

**GERENCIA FINANCIERA**  
**DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTION CONTABLE**

---

**ANALISIS FINANCIERO**  
**FONDO DE AHORRO Y PRESTAMO**  
**Y**  
**FONDOS ADMINISTRADOS**

**MARZO 2014**







## INDICE

	Pág.
<b>PRESENTACION</b> .....	4
Aspectos Generales.....	5
Políticas Contables.....	6
Notas de Revelación.....	8
 <b>FONDO AHORRO Y PRESTAMO</b>	
Balance de Situación Comparativo.....	9
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo .....	13
Estado Flujo de Efectivo.....	16
Estado Cambios en el Patrimonio.....	18
Notas a los Estados Financieros.....	19
Razones.....	26
 <b>FONDOS ADMINISTRADOS</b>	
 <b>FONDO RETIRO INSTITUCIONAL PRESTAMOS</b>	
Balance de Situación Comparativo.....	30
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo .....	34
Estado Flujo de Efectivo.....	37
Estado Cambios en el Patrimonio.....	39
Notas a los Estados Financieros.....	40
Razones.....	48



## INDICE

Pág.

### FONDOS ADMINISTRADOS

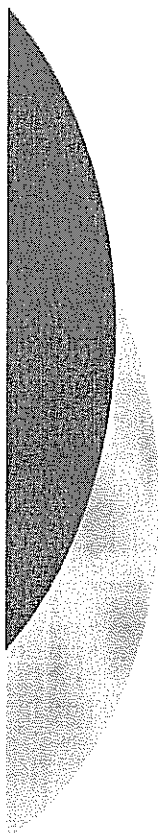
#### FONDO CAPITAL DE RETIRO

Balance de Situación Comparativo.....	52
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo .....	55
Estado Flujo de Efectivo.....	58
Estado Cambios en el Patrimonio.....	60
Notas a los Estados Financieros.....	61
Razones.....	64



DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

---



DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

## ANALISIS FINANCIERO

### FONDO AHORRO Y PRESTAMO



## PRESENTACION

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar el Análisis Financiero del FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO (FAP) y Fondos Administrados, correspondiente al mes de **Marzo** del 2014.

El presente documento tiene como fin primordial proveer de información confiable a los diferentes niveles de la Institución, acerca del estado del Fondo Ahorro Préstamo y Fondos Administrados (Fondo Capital de Retiro y Fondo Retiro Institucional de Préstamos), a una fecha determinada, así como de las variaciones que han experimentado en un período de tiempo algunas de sus más importantes variables económicas y financieras, sirviendo de apoyo para la toma de decisiones. Esta información es mostrada a través de los Estados Financieros. En el caso del Fondo Ahorro y Préstamos y Fondos Administrados, dichos informes comprenden el Balance de Situación, el Estado de Ingresos y Gastos, el Estado de Flujo de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio, las notas y demás material explicativo que se identifica como parte de los estados financieros.

En un medio tan dinámico y de profundas transformación como en el que se mueven las organizaciones de hoy en día, proceso al que los Fondos administrados por el FRAP, no es ajeno, la información en sus muy diferentes formas desempeña un papel fundamental en el éxito o fracaso de los negocios, por lo que mediante el presente documento se busca en alguna medida atender esa necesidad.



## ASPECTOS GENERALES

### Antecedentes

El establecimiento del Fondo de Ahorro y Préstamo de los Trabajadores de la Caja, fue creado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley No. 17 “Creación de la Caja Costarricense de Seguro Social” del 22 de octubre de 1.943, reformado en la Ley No. 2479 del 07 de diciembre de 1.959

Este Fondo tiene como fin, otorgar préstamos ordinarios y extraordinarios a todos aquellos trabajadores que estén cotizando para este.

Se entiende como préstamo ordinario aquel de carácter personal, que se otorga en función del monto total de los ahorros del afiliado, acumulados hasta el mes inmediato anterior a la presentación de la solicitud correspondiente, multiplicado por un factor que determina la Junta Administrativa, también está el préstamo sobre ahorro el cual consiste en un préstamo por los ahorros que tiene el socio.

Por su parte el préstamo extraordinario es aquel de carácter personal, que se otorga para atender situaciones económicas apremiantes del afiliado.

Como complemento al anterior préstamo tenemos los Préstamos Fiduciarios, los cuales son otorgados a todos los funcionarios de la Institución, mediante el fondo administrado denominado Fondo Reserva Institucional de Préstamos.



## POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas y lineamientos en materia contable, del Fondo Ahorro y Préstamo y Fondos Administrados, se encuentran enmarcados dentro del grupo de las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera, dentro de los cuales podemos citar los siguientes:

### *a) Sistema de Contabilidad*

En general se sigue el sistema de contabilidad acumulativa. La contabilidad del Fondo Ahorro y Préstamo está a cargo de la Subárea Gestión Contable del FRAP de la CCSS, unidad que debe presentar mensualmente los Estados Financieros a la Dirección Ejecutiva del FRAP, Junta Administrativa del mismo, Dirección Actuarial, entre otros.

El fondo de Ahorro y Préstamos y Fondos Administrados, utiliza para el asentamiento de las transacciones en los Estados Financieros, el método de devengado.

### *b) Financiamiento*

El Fondo Ahorro y Préstamo se financia con un 5% o más del total salarios recibido por el socio, y los rendimientos sobre los préstamos e inversiones.

Por su parte el financiamiento del Fondo Capital de Retiro y Fondo Reserva Institucional de Préstamos, se originan por el Aporte Mensual Patronal del 1.2% y 0.3% del Total de salarios ordinarios de la Planilla de la C.C.S.S. respectivamente, mismo que mensualmente es trasladado por la Caja Costarricense Seguro Social, el cual es complementado por los rendimientos generados en la cartera de préstamos otorgados, en el caso del Fondo Reserva Institucional de Préstamos y rendimientos sobre inversiones.





c) Inversiones en Valores

Las inversiones a corto plazo, largo plazo y a la vista, están valuadas al costo de adquisición, las mismas son adquiridas en el mercado primario y se mantienen hasta el momento en que se requiere el efectivo.

d) Período Económico

El ciclo económico utilizado por el Fondo Ahorro y Préstamo es el período natural, que va del 01 de enero al 31 diciembre de cada año.

e) 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 colonizadas y 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.

f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Considera como efectivo los saldos en bancos e inversiones en valores cuyo vencimiento sea menor a un año.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable del devengado.



## NOTAS DE REVELACION

Al 31 de Marzo 2014

Para el periodo finalizado al 31 de Marzo del 2014, tenemos las siguientes Notas de Revelación, las cuales consideramos necesarias destacar:

1-Mediante asiento de diario no. 180845 del 30/04/2013, se procedió con la reversión de las afectaciones realizadas en las cuentas contables 23-16 "Ajustes a Periodos Anteriores Focare" y 41-21 "Ajustes a Periodos Anteriores Focare", correspondiente a los registros realizados durante el año 2013, así mismo se efectúan ajustes en lo correspondiente a los datos por el periodo comprendido de Enero a Marzo del año 2013, lo anterior únicamente para efectos de presentación.

2- En el mes de Abril 2013, se procedió a la modificación de la nomenclatura de las cuentas contables 51-02 "Resultados Periodos Acumulados FRIP" y 51-03 "Resultados Periodos Acumulados FOCARE", anteriormente se denominaban; 51-02 "Reserva Préstamos Institucionales y 51-03 "Reserva Capital de Retiro".

3-En Mayo 2013, se procedió con la creación de las cuentas contables 41-03 "Intereses Cuenta Corriente" y 41-11 "Ingresos Descuentos Compra Inversiones".

4-Durante el mes Julio 2013, se crea la cuenta contable 41-25 "Intereses Cuenta Corriente".

5- Para el mes de Setiembre 2013, se procedió con la creación de la cuenta contable 51-05 "Reserva Liquidez FRIP", según oficio DFRAP-0556-2013, suscrito por el Lic. Víctor Fernández Badilla, Director Ejecutivo del FRAP.

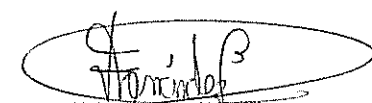
5- Para el mes de Setiembre 2013, se procedió con la creación de la cuenta contable 51-05 "Reserva Liquidez FRIP", según oficio DFRAP-0556-2013, suscrito por el Lic. Víctor Fernández Badilla, Director Ejecutivo del FRAP.

6- El saldo contable que muestra la cuenta contable 16-17 "Inversiones a la Vista Dólares", equivale a \$10.63 dólares, tipo cambio compra de ¢538.54, no obstante dicho saldo corresponde a la cuenta bancaria 11-11 "BNCR Cta. Prést. Institucional", en el mes de mayo se hace el traslado respectivo.

**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
 TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo de 2014 y 2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
			Variación					
	Cuentas	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	11-01	1	123.429	0,2%	62.751	0,1%	60.677	96,7%
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	11-06	1	766	0,0%	701	0,0%	65	9,3%
Inversión Fondo Cancelación Préstamo	16-01	2	0	0,0%	750.024	1,1%	-750.024	-100,0%
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	16-07	2	7.900.528	10,4%	4.000.785	5,6%	3.899.743	97,5%
Inversiones a la vista	16-08	2	5.820.000	7,7%	4.325.000	6,1%	1.495.000	34,6%
Intereses sobre inversiones	1701-1702	3	14.786	0,0%	41.642	0,1%	-26.856	-64,5%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	4	2.749.298	3,6%	2.668.416	3,8%	80.881	3,0%
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	4	786	0,0%	449	0,0%	337	75,1%
Impto. Renta Retención 8% FAP	1403	4	57.388	0,1%	36.932	0,1%	20.456	55,4%
Amort. Prima y Des. Inversiones FCP	1606	5	0	0,0%	351	0,0%	-351	-100,0%
Total Activo Corriente			16.666.981	21,9%	11.887.052	16,8%	4.779.929	40,2%
Préstamos Ordinario Fiduciario	20-01	6	14.818.063	19,5%	15.967.625	22,5%	-1.149.562	-7,2%
Préstamos Solo Ahorro	20-02	6	13.682.664	18,0%	13.712.384	19,4%	-29.720	-0,2%
Préstamos Extraordinarios	20-05	6	30.150.007	39,7%	28.545.110	40,3%	1.604.897	5,6%
Préstamos Contingencias	20-09	6	36.162	0,0%	33.876	0,0%	2.286	6,7%
Documentos por cobrar a ex-empleados	22-01	6	649.258	0,9%	672.642	0,9%	-23.385	-3,5%
Total Activo No Corriente			59.336.154	78,1%	58.931.637	83,2%	404.517	0,7%
Total Activos			76.003.135	100,0%	70.818.690	100,0%	5.184.446	7,3%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar a socios	31-01	7	7.124	0,0%	5.555	0,0%	1.570	28,3%
Total Pasivo Corriente			7.124	0,0%	5.555	0,0%	1.570	28,3%
Pasivo No Corriente								
Ahorros por pagar	40-01	8	71.976.059	94,7%	67.273.947	95,0%	4.702.112	7,0%
Total Pasivo No Corriente			71.976.059	94,7%	67.273.947	95,0%	4.702.112	7,0%
Total Pasivos			71.983.184	94,7%	67.279.502	95,0%	4.703.682	7,0%
Patrimonio								
Ajustes de Periodos	50-01	9	743.940	1,0%	335.211	0,5%	408.729	121,9%
Reserva cancelación préstamos	51-01	9	1.623.233	2,1%	1.556.213	2,2%	67.020	4,3%
Fondos Netos por Distribuir	80-90	9	1.652.779	2,2%	1.647.764	2,3%	5.015	0,3%
Total Patrimonio			4.019.952	5,3%	3.539.188	5,0%	480.764	13,6%
Total Pasivo y Patrimonio			76.003.135	100,0%	70.818.690	100,0%	5.184.446	7,3%

(1) Monto equivalente a la suma de \$1,423,68 al T.C. Compra de \$538,54 del 31/03/2014

