

**GERENCIA FINANCIERA**  
**DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO AHORRO Y PRÉSTAMO.**  
**SUBÁREA GESTIÓN CONTABLE**

---

**ESTADOS Y ANÁLISIS FINANCIERO**  
**FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO**



**Junio 2016**



## ÍNDICE

## Pág

<b>Presentación .....</b>	<b>3</b>
Balance de situación.....	4
Estado de Ingresos y Gastos.....	5
Estado de Flujo de Efectivo .....	6
Estado de Cambios en el Patrimonio .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8
 <b>Análisis Financieros .....</b>	 <b>20</b>
Balance de Situación Comparativo.....	21
Activo.....	22
Pasivo .....	24
Patrimonio.....	25
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo .....	26
Ingresos .....	27
Gastos.....	28
Estado Flujo Efectivo .....	30
Actividades de Operación .....	31
Actividades de Financiamiento .....	31
Actividades de Inversión .....	32
Razones Financieras .....	33



## **PRESENTACION**

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar los Estados Financieros y el Análisis Financiero del FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO (FAP), correspondiente al mes de **Junio** del 2016.

El presente documento tiene como fin primordial proveer de información contable y confiable a los diferentes niveles de la Institución, acerca del estado del Fondo Ahorro Préstamo, 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 del Fondo Ahorro y Préstamos y está compuesto por 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 dinámico y de profunda transformación como en el que se mueven las organizaciones de hoy en día, se encuentra el Fondo Ahorro y Préstamo, el cual es administrado por el FRAP, y la información en sus muy diferentes estructuras, desempeña un papel fundamental para el éxito o fracaso de los negocios, por lo que mediante el presente documento se busca en alguna medida atender esa necesidad.



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

<b>CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)</b> <b>FONDO AHORRO Y PRESTAMO</b> <b>BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO</b> <b>Del 01 Enero al 30 Junio 2016-2015</b> <b>(Expresados en miles de colones costarricenses)</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo Corriente</b>			
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	2	79.903	51.315
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	2	2	2
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	3	4.800.000	10.500.833
Inversiones a la vista	3	8.904.000	3.659.000
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	4	1.865	21.353
Intereses sobre inversiones	5	10.511	47.622
Cuentas por cobrar Seguro Salud	6	528.708	313.139
Cuentas por cobrar Cuotas	6	783	266
Impto. Renta Retención 8% FAP	6	57.388	57.388
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>14.383.160</b>	<b>14.650.918</b>
Préstamos Ordinario Fiduciario	7	15.599.563	19.192.284
Préstamos Solo Ahorro	7	14.405.294	14.221.850
Préstamos Extraordinarios	7	42.032.832	34.970.496
Préstamos Contingencias	7	20.265	23.831
Documentos por cobrar a ex-empleados	7	542.491	601.131
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>72.600.444</b>	<b>69.009.594</b>
<b>Total Activos</b>		<b>86.983.604</b>	<b>83.660.511</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar a socios	8	15.890	6.463
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>15.890</b>	<b>6.463</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Ahorros por pagar	9	80.064.191	77.077.135
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>80.064.191</b>	<b>77.077.135</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>80.080.081</b>	<b>77.083.598</b>
<b>Patrimonio</b>			
Reserva de Inversión	10	609.427	609.427
Plusvalía y Minusvalía FAP no Realizada	10	1.865	21.353
Reserva cancelación préstamos	10	2.733.456	2.254.056
Fondos Netos por Distribuir	10	3.558.775	3.692.077
<b>Total Patrimonio</b>		<b>6.903.523</b>	<b>6.576.913</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>86.983.604</b>	<b>83.660.511</b>

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de \$541,67 del 30/06/2016.



(Documento firmado digitalmente)

Lic Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

<b>CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)</b> <b>FONDO AHORRO Y PRESTAMO</b> <b>ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO</b> <b>Del 01 Enero al 30 Junio 2016-2015</b> <b>(Expresados en miles de colones costarricenses)</b>			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Ingresos</b>			
Intereses sobre préstamos ordinarios	11	1.243.904	1.371.893
Intereses sobre documentos por cobrar	12	23.769	33.681
Intereses ganados sobre inversiones	13	224.714	307.710
Intereses sobre inversiones a la vista	13	10.083	90.023
Intereses sobre préstamos extraordinarios	11	2.989.221	2.635.851
Intereses préstamos solo ahorro.	11	857.212	890.675
Intereses cuenta corriente	13	509	1.092
Ajustes del periodo ingresos FAP	13	34.067	73.357
Intereses sobre préstamos contingentes	11	1.428	1.757
<b>Total Ingresos</b>		<b>5.384.908</b>	<b>5.406.040</b>
<b>Gastos</b>			
Ajustes en el periodo	14	36.268	1.608
Intereses sobre ahorros	14	1.789.736	1.711.781
Comisión Bancaria	14	37	0
Prima compra de inversiones	14	91	574
<b>Total Gastos</b>		<b>1.826.133</b>	<b>1.713.963</b>
<b>Fondos Netos por Distribuir</b>		<b>3.558.775</b>	<b>3.692.077</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
**Director Ejecutivo del FRAP**

Lic. Santiago Araya Flores  
**Contador del FRAP**

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)			
FONDO AHORRO Y PRESTAMO			
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO			
Por los años terminados al 30 de Junio 2016 - 2015			
(Expresados en miles de colones costarricenses)			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Actividad de operación (1)</b>	<b>15</b>		
Fondos netos por distribuir		3.558.775	3.692.077
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		19.488	-21.353
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		-157.445	2.801.822
Intereses acumulados		37.110	50.190
Préstamos Contingencias		3.567	12.036
Cuentas y dividendos por pagar		9.427	-488
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>3.470.922</b>	<b>6.534.285</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>	<b>16</b>		
Variación neta en Patrimonio <sup>(3.1)</sup>		-3.232.165	-2.334.930
Ahorros por pagar		2.987.056	4.774.937
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>		<b>-245.109</b>	<b>2.440.007</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>	<b>17</b>		
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		3.409.278	-4.903.169
Préstamos Extraordinarios		-7.062.336	-4.663.708
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-3.653.058</b>	<b>-9.566.877</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		-427.245	-592.586
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		14.211.150	14.803.735
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>13.783.905</b>	<b>14.211.150</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

Fuentes:

(1) Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos junio 2016 y junio 2015.

