa condición, no pertenecen al patrimonio institucional, éstos pueden ser por sumas recibidas como primas por ventas de las propiedades adjudicadas por remate por parte de la Institución, o sumas depositadas por parte de algunos prestatarios para la cancelación de los respectivos préstamos hipotecarios, etc.

El segundo componente de importancia, está compuesto por las Cuentas por Pagar, mismo que asciende a la suma de **¢4,538.0 (Diciembre 2009)** y **¢1,175.8 (Diciembre 2008)** millones de colones, se ubican las Cuentas por Pagar Acreedores (originados principalmente por las retenciones de Impuesto de Renta, Ventas y al pago de pensiones IVM). Así mismo las Cuentas por Pagar al SEM.

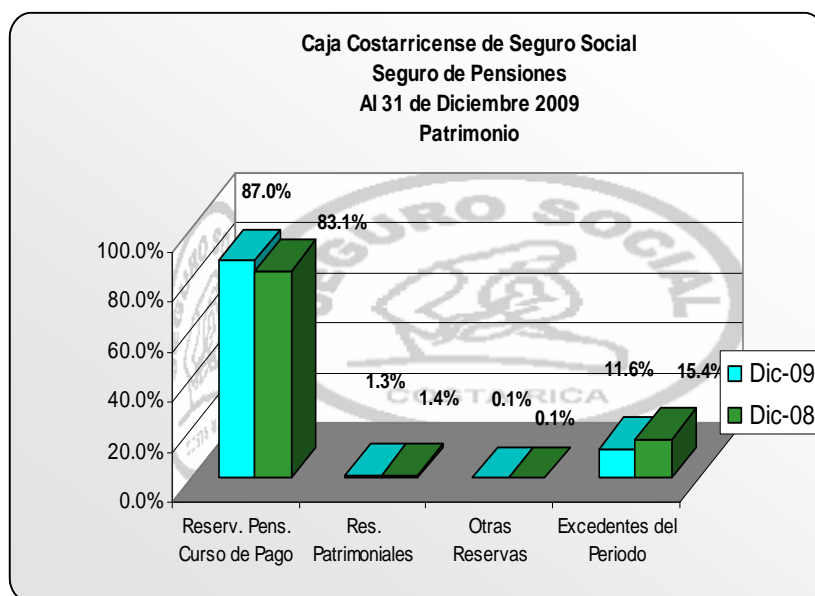
El rubro conformado por los Gastos Acumulados (Provisiones), formado por la Provisión de Sueldo Adicional, destacándose la Provisión Planillas de Pensionados (ver estado financiero página No. 26), concepto que asciende a la suma de **¢2,592.6 (Diciembre 2009)** y **¢3,043.4 (Diciembre 2008)** millones de colones.

Finalmente el concepto de otros pasivos, mismo que asciende a la suma de **¢529.9 (Diciembre 2009)** y **¢439.5 (Diciembre 2008)** millones de colones, está compuesto principalmente por las deducciones por concepto de impuestos de renta, pensiones alimenticias que le son aplicadas a los trabajadores de la Institución, así como a Garantías de Cumplimiento y Participación.

PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 2009, el Patrimonio del Seguro de Pensiones asciende a la suma de **¢1.319.199.0** millones de colones, suma que se encuentra dividido en Reservas, las cuales representan el **89.25%** del total del patrimonio, constituido por Reservas para Pensiones, misma que asciende a **¢1,160.027.7** millones de colones, Reservas Patrimoniales **¢17,241.9** millones de colones y Otras Reservas **¢908.3** millones. El restante **10.69%** corresponde a los excedentes acumulados del periodo por la suma de **¢141.021.1** millones de colones.

Al comparar el Patrimonio al 31 de Diciembre de 2009 con su similar del 31 de Diciembre de 2008, observamos un aumento del **12.01%** que en términos nominales ascienden a **¢141.385.1** millones de colones, producido principalmente, por el aumento que muestra las Reservas de Curso Pago con respecto al año 2008.



El principal componente del Patrimonio, está conformado por las Reservas de Curso Pago, constituido por las sumas acumuladas de los excesos del Producto sobre el Gasto de cada período, concepto que asciende a la suma de **¢1,160.027.7** millones de colones, el aumento que presenta este rubro con su similar de Diciembre 2008, obedece al traspaso de la liquidación final del excedente acumulado del año 2008, el cual ascendió a **¢181,047.0** millones de colones.

El componente excedente del periodo, el cual corresponde al exceso de Ingresos sobre Gastos del Periodo, asciende a la suma de **¢141.021.1(Diciembre 2009)** y **¢181,047.0 (Diciembre 2008)**.