  
 Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP



  
 Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

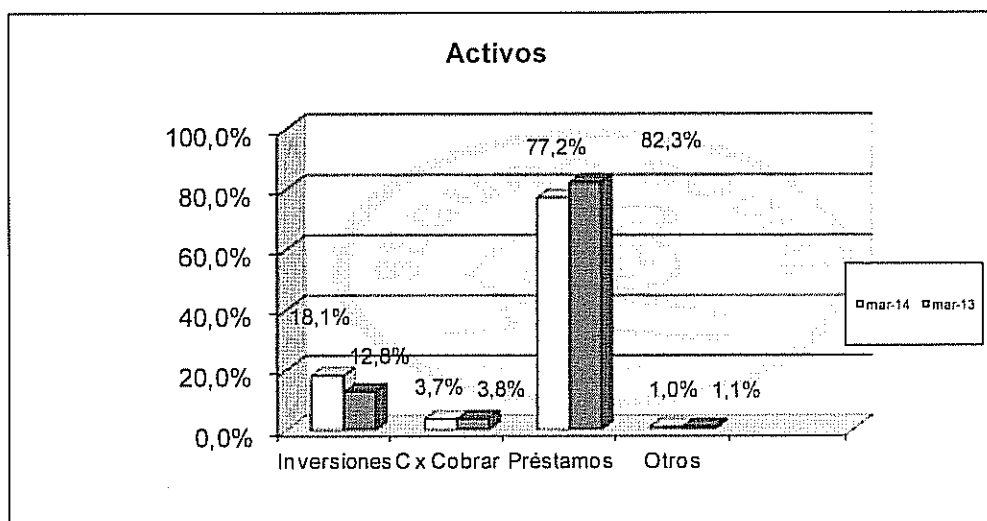




### ACTIVOS

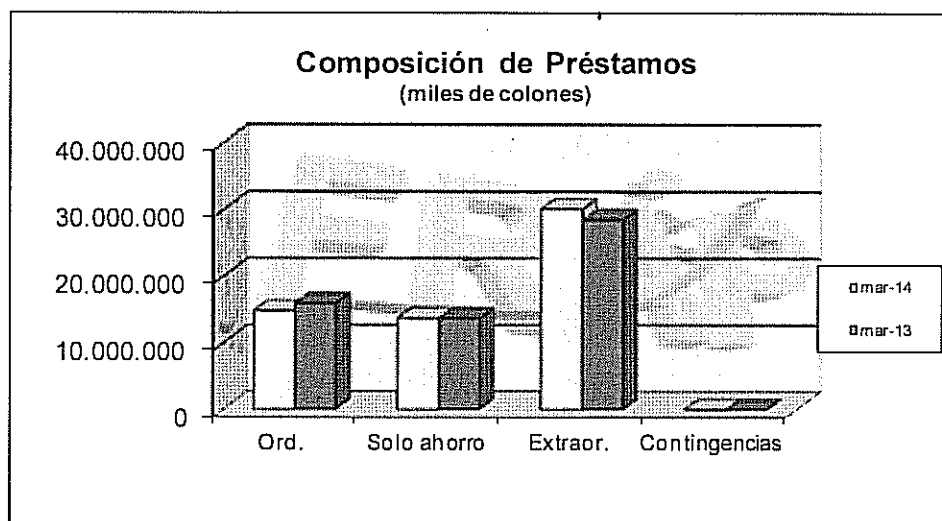
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 31 de Marzo de 2014 asciende a **¢76,003.1 millones**, suma que muestra un crecimiento de **¢5,184.4 millones** en relación con su similar de Marzo del 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un aumento del **7.3%**

Los Activos Totales, están conformados por **¢16,666.9 millones** de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **21.9%** y de **¢59,336.2 millones** de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **78.1%** del total Activo Corriente. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al mes de Marzo del 2014 en relación con su similar de Marzo 2013, muestra un crecimiento porcentual de un **40.2%**, equivalente a **¢4,779.9 millones**, derivado principalmente por el aumento en el rubro de Inversión Fondo Ahorro y Préstamo. Dicho rubro, representa el **47.4%** del total del Activo Corriente, mismo que asciende respectivamente a la suma de **¢7,900.5 millones** de colones, al mes de Marzo 2014.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **0.7%**, equivalente en términos nominales de **¢404.5** millones de colones, en relación con su similar del mes de Marzo 2013. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual contienen las distintas modalidades de préstamos a saber Préstamos Ordinarios, Solo Ahorros, Extraordinarios y Contingentes, rubro que representa un **77.2%** del total de Activos al 31 de Marzo de 2014, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un **0.9%** del total de Activos.



Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Extraordinario y Préstamos Ordinario Fiduciario, respectivamente por las sumas de **¢30,150.0** y **¢14,818.1** millones de colones, montos que representan del total activo el **39.7%** y **19.5%**.

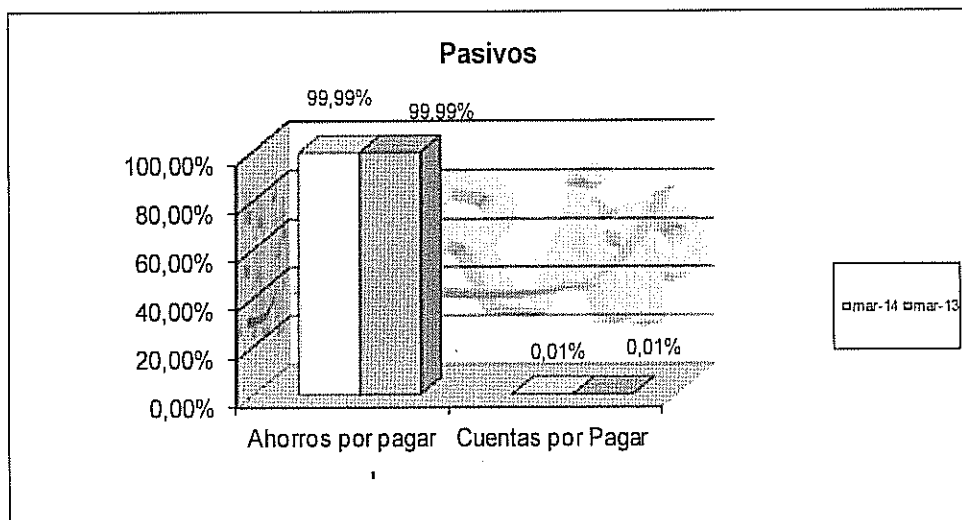
### PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 31 de Marzo del 2014, asciende a **¢71,983.2** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢4,703.7** millones en relación con su similar de Marzo del 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **7.0%**.



El incremento que se muestra de un periodo a otro, tiene su origen principalmente en la cuenta de **Ahorros por pagar**, la cual corresponde al ahorro mensual realizado en forma automática por medio de la planilla de nuestros asociados.

Los Pasivos totales, están conformados por ₡7.1 millones de colones corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un 0.01% y de ₡71,976.1 millones de colones de Pasivo No Corriente, monto equivalente a un 99.99% del total Pasivos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



### PATRIMONIO

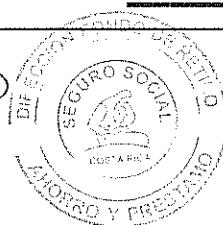
Está conformado por los conceptos tanto de Ajustes de Periodos, Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, el total de Patrimonio asciende a la suma de ₡4.019.9 millones de colones. Dentro de este grupo los conceptos más importantes son la Reserva Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, respectivamente por las sumas de ₡1,623.2 y ₡1,652.8 millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de ₡480.8, millones de colones, para un crecimiento del 13.6%.

**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
 TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
Del 01 Enero al 31 Marzo 2014 - 2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos</b>								
Intereses sobre préstamos ordinarios	80-01	10	578.681	23,5%	614.200	25,6%	-35.519	-5,8%
Intereses sobre documentos por cobrar	80-02	11	18.561	0,8%	15.541	0,6%	3.020	19,4%
Intereses ganados sobre inversiones	80-03	12	49.256	2,0%	49.643	2,1%	-387	-0,8%
Intereses sobre inversiones a la vista	80-04	12	77.339	3,1%	47.662	2,0%	29.677	62,3%
Intereses sobre préstamos extraordinarios	80-05	10	1.278.485	52,0%	1.217.349	50,8%	61.137	5,0%
Intereses préstamos solo ahorro.	80-06	10	452.497	18,4%	444.135	18,5%	8.362	1,9%
Intereses cuenta corriente	80-07	12	2.640	0,1%	8.861	0,4%	-6.222	-70,2%
Diferencial cambiario	80-08	12	62	0,0%	0	0,0%	62	100,0%
Ingresos por reposición de cheques	80-09	12	0	0,0%	1	0,0%	-1	-100,0%
<b>Total Ingresos</b>			<b>2.457.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.397.393</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.129</b>	<b>2,5%</b>
<b>Gastos</b>								
Intereses sobre ahorros	90-01	13	804.652	100,0%	749.527	99,99%	55.125	7,4%
Prima compra de inversiones	90-03	13	90	0,0%	87	0,01%	3	1,2%
Diferencial cambiario	90-04	13	0	0,0%	14	0,00%	-13	-97,5%
<b>Total Gastos</b>			<b>804.743</b>	<b>100,0%</b>	<b>749.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.114</b>	<b>7,4%</b>
<b>Fondos Netos por Distribuir</b>			<b>1.652.779</b>		<b>1.647.764</b>		<b>5.015</b>	<b>0,3%</b>

  
 Lic. Victor Fernandez Laquila  
 Director Ejecutivo del FRAP



  
 Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP



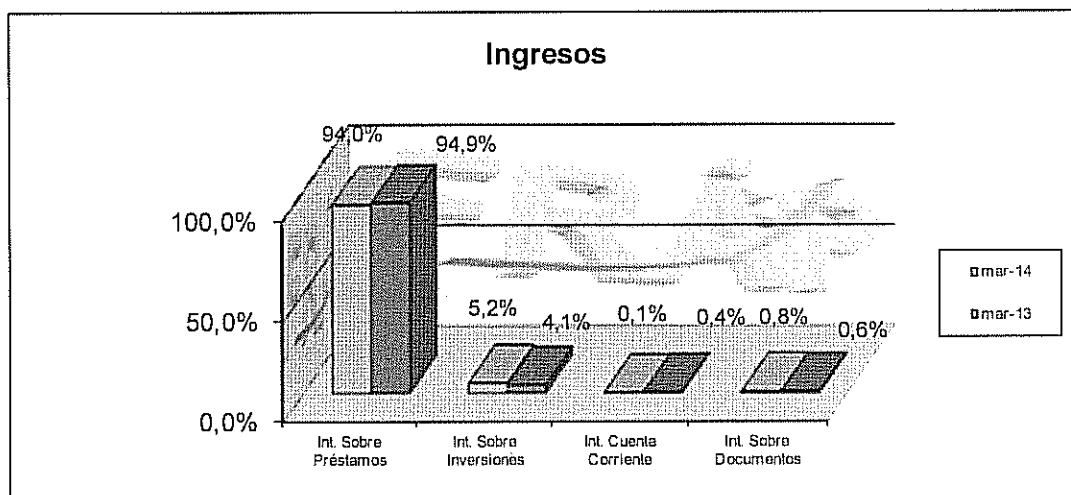


## ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Se realiza una exposición del comportamiento de los ingresos y los gastos del FAP, tratando de determinar algunas tendencias y variaciones que puedan sugerir un comportamiento irregular. Para esto se explica el comportamiento de los productos y luego el de los gastos.

### INGRESOS

Como productos del Fondo de Ahorro se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, sobresaliendo el ingreso por Intereses sobre préstamos que contribuye en un 94.0% del total de ingresos, y el ingreso por intereses sobre inversiones con un 5.2%. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.

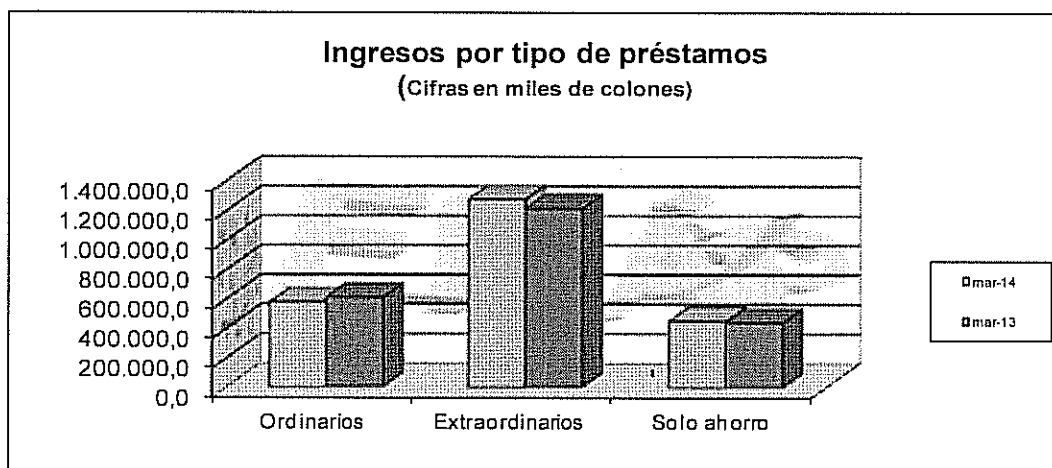


El total de productos registrados al terminar al mes de Marzo 2014, ascienden a la suma de ₡2,457.5 millones. De este rubro, ₡1,278.5 millones corresponden a Intereses Sobre Préstamos Extraordinarios, mostrando un aumento de ₡61.1 millones con relación al mes de Marzo del año anterior, para un equivalente porcentual del 5.0%.

Como segundo rubro más importante están los intereses sobre préstamos ordinarios por la suma de ₡578.7 millones, el cual es inferior con relación Marzo 2013, en la suma de ₡35.5 millones, suma equivalente a un -5.8%.



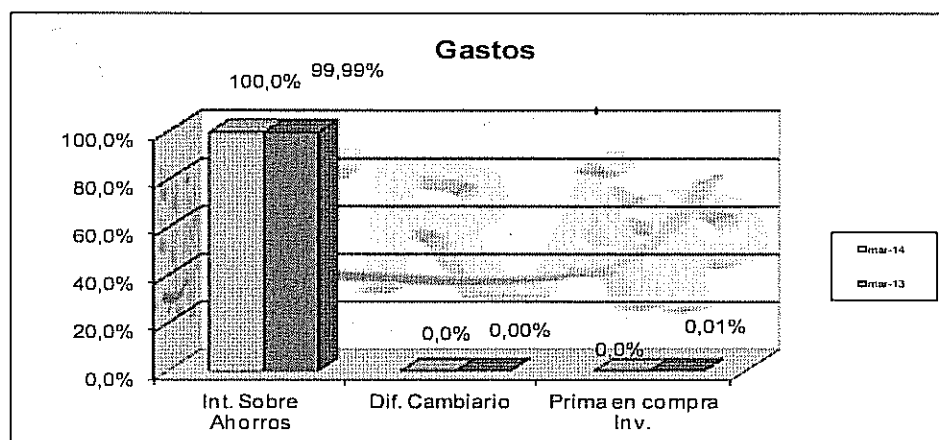
A continuación nos permitimos presentar, gráfico que contiene el detalle de la composición de montos, respecto a los ingresos por modalidad de préstamos.



### GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢804.7 millones** al mes de Marzo del 2014. La partida más importante en este rubro, obedece al pago de intereses sobre ahorros, la cual muestra un aumento absoluto de **¢55.1 millones** con relación al mes de Marzo del 2013, equivalente a un **7.4%**.

Seguidamente nos permitimos presentar la composición de los distintos rubros que conforman el componente de los gastos.





DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO Y PRESTAMO ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
Ctas	Notas	2014	2013	Variación	
				Absoluta	Porcentual
<b>Actividad de operación (1)</b>	<b>14</b>				
Fondos netos por distribuir	80-90	1,652,779	1,647,764	5,015	0,3%
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>					
Cuentas y documentos por cobrar		-78,290	-15,700	-62,590	398,7%
Intereses acumulados y amortizaciones		27,207	14,433	12,774	88,5%
Préstamos Contingencias		-2,286	-15,860	13,574	-85,6%
Cuentas por pagar a socios		1,570	-2,476	4,045	-163,4%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>1,600,979</b>	<b>1,628,161</b>	<b>-27,182</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>	<b>15</b>				
Variación neta en Patrimonio (3.0)		-1,172,015	-1,093,051	-78,964	7,2%
Ahorros por pagar		4,702,112	3,846,877	855,235	22,2%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>		<b>3,530,098</b>	<b>2,753,826</b>	<b>776,271</b>	<b>28,2%</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>	<b>16</b>				
Préstamos Ordinarios y sobre ahorro		1,179,282	-1,763,784	2,943,065	-166,9%
Préstamos Extraordinarios		-1,604,897	-2,718,220	1,113,323	-41,0%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-425,616</b>	<b>-4,482,004</b>	<b>4,056,389</b>	<b>-90,5%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		4,705,461	-100,017	4,805,478	-4804,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,139,261	9,239,278	-100,017	-1,1%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>13,844,723</b>	<b>9,139,261</b>	<b>4,705,462</b>	<b>51,5%</b>

Lic. Víctor Hernández Balleja  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP

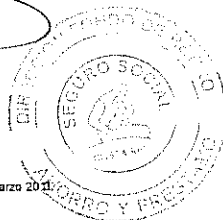
Fuentes:

(1) Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2014 y Marzo 2013.

(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 Marzo 2014, se obtiene de la variación Marzo 2014 - Marzo 2013, por su parte el dato contenido en la columna 2013, obedece a la Variación Marzo 2013 - Marzo 2012.

(3.0) El dato correspondiente en la columna 2014, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Marzo 2014 - Marzo 2013, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de Marzo 2014. Igual metodología aplica para la columna del año 2013.





### FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo asciende a la suma de **¢13,844.7** millones de colones al mes de Marzo 2014, 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 y pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Ahorro y Préstamo.

El efectivo generado por Actividades de Operación muestra un decrecimiento con relación al mes de Marzo 2013 en un **-1.7%**, equivalente a **¢27.2** millones de colones, provocado principalmente por el crecimiento que presenta el componente cuentas y documentos por cobrar, por la suma de **¢78.3** millones de colones, **variación 2014-2013** el cual es mayor al aumento que muestra dicho concepto de **¢15.7** millones de colones, **variación 2013-2012**.

#### Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar o cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Ajustes de Periodos, Reserva Cancelación Préstamos, Ahorros por Pagar).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Marzo de 2014 con su similar del 31 de Marzo de 2013, observamos un aumento del **28.2%**, que en términos nominales ascienden a **¢776.3** millones de colones.

El efectivo generado al 31 Marzo del 2014, ascienden respectivamente a la suma de **¢3,530.1** millones de colones, por su parte el periodo finalizado al 31 de Marzo 2013, generó efectivo en la suma de **¢2,753.8** millones de colones.

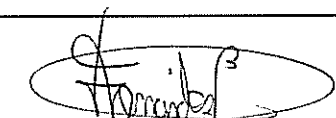
#### Actividades de Inversión

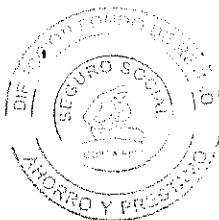
Corresponde al grupo de partidas en que se invierten, el efectivo generado por las actividades de Operación y de Financiamiento, tal y como lo son las distintas modalidades de préstamos.



**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO PRESTAMO ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)				
	Ajustes de Periodos	Reserva Cancelación de Préstamos	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Marzo de 2013	335,211	1,556,213	1,647,764	3,539,188
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		457,795		
Reserva Cancelación de saldos		-456,145		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	259,534			
Liquidación y distribución de excedentes			-1,647,764	
Fondos por Distribuir			6,883,959	
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	594,745	1,557,863	6,883,959	9,036,567
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		148,295		
Reserva Cancelación de saldos		-82,925		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	149,195			
Liquidación y distribución de excedentes			-6,883,959	
Fondos por Distribuir			1,652,779	
Saldo al 31 de Marzo de 2014	743,940	1,623,233	1,652,779	4,019,952

  
Lic. Victor Fernandez Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP



  
Lic. Santiago Amya Flores  
Contador del FRAP





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2014 y 2013**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

**Nota 1- Bancos**

Las disponibilidades al 31-03-2014 y 31-03-2013, están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:

	CTA	2014	2013
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1101	123.429	62.751
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1106	766	701
<b>Total</b>		<b>124.195</b>	<b>63.453</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$1,423.68 al t. c. Compra de \$538.54 del 31/03/2014.

**Nota 2- Portafolio de Inversiones en Valores**

Al 31 Marzo del 2014 y 2013, las inversiones en valores se detallan así:

	CTA	2014	2013
Inversión Fondo Cancelación Préstamos	1601	0	750.024
Inversión Fondo Ahorro y Préstamo	1607	7.900.528	4.000.785
Inversiones a la vista	1608	5.820.000	4.325.000
<b>Total</b>		<b>13.720.528</b>	<b>9.075.808</b>

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés (*)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
70123940-1	Público	Banco Popular	Inversión	1.400.000,0	(*) 6,10%	16-07	16/09/2014
70126095	Público	Banco Popular	Inversión	6.500.000,0	(*) 5,75%	16-07	22/12/2014
268	Público	Banco Nacional	Inversión	5.500.000,0	3,25%	16-08	A la Vista
281	Público	Banco Nacional	Inversión	320.000,0	3,25%	16-08	A la Vista
<b>total</b>				<b>13.720.000,0</b>			

(\*) La diferencia con el registro contable, obedece la monto pendiente de descontar por amortización prima inversiones.



**Nota 3- Intereses sobre Inversiones**

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Ahorro Préstamo y Fondo Cancelación de Préstamos.

**Nota 4- Cuentas por Cobrar**

Están compuestas principalmente por la cuenta por cobrar al Seguro de Salud, por concepto de recaudación de cuotas de ahorros y abonos a préstamos, que mensualmente son recaudados mediante la Plataforma de Cajas del Seguro de Salud, y Arreglos de Pago por parte de algunos deudores con el Fondo Ahorro y Préstamo.

Al 31 Marzo del 2014 y 2013, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	2014	2013
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	2.749.298	2.668.416
Cuentas por cobrar cuotas	1401	786	449
Impto. Renta Retención 8%	1403	57.388	36.932
<b>Total</b>		<b>2.807.472</b>	<b>2.705.797</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 5- Amortización Primas y Descuentos Inversiones**

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Cancelación de Préstamo, en las cuales se adquieren Títulos con comisiones, primas y descuentos.

**Nota 6- Préstamos y Documentos por Cobrar**

La composición de la cartera de Préstamos y Documentos por Cobrar al 31 Marzo 2014 y 2013, es la siguiente:

	CTA	2014	2013
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	28.500.728	29.680.009
Préstamos Extraordinarios	2005	30.150.007	28.545.110
Préstamos Contingentes	2009	36.162	33.876
Documentos por cobrar ex empleados	2201	649.258	672.642
<b>Total</b>		<b>59.336.154</b>	<b>58.931.637</b>

Cifras en miles de colones

(1) La composición de Préstamos Ordinarios es la siguiente.

	CTA	2014	2013
Préstamo Ordinario Fiduciario	2001	14.818.063	15.967.625
Préstamos Solo Ahorros	2002	13.682.664	13.712.384
<b>Total</b>		<b>28.500.728</b>	<b>29.680.009</b>

Cifras en miles de colones

A continuación, le presentamos los plazos, tasas de intereses y montos, según tipo de préstamos:

Condiciones Préstamos FAP					
Tipo Préstamo	Tasa Interés	Plazo Años	Tope Máximo	Factor	Liquidez Requerida
Ordinario	16%	0-10	¢ 35 Millones	2	1,85
Solo Ahorro	14%	0-6	Monto Ahorro	1	NO
Extraordinario	17%	0-12	Sin Tope	NO	1,85
Contingente	Variable	0-14	¢14 Millones	NO	1,85

**Nota 7- Cuentas por Pagar**

Al 28 Febrero 2014 y 2013, los saldos de las Cuentas por Pagar a Socios, es el siguiente.

	CTA	2014	2013
Cuentas por pagar a socios	3101	7.124	5.555
<b>Total</b>		<b>7.124</b>	<b>5.555</b>

Cifras en miles de colones



**Nota 8- Ahorros por Pagar**

Bajo esta cuenta se registra las aportaciones realizadas mensualmente por los diferentes asociados, (ahorros e intereses ganados), generando los siguientes saldos al 31 Marzo 2014 y 2013:

	CTA	2014	2013
Ahorros por pagar	4001	71.976.059	67.273.947
<b>Total</b>		<b>71.976.059</b>	<b>67.273.947</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 9- Patrimonio**

El Total Patrimonio está conformado por Ajustes de Periodos, Reservas Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, según el siguiente detalle:

	CTA	2014	2013
Ajustes de Periodos	5001	743.940	335.211
Reserva cancelación préstamos	5101	1.623.233	1.556.213
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	1.652.779	1.647.764
<b>Total</b>		<b>4.019.952</b>	<b>3.539.188</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre gastos, del periodo vigente comprendido del 01 Enero al 31 Marzo, años 2014 y 2013.

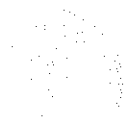
**Nota 10- Ingresos sobre préstamos**

Al 31 Marzo 2014 y 2013, los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, solo ahorro y extraordinarios, según el siguiente detalle:

	CTA	2014	2013
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	578.681	614.200
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	1.278.485	1.217.349
Intereses sobre préstamos solo ahorro	8006	452.497	444.135
<b>Total</b>		<b>2.309.663</b>	<b>2.275.684</b>

Cifras en miles de colones





**Nota 11- Intereses sobre documentos por cobrar**

Se originan directamente sobre las operaciones originados sobre los documentos por cobrar a ex-empleados.

**Nota 12- Intereses sobre Inversiones, Cuenta Corriente, Diferencial Cambiario e Ingreso por Reposición de cheques.**

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones, cuenta corriente, diferencial cambiario e ingreso por reposición de cheques, al 31 Marzo 2014 y 2013, se desglosan a continuación:

	CTA	2014	2013
Intereses ganados sobre inversiones	8003	49.256	49.643
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	77.339	47.662
Intereses cuenta corriente	8007	2.640	8.861
Diferencial cambiario	8008	62	0
Ingresos por reposición de cheque	8009	0	1
<b>Total</b>		<b>129.297</b>	<b>106.167</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 13- Gastos**

Corresponde principalmente a Intereses sobre Ahorros, el cual se origina del pago mensual, correspondiente al 4.5% anual, sobre el saldo acumulado para cada uno de los socios que integran el Fondo de Ahorro y Préstamo.

Al 31 Marzo 2014 y 2013, se tiene la siguiente composición de gastos:

	CTA	2014	2013
Intereses sobre ahorros	9001	804.652	749.527
Prima compra de inversiones	9003	90	87
Diferencial cambiario	9004	0	14
<b>Total</b>		<b>804.743</b>	<b>749.629</b>

Cifras en miles de colones



**Nota 14- Actividades de Operación**

Dentro de este grupo se agrupan las partidas correspondientes al activo corriente, activo no corriente y Pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Ahorro y Préstamo.

Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividad de Operación	2014	2013	Diferencia	%
Fondos netos por distribuir	1.652.779	1.647.764	5.015	0,3%
Cuentas y documentos por cobrar	-78.290	-15.700	-62.590	398,7%
Intereses acumulados y amortizaciones	27.207	14.433	12.774	88,5%
Préstamos Contingencias	-2.286	-15.860	13.574	-85,6%
Cuentas por pagar a socios	1.570	-2.476	4.045	-163,4%
Efectivo generado por actividades de operación	1.600.979	1.628.161	-27.182	-1,7%

Cifras en miles de colones

**Nota 15- Actividades de Financiamiento**

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Variación Neta en Patrimonio y Ahorros por Pagar).

El efectivo generado tanto en las actividades de Operación y de Financiamiento, se utiliza principalmente en la inversión de Préstamos Solo Ahorros y Extraordinarios.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:



**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

Actividades de Financiamiento	2014	2013	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (3,1)	-1.172.015	-1.093.051	-78.964	7,2%
Ahorros por pagar	4.702.112	3.846.877	855.235	22,2%
<b>Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento</b>	<b>3.530.098</b>	<b>2.753.826</b>	<b>776.271</b>	<b>28,2%</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 16- 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 el año terminado al mes de Marzo 2014, asciende a la suma de **¢425.6**, millones de colones por su parte para el periodo finalizado al mes de Marzo 2013, el mismo asciende a la suma de **¢4,482.0** millones de colones.

La utilización de los recursos en los periodos 2014 y 2013, obedece principalmente a la colocación de los Préstamos Extraordinarios.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2014	2013	Diferencia	%
Préstamos Ordinarios y sobre ahorro	1.179.282	-1.763.784	2.943.065	-166,9%
Préstamos Extraordinarios	-1.604.897	-2.718.220	1.113.323	-41,0%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>	<b>-425.616</b>	<b>-4.482.004</b>	<b>4.056.389</b>	<b>-90,5%</b>

Cifras en miles de colones



### RAZONES FINANCIERAS

Seguidamente se presenta un análisis de las principales razones financieras aplicables a la naturaleza del Fondo Ahorro y Préstamo.

**RAZONES FINANCIERAS  
FONDO AHORRO Y PRESTAMO  
Del 01 Enero al 31 Marzo 2014 - 2013  
(Expresados en miles de colones costarricenses)**

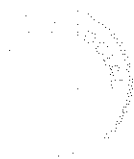
RUBROS	mar-14	mar-13	RAZONES FINANCIERAS	mar-14	mar-13
ACTIVO CORRIENTE	16.666.981	11.887.052	CAP. DE TRABAJO	16.659.857	11.881.497
PASIVO CORRIENTE	7.124	5.555	RAZON CIRCULANTE	2.339,5	2.140,0
ACTIVO NO CORRIENTE	59.336.154	58.931.637	MARGEN UTILIDAD NETA	67,3%	68,7%
ACTIVO TOTAL	76.003.135	70.818.690	RENDIMIENTO INVERSIÓN	2,2%	2,3%
PASIVO NO CORRIENTE	71.976.059	67.273.947	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,15	0,20
PASIVO TOTAL	71.983.184	67.279.502			
CAPITAL CONTABLE	4.019.952	3.539.188			
INGRESOS	2.457.522	2.397.393			
FONDOS NETOS	1.652.779	1.647.764			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Marzo de 2014, con relación al concluido al mes de Marzo 2013, aumentó en **¢4,778.4** millones de colones. Lo anterior producto principalmente al crecimiento que muestra el componente de inversiones Fondo Ahorro y Préstamo y a la Vista.



Razón Circulante:      Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Ahorro y Préstamo, tiene una capacidad de pago de **¢2,339.5** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de Marzo 2014, por su parte su similar del año 2013 muestra una capacidad de **¢2,140.0**. La razón circulante creció producto del aumento del activo corriente, mismo que es superior al crecimiento que presenta el pasivo corriente.

Rendimiento sobre Inversión

Fondos Netos por Distribuir

Activos Total

Al mes de Marzo 2014, se tiene un rendimiento de **2.2%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.022** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Marzo 2013.

Margen Utilidad Neta

Fondos Netos por Distribuir

Ingresos

Al 31 de Marzo de 2014, se cuenta con un rendimiento neto del **67.3%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros, se tiene un ahorro neto de **0.67** céntimos.

Rotacion Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el periodo finalizado al mes de Marzo 2014, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior por que se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.15 veces para el año 2014 y para el 2013 fue de 0.20.



DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

---

DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

ANALISIS FINANCIERO

FONDO RESERVA INSTITUCIONAL  
DE PRESTAMOS

## FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS

De conformidad con el REGLAMENTO DEL FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMOS DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL, y lo indicado en el CAPÍTULO IV FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS, ARTÍCULO 33, el cual indica lo siguiente:

Artículo 33. Con el aporte restante de la Caja, equivalente al 0.3% de los salarios ordinarios más el rendimiento de los fondos que se acumulen, se constituirá el Fondo Reserva Institucional para Préstamos, el cual podrá destinarse al crédito fiduciario e hipotecario corriente o bien invertirse en las mejores condiciones de garantía y rentabilidad. El propósito del Fondo de Reserva Institucional para Préstamos, es garantizar los gastos de administración del FRAP y solventar cualquier déficit de operación que pudiera presentarse en el FRE (Fondo Retiro Empleados) o FAP (Fondo Ahorro y Préstamo).

Con respecto al crédito fiduciario corriente, indicado en el párrafo anterior, consideramos indicar lo enunciado en el CAPITULO I, DE LOS PROGRAMAS DE CREDITO, PUNTO 5 DEL REGLAMENTO DEL FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMOS DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL, el cual indica lo siguiente:

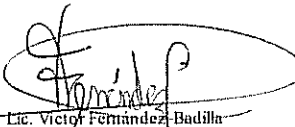
Préstamos fiduciarios del FRIP. Los recursos destinados a este tipo de crédito se tomarán del Fondo de Reserva Institucional para Préstamos (FRIP). Los trabajadores de la Caja podrán solicitar crédito fiduciario corriente, siempre que hayan laborado para la Institución al menos seis meses, demuestren capacidad de pago, cumplan los requisitos y garantías que al efecto establezca la Junta Administrativa del FRAP.



**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo de 2014 y 2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
						Variación		
Cuentas	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
<b>ACTIVOS</b>								
<b>Activo Corriente</b>								
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	11-10	1	63.455	0,2%	64.399	0,2%	-944	-1,5%
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8	11-11	1	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inversiones	16-15	1	7.903.115	22,3%	1.283.934	4,3%	6.619.182	515,5%
Inversiones a la vista	16-16	1	3.907.000	11,0%	8.800.000	29,7%	-4.893.000	-55,6%
Inversiones a la vista dolares (1)	16-17	1	6	0,0%	6.174	0,0%	-6.168	-99,9%
Amortización primas y Descuentos Inv.	16-18	2	1.195	0,0%	9.954	0,0%	-8.759	-88,0%
Intereses sobre inversiones	17-10	4	62.619	0,2%	58.877	0,2%	3.742	6,4%
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	12-01	3	544.215	1,5%	445.240	1,5%	98.975	22,2%
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	12-03	3	145.500	0,4%	145.178	0,5%	322	0,2%
Cuenta por cobrar	14-02	3	321	0,0%	209	0,0%	112	53,3%
Cuenta por cobrar Impuesto Renta	14-05	3	68.597	0,2%	53.689	0,2%	14.908	27,8%
<b>Total Activo Corriente</b>			<b>12.696.024</b>	<b>35,8%</b>	<b>10.867.654</b>	<b>36,7%</b>	<b>1.828.370</b>	<b>16,8%</b>
Inversiones largo plazo	21-11	5	1.792.896	5,1%	1.932.896	6,5%	-140.000	-7,2%
Primas y descuentos sobre inversiones	21-10	5	-12.593	0,0%	-15.307	-0,1%	2.714	-17,7%
Préstamos Computadoras	20-06	6	0	0,0%	93	0,0%	-93	-100,0%
Préstamos Fiduciarios	20-07	6	21.015.189	59,2%	16.841.469	56,8%	4.173.720	24,8%
Préstamos Vehículos	20-08	6	0	0,0%	1.441	0,0%	-1.441	-100,0%
<b>Total Activo No Corriente</b>			<b>22.795.493</b>	<b>64,2%</b>	<b>18.760.593</b>	<b>63,3%</b>	<b>4.034.900</b>	<b>21,5%</b>
<b>Total Activos</b>			<b>35.491.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.628.246</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.863.270</b>	<b>19,8%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>								
<b>Pasivo Corriente</b>								
Cuentas por pagar	31-04	7	2.685	0,0%	2.440	0,0%	245	10,0%
<b>Total Pasivos</b>			<b>2.685</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.440</b>	<b>0,0%</b>	<b>245</b>	<b>10,0%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Resultados Periodos Acumulados	51-02	8	32.537.125	91,7%	27.394.970	92,5%	5.142.155	18,8%
Reserva Cancelación Préstamos	51-04	8	745.722	2,1%	735.109	2,5%	10.614	1,4%
Reserva Liquidez	51-05	8	800.000	2,3%	0	0,0%	800.000	100,0%
Utilidad o pérdida del periodo	41-23	8	1.405.985	4,0%	1.495.728	5,0%	-89.743	-6,0%
<b>Total Patrimonio</b>			<b>35.488.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.625.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.863.026</b>	<b>19,8%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>			<b>35.491.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.628.246</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.863.270</b>	<b>19,8%</b>

(1) Monto equivalente a \$10,63, t.c. compra de \$538,54 del 31/03/2014, ver nota revelación no. 6, página no. 8.

  
Lic. Víctor Fernández Badilla  
Lic. Víctor Fernández Badilla



  
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



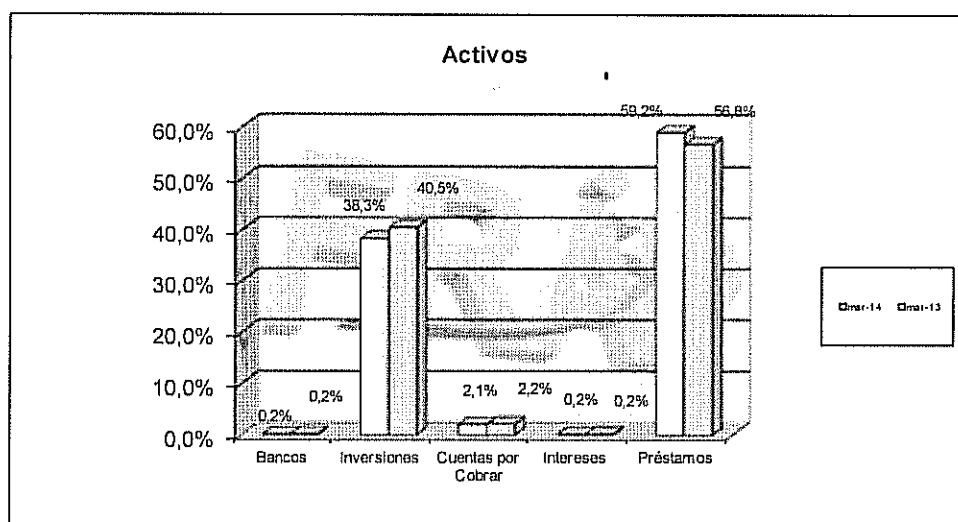




## ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, al 31 de Marzo 2014 asciende a ₡35,491.5 millones, suma que muestra un crecimiento de ₡5,863.3 millones con relación a su similar de Marzo 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **19.8%**

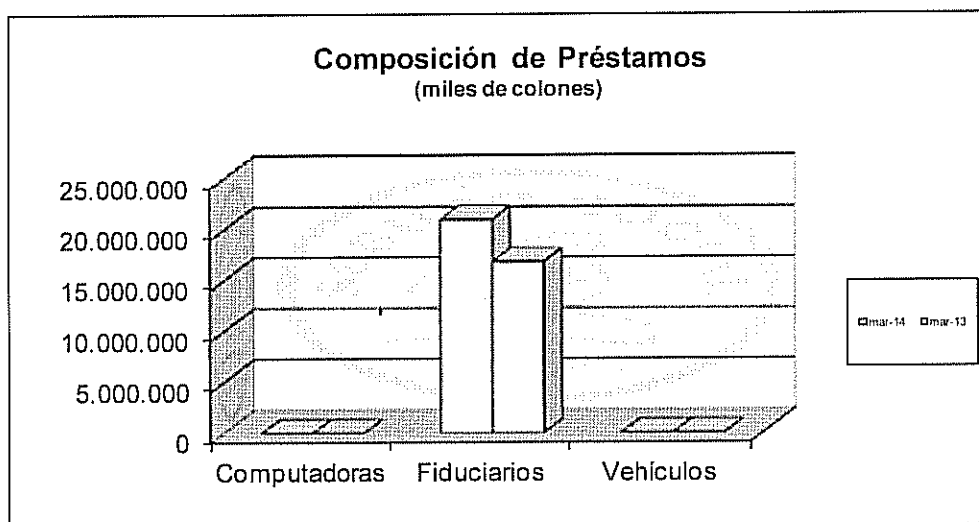
Los Activos Totales, están conformados por ₡12,696.0 millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **35.8%** y de ₡22,795.5 millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **64.2%** del total Activo. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al 31 Marzo 2014 con su similar de Marzo 2013, muestra un crecimiento porcentual de un **16.8%**, equivalente a ₡1,828.4 millones, derivado principalmente al aumento que muestra el concepto de inversiones, rubro que representa el **62.2%** del total Activo Corriente, el cual asciende respectivamente a la suma de ₡7,903.1 millones de colones, al mes de Marzo 2014.



Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **21.5%**, equivalente en términos nominales de **¢4,034.9** millones de colones en relación con su similar del mes de Marzo 2013. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Inversiones y Préstamos, dicho componente de préstamos representa el **59.2%** del total de Activos al 31 de Marzo 2014.



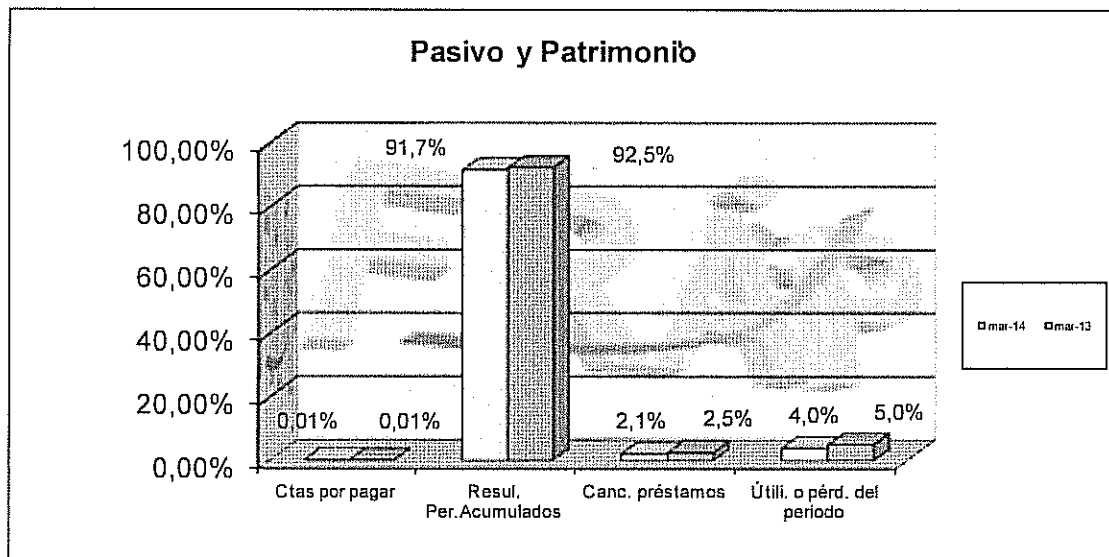
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Fiduciarios, respectivamente por las sumas de **¢21,015.2** y **¢16,841.5**, millones de colones, montos que representan del total Activo el **59.2%** y **56.8%.**, correspondientes a los periodos finalizados al mes de Marzo 2014 y Marzo 2013.

### PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos al 31 de Marzo 2014, asciende a **¢2.7** millones, suma que muestra un incremento de **¢0.2** millones con relación a su similar de Marzo 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **10.0%**.

El incremento o disminución que se muestra de un periodo a otro, tiene su origen en las sumas adeudadas a los empleados por concepto de cancelaciones de saldos de préstamos Fiduciarios, las cuales pueden aumentar o disminuir de un mes a otro.

Los Pasivos representa el 0.01% y 0.01% del total Pasivos y Patrimonio, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



### PATRIMONIO

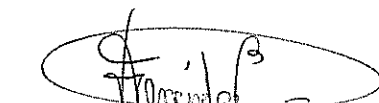
Está conformado por los conceptos de Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos, Liquidez y Utilidad o Pérdida del Periodo. El total de Patrimonio asciende a la suma de **¢35,488.8** millones de colones, dentro del cual se destaca el rubro de Resultados Periodos Acumulados por la suma de **¢32,537.1** millones de colones.

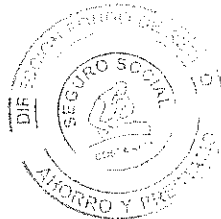
El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢5,863.0**, millones de colones para un crecimiento del **19.8%**, con su similar de Marzo 2013.



DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS								
Del 01 Enero al 31 Marzo 2014-2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos</b>								
Aporte Patronal 0,3%	41-01	9	614.995	43,7%	578.417	38,7%	36.579	6,3%
Intereses Ganados en Inversiones	41-02	10	193.910	13,8%	183.942	12,3%	9.968	5,4%
Intereses Cuenta Corriente	41-03	12	1.201	0,1%	0	0,0%	1.201	100,0%
Intereses préstamos computadoras	41-06	11	0	0,0%	6	0,0%	-6	-100,0%
Intereses préstamos fiduciarios	41-07	11	594.654	42,3%	732.709	49,0%	-138.055	-18,8%
Intereses préstamos vehiculos	41-08	11	0	0,0%	80	0,0%	-80	-100,0%
Diferencial cambiario FRIP	41-09	12	646	0,0%	0	0,0%	646	100,0%
Ajustes Periodos Ingresos FRIP	41-10	12	0	0,0%	787	0,1%	-787	-100,0%
Ingreso Descuento Compra Inversiones	41-11	12	679	0,0%	0	0,0%	679	100,0%
<b>Total Ingresos</b>			<b>1.406.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.495.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>-89.855</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Gastos Ordinarios</b>								
Ajustes Periodo FRIP	23-01	13	6	5,8%	96	45,1%	-90	-93,9%
Prima compra inversiones	23-03	13	95	94,2%	0	0,0%	95	100,0%
Diferencial cambiario FRIP	23-04	13	0	0,0%	117	54,9%	-117	-100,0%
<b>Total Gastos Ordinarios</b>			<b>101</b>	<b>100,0%</b>	<b>213</b>	<b>100,0%</b>	<b>-112</b>	<b>-52,6%</b>
<b>Total Gastos</b>			<b>101</b>	<b>100,0%</b>	<b>213</b>	<b>100,0%</b>	<b>-112</b>	<b>-52,6%</b>
<b>Utilidad u Pérdida del Periodo</b>			<b>1.405.985</b>		<b>1.495.728</b>		<b>-89.743</b>	<b>-6,0%</b>

  
Lic. Victor E. Sánchez Buitrago  
Director Ejecutivo del FRAP



  
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



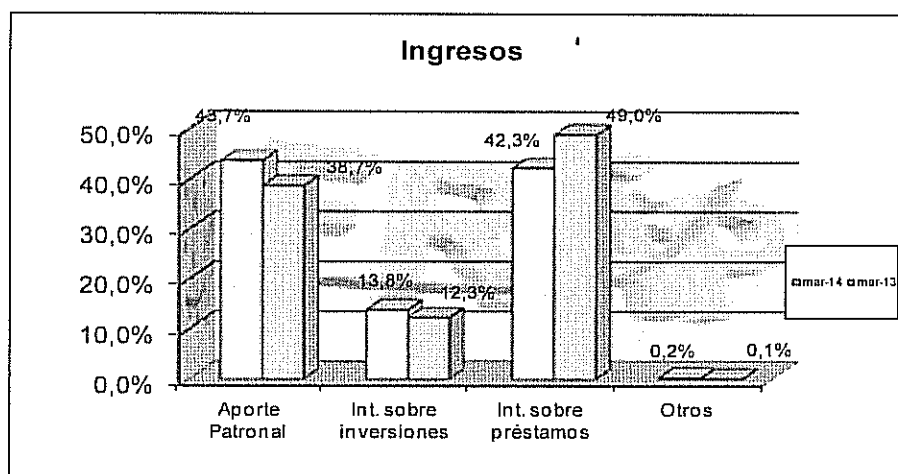


## ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Se realiza un despliegue del comportamiento de los ingresos y los gastos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, tratando de determinar algunas tendencias y variaciones que puedan sugerir un comportamiento irregular. Para esto se explica el comportamiento de los productos y gastos.

### INGRESOS

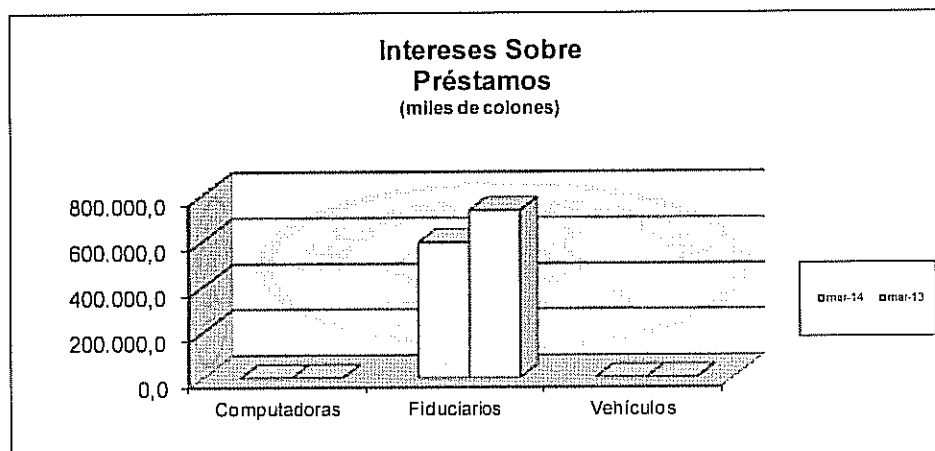
Como productos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, siendo los más importantes el ingreso por Aporte Patronal, el cual corresponde al 0.3% mensual del total análisis de planilla, así como los Intereses derivados sobre los diferentes modalidades de préstamo fiduciarios, rubros que representan un 43.7% y 42.3% del total de ingresos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Marzo del 2014, ascienden a la suma de **¢1,406.1 millones**. De este rubro, **¢614.9 millones** corresponden a Ingresos por Aporte Patronal, mostrando un crecimiento de **¢36.6 millones** con relación al mes de Marzo del año anterior, equivalente en término porcentual al **6.3%**.



La composición de los intereses sobre préstamos, están compuestos de la siguiente forma:



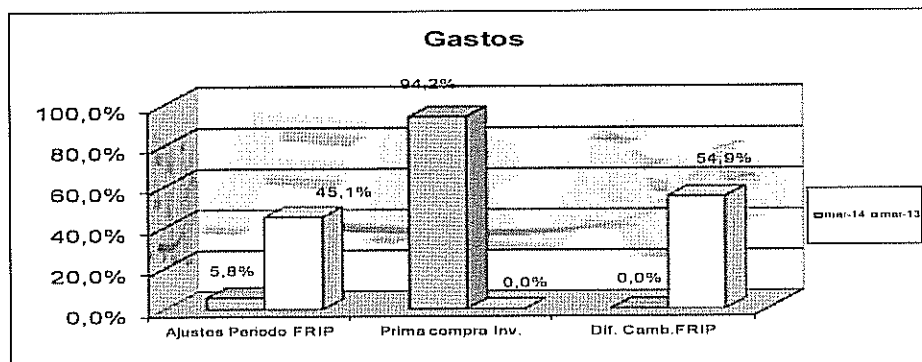
Como tercer rubro más importante están los intereses ganados sobre inversiones por la suma de **¢193.9 millones**, concepto que aumentó con relación al año 2013, en la suma de **¢9.9 millones** para un crecimiento porcentual de **5.4%**.

### GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢101.0 mil colones**, al mes de Marzo del 2014. La partida más importante en este rubro es la de Prima en Compra Inversiones, concepto que representa el **94.2%** del total de gastos, respectivamente por la suma de **¢95.0 mil colones**.

Como segundo componente de gastos al mes de Marzo 2014, obedece al de Ajustes del Periodo, por la suma de **¢6.0 mil colones**. Es importante indicar que para el periodo de Marzo 2013, el total de gastos, presenta un saldo de **¢213 mil colones**.

Seguidamente nos permitimos presentar la composición de los distintos rubros que conforman el componente de los gastos.



**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
 TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)				
	NOTAS	2014	2013	VARIACION ABSOLUTA PORCENTUAL
<b>Actividad de operación (1)</b>	<b>14</b>			
Utilidad o pérdida del periodo		1.405.985	1.495.728	-89.743 -6,0%
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>				
Cuentas por cobrar		-114.317	18.603	-132.920 -714,5%
Intereses y Primas sobre inversiones		5.017	73.109	-68.092 -93,1%
Préstamos		1.534	15.229	-13.695 -89,9%
Cuentas por pagar		245	-5.678	5.923 -104,3%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>1.298.464</b>	<b>1.596.990</b>	<b>-298.527 -18,7%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>	<b>15</b>			
Variación neta en Patrimonio (3.1)		4.457.041	2.301.942	2.155.099 93,6%
<b>Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento</b>		<b>4.457.041</b>	<b>2.301.942</b>	<b>2.155.099 93,6%</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>	<b>16</b>			
Inversiones a largo plazo		137.286	-2.714	140.000 -5158,4%
Préstamos Fiduciarios		-4.173.720	-4.705.810	532.090 -11,3%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-4.036.434</b>	<b>-4.708.524</b>	<b>672.090 -14,3%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		1.719.070	-809.592	2.528.662 -312,3%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		10.154.507	10.964.099	-809.592 -7,4%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>11.873.576</b>	<b>10.154.507</b>	<b>1.719.070 16,9%</b>






**Fuentes:**

<sup>(1)</sup> Utilidad o Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2014 y Marzo 2013.