Por su parte las Reservas Patrimoniales, las cuales ascienden a las sumas de **¢17,241.9 (Diciembre 2009)** y **¢16,878.7 (Diciembre 2008)** millones de colones, incluyen las reevaluaciones anuales de Bienes Muebles e Inmuebles, reevaluaciones de TUDES (Títulos en Unidades de Desarrollo) y Donaciones.

Finalmente el componente Otras Reservas representan el **0.1%** del total patrimonio, respectivamente por las sumas de **¢908.3 (Diciembre 2009)** y **¢907.5 (Diciembre 2008)** millones de colones, concepto que está formado por las Reserva Préstamos Vivienda Empleados y Intereses sobre Inversión de Reserva, que permite cubrir los saldos al descubierto de ese tipo de préstamos por causa de fallecimiento del deudor.

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) SEGURO DE PENSIONES Análisis Estado de Flujo de Efectivo Método Indirecto Por los años terminados al 31 de Diciembre 2009 y 2008 (Expresados en miles de colones costarricenses)		
	2009	2008
Actividad de operación		
Excedente (pérdida) del año	141,021,109	181,047,038
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de Efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	385,525	311,472
Estimación para incobrables	14,380,688	389,202
Subtotal ⁽¹⁾	155,787,322	181,747,712
Variación en activos y pasivos de operación⁽²⁾		
Cuentas y documentos por cobrar	-41,547,340	-37,016,574
Productos Acumulados	-	1,586,647
Otros activos	-	186,877
Otros desembolsos	-	0
Préstamos Hipotecarios y otros	-	-
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,224,404	2,132,249
Provisione	-	-
Efectivo generado por actividades de operación	110,247,538	139,144,845
Actividad de financiamiento (3)		
Variación neta en Patrimonio	341,464	236,163
Variación Neta en Excedentes Acumulados ^(3,1)	0	0
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento	341,464	236,163
Actividad de inversión⁽⁴⁾		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-
Variación en inversiones (títulos, bonos, certificados)	-115,336,431	-134,354,522
Efectivo usado en actividades de inversión	-115,964,411	-134,665,740
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo	-	4,715,268
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	108,408,107	103,692,839
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	103,032,699	108,408,107

Fuentes:

⁽¹⁾ Excedentes comparativo, Estado de Ingresos y Gastos Diciembre 2009 y Diciembre 2008.

⁽²⁾ Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación. El dato correspondiente en la columna de Diciembre 2009, se obtiene de la variación Diciembre 2009-Diciembre 2008, por su parte el dato contenido en la columna 2008, obedece a la Variación Diciembre 2008 - Diciembre 2007.

^(3,1) El dato correspondiente en la columna 2009, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente de Reserva Pensiones en curso de pago Diciembre 2009 - Diciembre 2008, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de Diciembre 2008.

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Seguro de Pensiones asciende a la suma de **¢103,032.7** millones y de **¢108,408.1** millones de colones, respectivamente para los años **(Diciembre 2009)** y **(Diciembre 2008)**, sumas que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación, Financiamiento y de Inversión, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

Actividades de Operación

Dentro de este grupo se agrupan las partidas correspondientes al activo corriente, activo no corriente, pasivo corriente y pasivo no corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Seguro de Pensiones.

Al comparar las Actividades de Operación por el año terminado al 31 de Diciembre de 2009 con su similar del 31 de Diciembre de 2008, observamos una disminución del **20.8%** que en términos nominales ascienden a **¢28,897.3** millones de colones, mismo que es el resultado principalmente a la disminución de un periodo a otro del componente de la utilidad neta al 31 de Diciembre 2009 es inferior en la suma de **¢40.025.9** millones de colones con relación a la de Diciembre 2008.

Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

Actividad de Operación	2009	2008	Diferencia	%
Excedente (pérdida) del año	141,021,109	181,047,038	-25,787,637	-14.24%
Depreciaciones y amortizaciones	385,525	311,472	74,05	23.77%
Estimación para incobrables	14,380,688	389,202	-	-63.41%
Cuentas y documentos por cobrar	-41,547,340	-37,016,574	-4,530,767	12.24%
Productos Acumulados	-1,419,938	1,586,647	-3,006,585	-189.49%
Otros activos	-140,041	186,877	-	-174.94%
Otros desembolsos financieros	-141,000	0	-	-100.00%
Préstamos Hipotecarios y otros	-5,065,074	-	4,349,623	-46.20%
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,224,404	2,132,249	1,092,156	51.22%
Provisiones	-450,796	-	-	482.65%
Efectivo generado por actividades de operación	110,247,538	139,144,845	-28,897,307	-

Cifras en miles de colones

⁽¹⁾ Incluye las variaciones de los conceptos de cuentas por cobrar netas y Deuda Estatal

⁽²⁾ Incluye los conceptos de Depósitos en Custodia, Otros Pasivos y Cuentas por pagar del Pasivo No Corriente

Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Reserva Pensiones Curso de Pago, Reservas Patrimoniales y Otras Reservas).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Diciembre de 2009 con su similar del 31 de Diciembre de 2008, observamos un aumento del **44.6%** que en términos nominales ascienden a **¢105.3** millones de colones.