<sup>(2)</sup> 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 Marzo 2014, se obtiene de la variación Marzo 2014 - Marzo 2013, por su parte el dato contenido en la columna 2013, obedece a la Variación Marzo 2013 - Marzo 2012.

<sup>(3.1)</sup> El dato correspondiente en la columna 2014, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Marzo 2014 - Marzo 2013, el saldo de la utilidad o pérdida del periodo Estado de Ingresos y Gastos de Marzo 2014. Igual metodología aplica para la columna del año 2013.



### **FLUJO DE EFECTIVO**

El Flujo de Efectivo del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, asciende a la suma de **¢11,873.6** millones de colones al mes de Marzo 2014, suma 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 y pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Reserva Institucional de Préstamos.

El efectivo generado por Actividades de Operación, decreció con relación al mes de Marzo 2013 en un **18.7%**, provocado principalmente por la disminución inicial que muestra el concepto de cuentas por cobrar con relación a la variación **2013-2012**.

#### **Actividades de Financiamiento**

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Resultados Periodos Acumulados, Reserva Cancelación Préstamos y Reserva de Liquidez).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 Marzo 2014 con su similar del 31 Marzo 2013, observamos un crecimiento del **93.6%** que en términos nominales ascienden a **¢2,155.1** millones de colones.

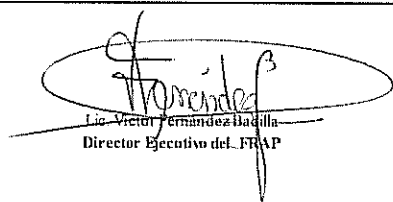
El efectivo generado para los periodos finalizados al mes de Marzo 2014 y 2013, ascienden respectivamente a las sumas de **¢4,457.0** y **¢2,301.9** millones de colones.

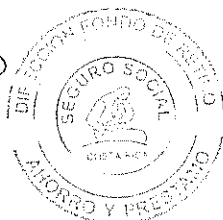
#### **Actividades de Inversión**

Corresponde al grupo de partidas en que se invierten, el efectivo generado por las actividades de Operación y de Financiamiento (Préstamos Fiduciarios e Inversiones a Largo Plazo).



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	Resultados Periodos Acumulados	Reserva Cancelación de Préstamos	Reserva de Liquidez	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Marzo de 2013	27.394.970	735.109	0	1.495.728	29.625.806
Capitalización de Reservas			500.000	-1.495.728	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		139.518			
Reserva Cancelación Saldos Préstamos		-165.908			
Cheques anulados y otros	78.062				
Utilidad u Pérdida del Periodo				5.057.128	
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	27.473.032	708.719	500.000	5.057.128	33.238.879
Capitalización de Reservas	5.057.128		300.000	-5.057.128	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		52.987			
Cancelación Saldos Préstamos		-15.983			
Cheques anulados y otros	6.964				
Utilidad u Pérdida del Periodo				1.405.985	
Saldo al 31 de Marzo de 2014	32.537.125	745.722	800.000	1.405.985	35.488.832

  
Lic. Víctor Hernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP



  
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2014 y 2013**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

**Nota 1- Bancos e inversiones**

Las disponibilidades de Bancos e Inversiones al 31-03-2014 y 31-03-2013, son los siguientes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos (1)	63.455	64.399
Inversiones (2)	11.810.121	10.090.107
<b>Total</b>	<b>11.873.576</b>	<b>10.154.507</b>

Cifras en miles de colones

(1) y (2) Los componentes que conforman los rubros de bancos e inversiones, se detallan a continuación:

	<b>CTA</b>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1110	63.455	64.399
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1111	0	0
<b>Sut-total bancos</b>		<b>63.455</b>	<b>64.399</b>
Inversiones	1615	7.903.115	1.283.934
Inversiones a la vista	1616	3.907.000	8.800.000
Inversiones a la vista dolares (1)	1617	6	6.174
<b>Sut-total inversiones</b>		<b>11.810.121</b>	<b>10.090.107</b>
<b>Total bancos e inversiones</b>		<b>11.873.576</b>	<b>10.154.507</b>

Cifras en miles de colones

(1) Ver nota Revelación no. 6, página no.8

**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
25531	Privado	Mutual Alajuela	Inversion	503.100,0 (*)	6,68%	16-15	24/10/2014
70123940-3	Público	Banco Popular	Inversion	2.700.000,0 (*)	6,10%	16-15	16/09/2014
70123940-2	Inversion	Banco Popular	Inversion	700.000,0 (*)	6,10%	16-15	16/09/2014
70126096	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.500.000,0 (*)	7,17%	16-15	20/03/2015
70126108	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.872.950,0 (*)	6,10%	16-15	19/09/2014
70126108-1	Inversion	Banco Popular	Inversion	627.050,0 (*)	6,10%	16-15	19/09/2014
270	Público	Banco Nacional	Inversion	3.427.000,0	3,25%	16-16	A la Vista
280	Público	Banco Nacional	Inversion	480.000,0	3,25%	16-16	A la Vista
185	Público	Banco Nacional	Inversion	5,7 (**)	0,50%	16-17	A la Vista
<b>total</b>				<b>11.810.105,73</b>			
(*) La diferencia con el registro contable, obedece al monto pendiente de descontar por prima inversiones.							
(**) Monto de la Inversión en dolares, \$10,63, a un t.c. c de \$538,74 del 31/03/2014.							

**Nota 2- Amortización Primas y Descuentos en Inversiones**

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, en las cuales se adquieren Títulos con comisiones y descuentos.

**Nota 3- Cuentas por Cobrar**

Están compuestas por la cuenta por cobrar al Seguro de Salud, por concepto de recaudación de cuotas y abonos a préstamos, que mensualmente son recaudados mediante la Plataforma de Cajas del Seguro de Salud, Aporte Patronal del 0.3% Análisis de Planilla, así como algunas cuentas por cobrar a funcionarios e impuesto de renta.



Al 31 Marzo 2014 y 2013, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	2014	2013
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	544.215	445.240
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	1203	145.500	145.178
Cuenta por cobrar	1402	321	209
Cuenta por cobrar Impuesto de Renta	1405	68.597	53.689
<b>Total</b>		<b>758.633</b>	<b>644.316</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 4- Intereses sobre Inversiones**

Se derivan de los rendimientos generados de las Inversiones a Corto y Largo Plazo, así como de los registros generados en la adquisición de los títulos con primas y descuentos.

**Nota 5- Inversiones a largo plazo, primas y descuentos**

Corresponden a la adquisición de títulos a largo plazo, adquiridos con primas y descuentos.

Al 31 Marzo 2014 y 2013, la composición es la siguiente:

	CTA	2014	2013
Inversiones largo plazo	2111	1.792.896	1.932.896
Primas y descuentos sobre inversiones	2110	-12.593	-15.307
<b>Total</b>		<b>1.780.303</b>	<b>1.917.589</b>

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle Inversiones Largo Plazo:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
70095051	Público	Banco Nacional	Inversion	859.600,0 (*)	9,25%	21-11	05/01/2015
70110383	Público	Banco Nacional	Inversion	933.296,0 (*)	10,00%	21-11	06/01/2020
<b>total</b>				<b>1.792.896,00</b>			
(*) La diferencia con el registro contable, obedece al monto pendiente de descontar por prima inversiones.							

**Nota 6- Préstamos**

La composición de la cartera de Préstamos al 31 Marzo 2014 y 2013, es la siguiente:

	CTA	2014	2013
Préstamos computadoras	2006	0	93
Préstamos Fiduciarios	2007	21.015.189	16.841.469
Préstamos Vehículos	2008	0	1.441
<b>Total</b>		<b>21.015.189</b>	<b>16.843.003</b>

Cifras en miles de colones

Consideramos importante indicar, que en la actualidad, únicamente se encuentra activo el Préstamo Fiduciario, el cual tiene una tasa de interés del 17%, el plazo oscila entre 0-12 años, Sin Tope y la liquidez requerida debe ser igual al 1.85 del monto de la cuota.

**Nota 7- Cuentas por pagar**

Al 31 Marzo 2014 y 2013, el saldo de las Cuentas por Pagar a funcionarios, es el siguiente.

	CTA	2014	2013
Cuentas por pagar	3104	2.685	2.440
<b>Total</b>		<b>2.685</b>	<b>2.440</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 8- Patrimonio**

El Total Patrimonio está conformado por los Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos, Liquidez y Utilidad o Pérdida del Periodo, según el siguiente detalle:

	CTA	2014	2013
Resultados Periodos Acumulados	5102	32.537.125	27.394.970
Reserva cancelación préstamos	5104	745.722	735.109
Reserva Liquidez	5105	800.000	0
Utilidad o pérdida del periodo (1)	41-23	1.405.985	1.495.728
<b>Total</b>		<b>35.488.832</b>	<b>29.625.806</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de productos sobre gastos del periodo vigente, comprendido del 01 Enero al 31 Marzo, años 2014 y 2013.



**Nota 9- Aporte Patronal**

Corresponden al registro mensual del **0.3%** por concepto de Ingresos Aporte Patronal mismo que es aportado mensualmente por parte de la Institución a favor del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, de conformidad con la información generada a través del Análisis de Planilla, al 31 Marzo 2014 y 2013, dicho aporte asciende a:

	CTA	2014	2013
Aporte Patronal 0,3%	4101	614.995	578.417
<b>Total</b>		<b>614.995</b>	<b>578.417</b>

Cifras en miles de colones

**Nota10- Intereses ganados sobre Inversiones**

Se obtienen de los rendimientos generados de las Inversiones a Corto y Largo Plazo, los montos generados por este concepto al 31 Marzo 2014 y 2013, se indican a continuación:

	CTA	2014	2013
Intereses ganados sobre inversiones	4102	193.910	183.942
<b>Total</b>		<b>193.910</b>	<b>183.942</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 11- Intereses sobre préstamos**

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de intereses sobre préstamos, al 31 Marzo 2014 y 2013, se desglosan a continuación:

	CTA	2014	2013
Intereses préstamos computadoras	4106	0	6
Intereses préstamos fiduciarios	4107	594.654	732.709
Intereses préstamos vehiculos	4108	0	80
		<b>594.654</b>	<b>732.795</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 12- Ajustes del Periodo Ingresos FRIP, Intereses Cuenta Corriente, Descuento Compra Inversiones y Diferencial Cambiario**

Corresponde ajustes del periodo, los cuales se originan principalmente con la anulación de las boletas de depósito Vía Simpe, y amortización de las primas de títulos de Inversiones, así mismo al registro de la actualización mensual del tipo de cambio compra, correspondiente a la inversión a la vista FRIP dólares, e intereses cuenta corriente, los montos generados por este concepto al 31 Marzo 2014 y 2013, se indican a continuación:

	CTA	2014	2013
Intereses Cuenta Corriente	4103	1.201	0
Diferencial Cambiario	4109	646	0
Ajustes del Periodo INGFRIP (1)	4110	0	787
Ingreso Descuentos Compra Inversiones	4111	679	0
<b>Total</b>		<b>2.526</b>	<b>787</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 13- Gastos Ordinarios**

Seguidamente se desglosan los conceptos que conforman el grupo de los Gastos Ordinarios, por los periodos finalizados al 31 Marzo 2014 y 2013.

	CTA	2014	2013
Ajustes de Periodo FRIP	2301	6	96
Prima compra inversiones	2303	95	0
Diferencial cambiario	2304	0	117
<b>Total</b>		<b>101</b>	<b>213</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 14- Actividades de Operación**

Dentro de este grupo se agrupan las partidas correspondientes al activo corriente, activo no corriente y Pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Reserva Institucional de Préstamos.



Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividad de Operación	2014	2013	Diferencia	%
Útilidad o pérdida del periodo	1.405.985	1.495.728	-89.743	-6,0%
Cuentas por cobrar	-114.317	18.603	-132.920	-714,5%
Intereses y Primas sobre inversiones	5.017	73.109	-68.092	-93,1%
Préstamos	1.534	15.229	-13.695	-89,9%
Cuentas por pagar	245	-5.678	5.923	-104,3%
Efectivo generado por actividades de operación	1.298.464	1.596.990	-298.527	-18,7%

***Nota 15- Actividades de Financiamiento***

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio a saber Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación Préstamos y de Liquidez.

El efectivo generado tanto en las actividades de Operación y de Financiamiento, se utiliza en el otorgamiento de Préstamos Fiduciarios e Inversiones Largo Plazo.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2014	2013	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio	4.457.041	2.301.942	2.155.099	93,6%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	4.457.041	2.301.942	2.155.099	93,6%





***Nota 16- 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 el año terminado al mes de Marzo 2014, asciende respectivamente a la suma de **¢4,036.4**, el cual decreció con su similar de Marzo 2013 en la suma de **¢672.1** millones de colones.

La utilización y generación de recursos en ambos periodos, obedece principalmente a la colocación de Préstamos Fiduciarios.

Los resultados de las variaciones de concepto que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2014	2013	Diferencia	%
Inversiones a largo plazo	137.286	-2.714	140.000	-5158,4%
Préstamos Fiduciarios	-4.173.720	-4.705.810	532.090	-11,3%
Efectivo usado en actividades de inversión	-4.036.434	-4.708.524	672.090	-14,3%



### RAZONES FINANCIERAS

Seguidamente se presenta un análisis de las principales razones financieras aplicables a la naturaleza del Fondo Reserva Institucional de Préstamos.