El efectivo generado para el año finalizado al 31 de Diciembre del 2009, asciende a la suma de **¢341.5** millones de colones, por su parte el efectivo generado para el periodo finalizado al 31 de Diciembre 2008, asciende a la suma de **¢236.2** millones de colones.

El efectivo generado tanto en las actividades de Operación y de Financiamiento, se utiliza principalmente en la inversión u adquisición de Títulos, Bonos y Certificados.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2009	2008	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (1) (2)	341,464	236,163	105,301	44.59%
Variación Neta en Excedentes Acumulados (3)	0	0	0	
Efectivo generado en actividades de financiamiento	341,464	236,163	105,301	44.59%

Cifras en miles de colones

⁽¹⁾ Incluye los conceptos de Reservas Patrimoniales y Otras Reservas

⁽²⁾ Al dato de la variación anual de Reservas Patrimoniales, el cual se origina por el aumento de Propiedad Planta y Equipo, así como por la revaluación de los mismos, se excluye los montos de variaciones derivadas de Revaluación de Terreno, Edificios y Mobiliario y Equipo, los cuales no son generadores de efectivo.

⁽³⁾ El dato correspondiente en la columna 2009, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente de Reserva Pensiones en curso de pago Diciembre 2009 - Diciembre 2008, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de Diciembre 2008.

⁽³⁾ El dato correspondiente en la columna 2008, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente de Reserva Pensiones en curso de pago Diciembre 2008 - Diciembre 2007, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de Diciembre 2007.

Actividades de Inversión

Corresponde al grupo de partidas en que se invierten, el efectivo generado por las actividades de Operación y de Financiamiento.

El efectivo utilizado en actividades de Inversión por los años terminados al mes de Diciembre 2009 y Diciembre 2008, ascienden respectivamente a las sumas de **¢115,964.4 y ¢134,665.7** millones de colones.

La utilización de los recursos en ambos periodos, obedece principalmente a la colocación de los excedentes en Inversión (Títulos, Bonos y Certificados).

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

Actividades de Inversión	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Diferencia</u>	<u>%</u>
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo (1)	-627,980	-311,217	-316,762	101.78%
Variación en inversiones (títulos, bonos, certificados)	-115,336,431	-134,354,522	19,018,091	-14.16%
Efectivo usado en actividades de inversión	-115,964,411	-134,665,740	18,701,329	-13.89%

Cifras en miles de colones

⁽¹⁾ Incluye únicamente la variación que se origina por el aumento de Propiedad Planta y Equipo, no se toman en cuenta las variaciones derivadas de la Revaluación de Terreno, Edificios y Mobiliario y Equipo, los cuales no son generadores de efectivo.

RAZONES FINANCIERAS

Seguidamente se presenta un análisis de las principales razones financieras aplicables a la naturaleza del régimen, lo cual se hace únicamente en forma comparativa interna, ya que en Costa Rica no existen indicadores o valores de mercado promedio que permitan hacer un análisis transversal.

RAZONES FINANCIERAS
SEGURO DE PENSIONES
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2009-2008
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	Dic-09	Dic-08	RAZONES FINANCIERAS	Dic-09	Dic-08
ACTIVO CORRIENTE	¢221.184.054,00	¢204.000.098,84	CAP. DE TRABAJO	¢208.956.966,92	¢194.546.620,00
PASIVO CORRIENTE	¢12.227.087,08	¢9.453.478,84	RAZÓN CIRCULANTE	18,09	21,58
INVENTARIOS	¢0,00	¢0,00	PRUEBA DE ACIDO	18,09	21,58
ACTIVO NO CORRIENTE	¢1.110.242.105,00	¢983.267.317,92	RAZÓN DE DEUDA	0,92%	0,80%
ACTIVO TOTAL	¢1.331.426.159,00	¢1.187.267.416,76	MARGEN UTILIDAD NETA	26,06%	36,76%
PASIVO NO CORRIENTE	¢0,00	¢0,00	RENDIMIENTO INVERSIÓN	10,59%	15,25%
PASIVO TOTAL	¢12.227.087,08	¢9.453.478,84	ROTACIÓN ACTIVO FIJO	42,54	39,55
CAPITAL CONTABLE	¢1.319.199.072,00	¢1.177.813.937,92	ROTACIÓN ACTIVO TOTAL	0,41	0,41
VENTAS	¢541.186.015,26	¢492.571.120,44	RENTABILIDAD CAPITAL	10,69%	15,37%
AHORRO NETO	¢141.021.109,00	¢181.047.038,43	ENDEUDAMIENTO	0,93%	0,80%
ACTIVO FIJO (P.P.E)	¢12.720.340,62	¢12.455.325,00			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Diciembre de 2009, con relación al concluido a Diciembre 2008, aumentó en **¢14.410.347** millones de colones, producto de un crecimiento del Activo Corriente principalmente en los rubros de Cuentas por Cobrar Netas, el aumento presentado en el Activo Corriente es mayor al aumento que presenta el Pasivo Corriente.