**RAZONES FINANCIERAS**  
**FONDO RESERVA INSTITUCIOAL PRESTAMOS**  
**Al 31 Marzo del 2014 y 2013**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

RUBROS	mar-14	mar-13	RAZONES FINANCIERAS	mar-14	mar-13
ACTIVO CORRIENTE	12.696.024	10.867.654	CAP. DE TRABAJO	12.693.339	10.865.214
PASIVO CORRIENTE	2.685	2.440	RAZON CIRCULANTE	4,729	4,454
ACTIVO NO CORRIENTE	22.795.493	18.760.593	MARGEN UTILIDAD NETA	100,0%	100,0%
ACTIVO TOTAL	35.491.516	29.628.246	RENDIMIENTO INVERSIÓN	4,0%	5,0%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,11	0,14
PASIVO TOTAL	2.685	2.440			
CAPITAL CONTABLE	35.488.832	29.625.806			
INGRESOS	1.406.086	1.495.941			
UTILIDAD O PERDIDA	1.405.985	1.495.728			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Marzo de 2014, con relación al concluido al mes de Marzo 2013, creció en la suma de **¢1,828.1** millones de colones., principalmente por el aumento en el componente de inversiones.



Razón Circulante:      Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, tiene una capacidad de pago de **¢4,729** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente a Marzo 2014, mismo que es superior al presentado en el mes de Marzo 2013, en la suma de **¢275** colones.

Rendimiento sobre Inversión:      Utilidad o Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Marzo 2014, se tiene un rendimiento de **4.0%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.04** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Marzo 2013.

Margen Utilidad Neta      Utilidad o Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Marzo de 2014 se cuenta con un rendimiento neto del **100.0%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses y aporte patronal, se tiene un ahorro neto de **1.0** colón.

Rotación Activo Corriente      Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el año 2014, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior por que se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.11 y 0.14 veces para el año 2014 y 2013, respectivamente.



DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

---

DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTION CONTABLE

---

ANALISIS FINANCIERO  
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL

## FONDO CAPITAL DE RETIRO LABORAL

De conformidad con el REGLAMENTO DEL FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMOS DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL, CAPÍTULO I CAPITAL DE RETIRO LABORAL, ARTÍCULO 2, el cual indica lo siguiente:

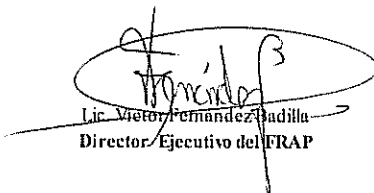
El trabajador que se retire del servicio de la Caja por terminación de contrato, renuncia o despido y en caso de pensión, tendrá derecho a un capital de retiro laboral, que corresponderá a un salario mensual de referencia por cada cinco años de servicio efectivo con la Institución, hasta un máximo de siete salarios. El salario de referencia se obtendrá mediante el promedio de los salarios de los últimos seis meses laborados. Este beneficio se cancelará en un solo pago. En caso de muerte del servidor que no tenga beneficiarios inscritos, sus derechohabientes tendrán derecho a ese beneficio en las condiciones y proporciones establecidas en el Reglamento del Seguro de IVM (Invalidez, Vejez y Muerte). Para los efectos de este beneficio, los años de servicio a la Caja, a partir de 1983, incluido este año, serán reconocidos como años cotizados. Además, para los efectos de esta norma, se entenderá como salario promedio, el promedio obtenido de los últimos seis meses reportados en las planillas de la institución y sobre lo cual hubiere contribuido la Caja.



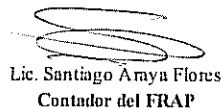
**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
 TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 31 Marzo 2014 y 2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
			Variación					
Cuentas	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	1	136.818	5,7%	439.274	28,9%	-302.457	-68,9%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	1	580.144	24,0%	578.830	38,1%	1.313	0,2%
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	1404	1	5.308	0,2%	0	0,0%	5.308	100,0%
Inversiones a la vista	1630	1	1.690.000	70,1%	500.000	32,9%	1.190.000	238,0%
Total Activos			2.412.270	100,0%	1.518.105	100,0%	894.165	58,9%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Impuestos sobre renta	3103	2	55.304	2,3%	60.160	4,0%	-4.856	-8,1%
Total Pasivos			55.304	2,3%	60.160	4,0%	-4.856	-8,1%
Patrimonio								
Resultados Periodos Acumulados (1 y 2)	5103	3	1.301.578	54,0%	594.499	39,2%	707.079	118,9%
Utilidad o Pérdida del periodo (1 y 2)	41-23	3	1.055.388	43,8%	863.446	56,9%	191.942	22,2%
Total Patrimonio			2.356.966	97,7%	1.457.944	96,0%	899.022	61,7%
Total Pasivo y Patrimonio			2.412.270	100,0%	1.518.105	100,0%	894.165	58,9%

(1 y 2) Ver nota de Revelación no. 2, Página no. 8, contiene ajuste por la suma de ₡14,7 millones de colones año 2013.

  
 Lic. Victor Fernandez Hadilla  
 Director Ejecutivo del FRAP



  
 Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

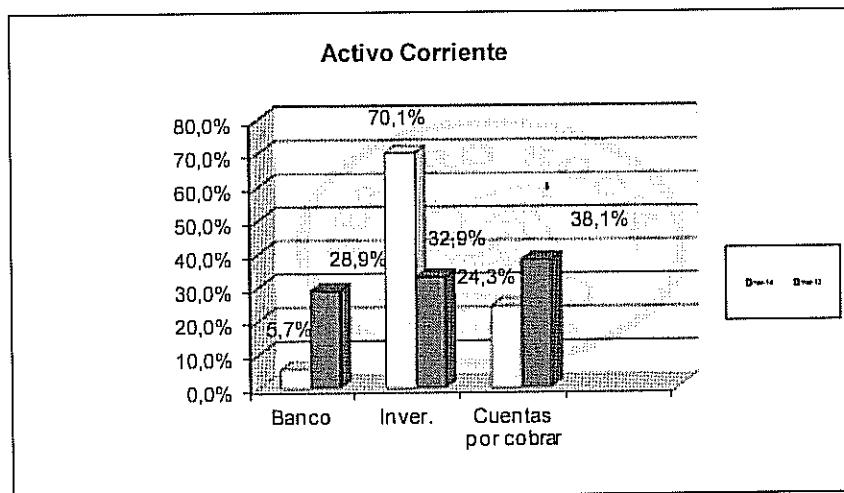




## ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Capital Retiro Laboral, al 31 de Marzo de 2014 asciende a **¢2,412.3** millones, suma que muestra un incremento de **¢894.2** millones en relación con su similar de Marzo del 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un **58.9%**.

Los Activos Totales, están conformados únicamente por Activos Corrientes. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El crecimiento que presenta el Activo Corriente, al 31 Marzo del 2014 con su similar de Marzo 2013, es derivado principalmente por el incremento que muestra el componente de Inversiones a la Vista.

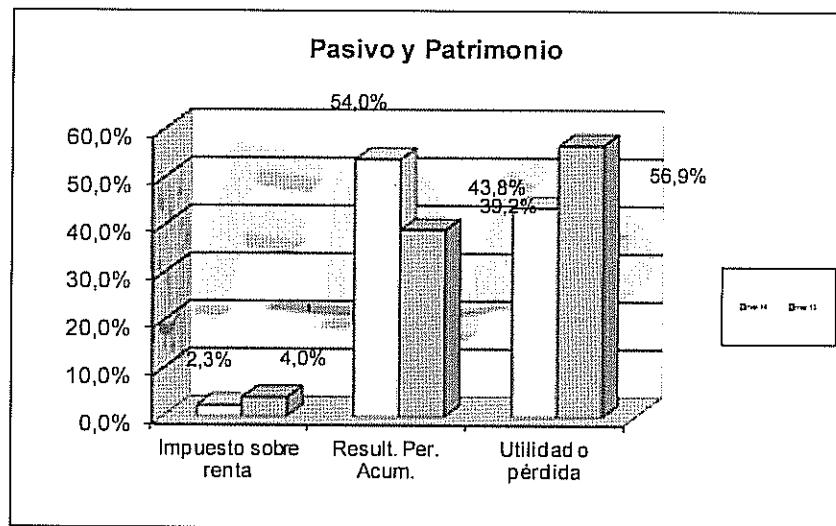
## PASIVO Y PATRIMONIO

Los Pasivos, están conformados por el componente de Impuesto sobre renta, correspondientes a las liquidaciones de los funcionarios que mensualmente son objeto del Beneficio Capital Retiro Laboral, los cuales sobrepasan la base exenta y sobre el exceso se aplica dicho porcentaje. No obstante consideramos importante indicar que el saldo contable al cierre de cada mes, es liquidado durante el mes siguiente.



Al 31 de Marzo del 2014, el saldo asciende a la suma de **¢55.3 millones**, suma que muestra un decrecimiento de **¢4.9 millones** de colones con relación a su similar del 31 de Marzo del 2013, el cual en términos porcentuales equivale a un **-8.1%**.

El Pasivo representa el **2.3%** y **4.0%**, respectivamente del total Pasivo y Patrimonio, respectivamente para los años 2014 y 2013, tal y como se observa en el siguiente cuadro.



### PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos de Resultados Periodos Acumulados y la Utilidad u Pérdida del Periodo, componentes que al mes de Marzo 2014, ascienden respectivamente a las sumas de **¢2,356.9** y **¢1,457.9** millones de colones.

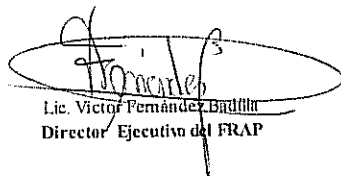
El total de Patrimonio creció en la suma de **¢899.0**, millones de colones para un crecimiento del **61.7%**., ocasionado principalmente por la variación que muestra el concepto de Resultado Periodos Acumulados, misma que es superior en **¢707.1** millones de colones, con su similar de Marzo 2013, mismo que obedece a la liquidación de los ingresos y gastos del año 2013.



**DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO**  
**SUBAREA GESTIÓN CONTABLE**  
 TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

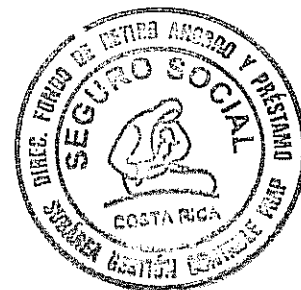
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
Del 01 Enero al 31 Marzo 2014 - 2013								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2014	Porcentaje	2013	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
<b>Ingresos Ordinarios</b>								
Ingreso Patronal	41-20	4	2.454.632	99,6%	2.310.039	100,0%	144.592	6,3%
Ajustes Periodos Anteriores (1)	41-21	4	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Intereses Ganados en Inversiones	41-22	4	8.935	0,4%	406	0,0%	8.529	2100,7%
Ingresos por reposición de cheques	41-23	4	0	0,0%	5	0,0%	-5	-100,0%
Intereses Cuenta Corriente	41-25	4	818	0,0%	0	0,0%	818	100,0%
<b>Total Ingresos</b>			<b>2.464.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.310.450</b>	<b>100,0%</b>	<b>153.117</b>	<b>6,6%</b>
<b>Gastos</b>								
Pago Capital de Rétiro	23-15	5	1.408.997	100,0%	1.447.004	100,0%	-38.007	-2,6%
Ajustes periodos anteriores (1)	23-16	5	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos</b>			<b>1.408.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.447.004</b>	<b>100,0%</b>	<b>-38.007</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Utilidad o pérdida del Periodo</b>			<b>1.055.388</b>		<b>863.446</b>		<b>191.942</b>	<b>22,2%</b>

(1) Ver nota de Revelación No. 2, página no. 8

  
 Lic. Victor Fernandez Ballester  
 Director Ejecutivo del FRAP



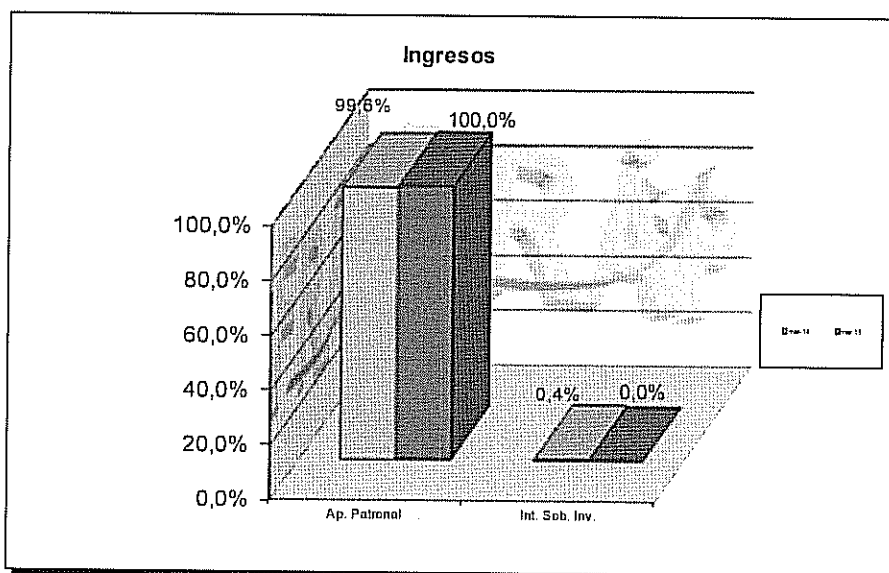
  
 Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP





## INGRESOS

Los ingresos del Fondo Capital de Retiro, están conformados principalmente por el aporte patronal mensual que realiza la Institución del 1.2% del Total Análisis de Planilla, componente que representa el 99.6% y 100.0%, respectivamente del total de ingresos por los periodos finalizados al 31 Marzo 2014 y 2013. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Marzo del 2014, ascienden a la suma de **₡2,464.4** millones. Conformados principalmente por el concepto de Ingreso Aporte Patronal, el total de dicho ingreso muestra un crecimiento de **₡144.6** millones con relación al mes de Marzo del año anterior, para un equivalente porcentual del **6.3%**.

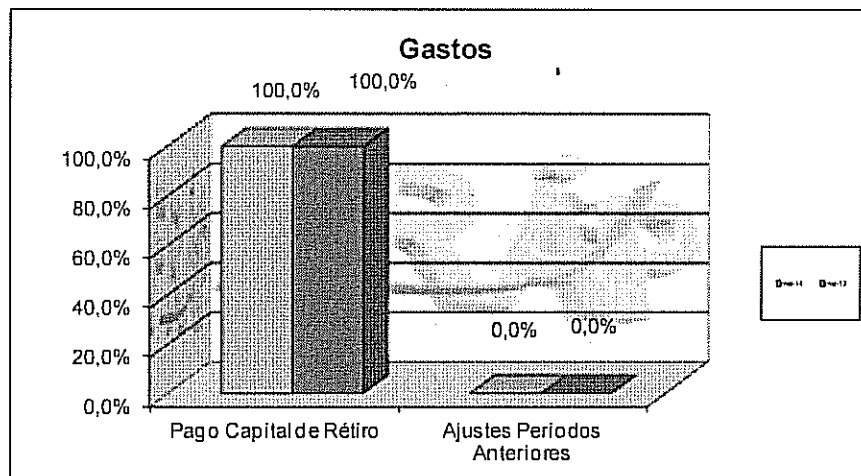
Como segundo concepto de importancia, lo conforman los Intereses Ganados sobre Inversiones, los cuales se generan por los rendimientos de las Inversiones a la Vista.



## GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢1,408.9** millones al mes de Marzo del 2014, compuesto únicamente por el rubro de Pago Capital de Retiro, el cual representa las sumas a giradas a favor de los funcionarios que han dejado de formar parte de la planilla de la Institución y son beneficiarios del Fondo Capital Retiro, rubro que muestra un decrecimiento de **¢38.0** millones con relación al mes de Marzo del 2013, equivalente a un **-2.6%**.

Seguidamente, se presenta la composición del Gasto al 31 Marzo del 2014 y 2013, tal y como se observa en el siguiente cuadro.





DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE  
TEL.: 2539-0356 FAX: 2539-0353

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)						
	CTAS	NOTAS	2014	2013	Variación	
					Absoluta	Porcentual
<b>Actividad de operación (1)</b>		6				
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23		1.055.388	863.446	191.942	22,2%
Cuentas por cobrar	1202		-6.622	-234.262	227.640	-97,2%
Impuesto de renta por pagar	3103		-4.856	-87.478	82.622	-94,4%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>			<b>1.043.910</b>	<b>541.706</b>	<b>502.204</b>	<b>92,7%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>		7				
Variación neta en Patrimonio (3.1)	V.PAT-41-23		-156.366	-395.697	239.330	-60,5%
<b>Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento</b>			<b>-156.366</b>	<b>-395.697</b>	<b>239.330</b>	<b>-60,5%</b>
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo			887.543	146.009	741.535	507,9%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			939.274	793.265	146.009	18,4%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>			<b>1.826.818</b>	<b>939.274</b>	<b>887.543</b>	<b>94,5%</b>

Lic. Víctor Domínguez Rodilla  
Director Ejecutivo del FRAP

DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP

DIRECCIÓN EJECUTIVA FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRESTAMO  
SUBAREA GESTIÓN CONTABLE

Fuentes:

<sup>(1)</sup> Utilidad o Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Marzo 2014 y Marzo 2013.

<sup>(2)</sup> Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación  
El dato correspondiente en la columna de Marzo 2014, se obtiene de la variación Marzo 2014 - Marzo 2013, por su parte el dato contenido en la columna 2013, obedece a la Variación Marzo 2013 - Marzo 2012.

<sup>(3)</sup> El dato correspondiente en la columna 2014, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Marzo 2014 - Marzo 2013, el saldo de la utilidad o pérdida del periodo Estado de Ingresos y Gastos de Marzo 2014. Igual metodología aplica para la columna del año 2013.



### FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Capital Retiro Laboral asciende a la suma de **¢1,826.8** millones de colones al mes de Marzo 2014, suma que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación y de Financiamiento, 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 y pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal de este Fondo.

Las Actividades de Operación, muestran un crecimiento con relación al mes de Marzo 2013 en un **92.7%**, lo anterior producto de una recuperación de la variación **Marzo 2014-Marzo 2013**, del concepto de Cuentas por Cobrar, la cual es superior con respecto a la variación de **Marzo 2013-Marzo 2012**, diferencia que en términos absolutos equivale **¢227.6** millones de colones.

#### Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Resultados Periodos Acumulados, Utilidad o Pérdida del Periodo).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 Marzo 2014 con su similar del 31 Marzo 2013, observamos una recuperación del **-60.5%** que en términos nominales ascienden a **¢239.3** millones de colones, no obstante ambos periodos tuvieron<sup>1</sup> que ser financiados.

El efectivo financiado para el año finalizado a Marzo 2014, asciende a la suma de **¢156.4** millones de colones, por su parte para el periodo finalizado a Marzo 2013, el efectivo financiado asciende a la suma de **¢395.7** millones de colones.


#### Actividades de Inversión

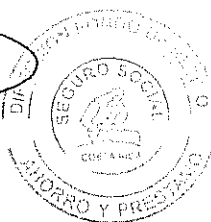
El Fondo Capital Retiro Laboral, no presenta Actividades de Inversión.



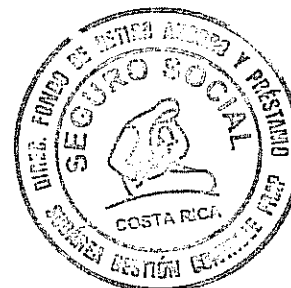
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)			
	Resultados Periodos Acumulados	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Marzo de 2013	594.499	863.446	1.457.944
Capitalización utilidad o pérdida del periodo (1)	-14.666	-863.446	
Incremento de Resultados Acumulados	8.527		
Utilidad del periodo		713.057	
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	588.360	713.057	1.301.417
Capitalización utilidad o pérdida del periodo	713.057	-713.057	
Incremento de Resultados Acumulados	161		
Utilidad del periodo		1.055.388	
Saldo al 31 de Marzo de 2014	1.301.578	1.055.388	2.356.966

(1) Contiene ajuste de €14,7 millones de colones, ver nota de revelación no. 2, página no. 8.

  
Lic. Victor Fernandez Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP



  
Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 Marzo 2014 y 2013**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

**Nota 1- Activo Corriente**

El activo corriente al 31-03-2014 y 31-03-2013 está conformado por los siguientes conceptos:

	CTA	2014	2013
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	136.818	439.274
Inversiones a la vista	1630	1.690.000	500.000
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	580.144	578.830
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	1404	5.308	0
<b>Total</b>		<b>2.412.270</b>	<b>1.518.105</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 2- Pasivo Corriente**

Al 31 Marzo 2014 y 2013, el Pasivo Corriente corresponde al Impuesto de Renta:

	CTA	2014	2013
Impuestos sobre renta	3103	55.304	60.160
<b>Total</b>		<b>55.304</b>	<b>60.160</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 3- Patrimonio**

Están compuestos por los Resultados Periodos Acumulados y la Utilidad o Pérdida del Periodo, según se detalla a continuación:

	CTA	2014	2013
Resultados Periodos Acumulados	5103	1.301.578	594.499
Utilidad o Pérdida del periodo (1)	41-23	1.055.388	863.446
<b>Total</b>		<b>2.356.966</b>	<b>1.457.944</b>

Cifras en miles de colones

(1) Es el resultado de los ingresos menos los gastos, correspondientes a los periodos del 01 Enero al 31 Marzo, años 2014 y 2013.



**Nota 4- Ingresos Ordinarios**

Al 31 Marzo 2014 y 2013, los Ingresos Ordinarios, están constituidos por los siguientes conceptos, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso Patronal	41-20	2,454.632	2,310.039
Ajustes Periodos Anteriores (1)	41-21	0	0
Intereses Ganados en Inversiones	41-22	8.935	406
Ingreso Reposición Cheque	41-23	0	5
Intereses Cuenta Corriente	41-25	818	0
<b>Total</b>		<u>2.464.385</u>	<u>2.310.450</u>

Cifras en miles de colones

(1) Ver nota de Revelación no 2, página no. 8.

**Nota 5- Gastos**

Los gastos están conformados principalmente por el Pago Capital de Retiro, tal y como se muestra a continuación:

	CTA	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pago Capital de Retiro	23-15	1.408.997	1.447.004
Ajustes Periodos Anteriores (1)	23-16	0	0
<b>Total</b>		<u>1.408.998</u>	<u>1.447.004</u>

Cifras en miles de colones

(1) Ver nota de Revelación no.2, página no. 8.



***Nota 6- Actividades de Operación***

Dentro de este grupo se agrupan las partidas correspondientes al activo corriente y pasivo corriente, mismas que son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Capital Retiro Laboral.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman las Actividades de Operación al 31 Marzo 2014 y 2013, son los siguientes:

Actividad de Operación	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Diferencia</u>	<u>%</u>
Utilidad o Pérdida del periodo	1.055.388	863.446	191.942	22,2%
Cuentas por cobrar	-6.622	-234.262	227.640	-97,2%
Impuesto de renta por pagar	-4.856	-87.478	82.622	-94,4%
Efectivo generado por actividades de operación	<u>1.043.910</u>	<u>541.706</u>	<u>502.204</u>	<u>92,7%</u>

***Nota 7- Actividades de Financiamiento***

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas únicamente por la partida del patrimonio (Variación Neta en Patrimonio).

El efectivo generado tanto en las actividades de Operación y de Financiamiento, se utiliza principalmente en la cancelación del Gasto Pago Capital de Retiro. Razón por la cual el presente fondo carece de **Actividades de Inversión**.

Los resultados de las variaciones del concepto que conforma el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 Marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

Actividades de Financiamiento	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Diferencia</u>	<u>%</u>
Variación neta en Patrimonio (3.1)	-156.366	-395.697	239.330	-60,5%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	<u>-156.366</u>	<u>-395.697</u>	<u>239.330</u>	<u>-60,5%</u>



### RAZONES FINANCIERAS

Seguidamente se presenta un análisis de las principales razones financieras aplicables a la naturaleza del Fondo Capital Retiro Laboral.

RAZONES FINANCIERAS FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL Al 31 Marzo 2014 y 2013 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
RUBROS	mar-14	mar-13	RAZONES FINANCIERAS	mar-14	mar-13
ACTIVO CORRIENTE	2.412.270	1.518.105	CAP. DE TRABAJO	2.356.966	1.457.944
PASIVO CORRIENTE	55.304	60.160	RAZON CIRCULANTE	43,6	25,2
ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	MARGEN UTILIDAD NETA	42,8%	37,4%
ACTIVO TOTAL	2.412.270	1.518.105	RENDIMIENTO INVERSIÓN	43,8%	56,9%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	1,02	1,52
PASIVO TOTAL	55.304	60.160			
CAPITAL CONTABLE	2.356.966	1.457.944			
INGRESOS	2.464.385	2.310.450			
UTIL. U PERD. PERIODO	1.055.388	863.446			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 Marzo del 2014, con relación al concluido al mes de Marzo 2013, es superior en **₡899.0** millones de colones. Lo cual permite tener un grado de estabilidad para la operativa normal de dicho fondo, lo anterior debido al incremento nominal del activo corriente aunado a la disminución de crecimiento que presenta el pasivo corriente.



Razón Circulante:      Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Capital Retiro Laboral, tiene una capacidad de pago de ₡43.6 por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo un crecimiento en la liquidez con respecto al mes de Marzo 2013 de ₡18.4 colones por cada colón, dicho incremento radica al incremento porcentual activo corriente, aunado al decrecimiento que presenta el componente de pasivo corriente.

Rendimiento sobre Inversión

Útilidad u Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Marzo 2014, se tiene un rendimiento del 43.8%, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos, se genera un ahorro de ₡0.44 céntimos.

Margen Utilidad Neta

Utilidad u Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Marzo 2013, se cuenta con un rendimiento neto del 42.8%, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por ingreso patronal principalmente, se tiene una ganancia neta de 0.43 céntimos.

Rotación Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2014, el activo corriente está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo, el cual nos indica que se necesita 352.9 días para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 1.02 veces para el año 2014.