Razón Circulante: Activo Corriente
 Pasivo Corriente

Para este mes, el Seguro de Pensiones presenta una capacidad de pago de **¢18.09** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo un decrecimiento en la liquidez con respecto al mes de Diciembre 2008 de **¢3.49**, lo anterior es producto de la variación proporcional del crecimiento entre ambos conceptos fue menor para el activo corriente en su relación con la constante de la Razón Circulante para el mes de Diciembre 2008.

Prueba del Ácido: Activo Corriente - Inventario
 Pasivo Corriente

El seguro de Pensiones no tiene Inventarios, razón por la cual el resultado es igual al obtenido en la Razón Circulante.

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Razón de Deuda: Pasivos Totales
 Activos Totales

Al mes de Diciembre 2009 se refleja que un **0.92%**, del activo total ha sido financiado mediante pasivos, porcentaje que es mayor al periodo finalizado en Diciembre 2008, producto del aumento de la variación porcentual que presenta el Total Pasivo en un **29.3%**, es mayor con relación al aumento de la variación del activo total, el cual ascendió en un **12.15%**.

Razón de Endeudamiento Pasivo Total
 Capital Total

Al mes de Diciembre 2009, el total de Patrimonio de la Institución en el Seguro de Pensiones, ha sido financiado en un **0.9%** mediante pasivos, índice que muestra una variación mayor de un **0.12%** en relación a su similar del mes de Diciembre 2008, dicha variación está sustentada en el aumento del pasivo total en un **29.3%**, equivalente a **¢2.773,6** millones de colones de Diciembre 2008 a Diciembre 2009, la cual es menor a la variación de crecimiento porcentual que presenta el Capital Total.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Rendimiento sobre Inversión

Utilidad Neta
Activos Total

Al mes de Diciembre 2009, se tiene un rendimiento de **10.6%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.10** céntimos, rendimiento inferior al mostrado en Diciembre 2008 debido a que mientras el Activo Total, aumentó en la suma de **¢158,397.0** millones de colones, por su parte la utilidad neta disminuyó en **¢25,787.6** millones de colones.

Rendimiento sobre Capital

Utilidad Neta
Capital Contable

El índice de rentabilidad sobre Capital para este mes es de **11.6%**, lo que significa que por cada colón que se tiene de Capital, se genera una rentabilidad de **¢0.11** céntimos, porcentaje que es inferior al presentado en Diciembre 2008, en un **3.7%**, debido a que mientras el Capital Contable aumento en la suma de **¢155,623.4** millones de colones de Diciembre 2009, en relación a Diciembre 2008, el componente de la utilidad neta disminuyó en **¢25,787.6** millones de colones.

Margen Utilidad Neta

Utilidad Neta
Ventas

Al 31 de Diciembre de 2009 se cuenta con un rendimiento neto del **26.1%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas, recaudación por contribuyentes, entre otros se tiene un ahorro neto de **0.26** céntimos, índice que es inferior al mostrado en Diciembre 2008 en un **8.07%**, la anterior disminución tiene su origen en que los ingresos aumentaron en un **9.9%**, en términos absolutos ascienden en **¢48.614.9** millones de colones, por su parte el aumento de los gastos asciende a **¢74.402.5** millones de colones para un crecimiento del **23.9%**, lo anterior genera una disminución en la Utilidad Neta del período 2009 en relación al período 2008.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Rotacion Activo Fijo

Ventas Netas Totales
Activo Fijo Neto

Al 31 de Diciembre de 2009 la Institución en el Seguro de Pensiones, presenta una rotación de **42.5** veces del inventario fijo con respecto a los productos, rotación que es normal según la naturaleza de este seguro, la cual es la prestación del otorgamiento de Pensiones Invalidez Vejez y Muerte a toda la población.

Rotación Activo Total

Ventas Netas Totales
Activos Totales

Para este mes el Seguro de Pensiones presenta una variación de **1.46** veces del Activo Total con respecto a los Ingresos, comportamiento similar al mostrado en el periodo finalizado a Diciembre 2008, la razón de la escasa rotación del Activo Total en relación con las Ventas, tal y como se indica en la razón anterior.