(2) Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación.

El dato que muestra la columna de junio 2016, se obtiene de la variación junio 2016 - junio 2015, por su parte el dato contenido en la columna 2015, obedece a la Variación junio 2015 - junio 2014.

(3.1) El dato correspondiente en la columna 2016, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio junio 2016 - junio 2015, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de junio 2016. Igual metodología aplica para la columna del año 2015.



**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 30 de Junio 2016 - 2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	Reserva de Inversión	Reserva Cancelación de Préstamos	Plusvalía y Minusvalía No Realizada	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 30 junio de 2015	609.427	2.254.056	21.353	3.692.077	6.576.913
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		336.595			
Reserva Cancelación de saldos		-52.916			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado			2.320		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros					
Liquidación y distribución de excedentes				-3.692.077	
Fondos por Distribuir				7.413.457	
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	609.427	2.537.736	23.672	7.413.457	10.584.292
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		195.720			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado			-21.808		
Liquidación y distribución de excedentes				-7.413.457	
Fondos por Distribuir				3.558.775	
Saldo al 30 de Junio de 2016	609.427	2.733.456	1.865	3.558.775	6.903.523



(Documento firmado digitalmente)


Lic. Víctor Fernández Badilla  
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
Contador del FRAP



**FONDO DE AHORRO Y PRESTAMO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO 2016-2015  
(Expresados en miles de colones costarricenses)**

***Nota 1- Antecedentes y políticas contables***

***a) 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 1959.

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 solo ahorro el cual consiste en un préstamo respaldado 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.



---

***b) Políticas Contables***

Las principales políticas y lineamientos en materia contable, del Fondo Ahorro y Préstamo, 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:

***b.1) 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 Préstamo y Fondos Administrados, utiliza para el asentamiento de las transacciones en los Estados Financieros, el método de devengado.

***b.2) 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.

***b.3) Inversiones en Valores***

Las inversiones a corto plazo y largo plazo, mensualmente están siendo valorizadas a precio de mercado, por el Vector de Precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA). Por su parte las inversiones 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.



#### **b.4) Período Económico**

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

#### **b.5) 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. Las cuentas de bancos en dólares, registrarán su monto equivalente en colones, al tipo de cambio de compra del dólar de los Estados Unidos, el cual asciende a **¢528.71** y **¢541,67** respectivamente para el periodo finalizado en **Junio de 2016 y 2015**.

#### **b.6) Efectivo y Equivalencias en Efectivo**

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

#### **b.7) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Se aplica en general el principio contable del devengado.

#### **Nota 2- Bancos**

Las disponibilidades al 30-06-2016 y 30-06-2015, están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:



Descripción	Cuenta	2016	2015
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1101	79.903	51.315
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1106	2	2
<b>Total</b>		<b>79.905</b>	<b>51.317</b>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$3.68 al tipo cambio compra de ₡541.67 y ₡528.71 del 30 de junio de 2016 y 2015.

### **Nota 3- Portafolio de Inversiones en Valores**

Al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente, las inversiones en valores se detallan así:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Inversión Fondo Ahorro y Préstamo	1607	4.800.000	10.500.833
Inversiones a la vista	1608	8.904.000	3.659.000
<b>Total</b>		<b>13.704.000</b>	<b>14.159.833</b>

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Instrumento	Monto (miles de colones)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
11	Público	Inversión	800.000.000,0	16-07	10/09/2016
12	Público	Inversión	500.000.000,0	16-07	10/12/2016
14	Público	Inversión	3.500.000.000,0	16-07	18/09/2016
405	Público	Inv. a la vista	519.000.000,0	16-08	
435	Público	Inv. a la vista	2.650.000.000,0	16-08	
447	Público	Inv. a la vista	1.033.000.000,0	16-08	
475	Público	Inv. a la vista	2.062.000.000,0	16-08	
501	Público	Inv. a la vista	2.640.000.000,0	16-08	
<b>Total</b>			<b>13.704.000.000,0</b>		

**Nota 4- Plusvalía-Minusvalía No Realizada por Valoración Precio Mercado**

Estos montos se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las Inversiones del Fondo de Ahorro Préstamo, el cual es obtenido utilizando el vector de precios al 30 de junio del 2016, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA).

Descripción	Cuenta	2016	2015
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	1609	1.865	21.353
<b>Total</b>		<b>1.865</b>	<b>21.353</b>

**Nota 5- Intereses sobre Inversiones**

Se derivan de las distintas inversiones realizadas por el Fondo Ahorro Préstamo a corto plazo.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre inversiones	1701-1702	10.511	47.622
<b>Total</b>		<b>10.511</b>	<b>47.622</b>

**Nota 6- 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, impuesto renta retención 8% y arreglos de pago por parte de algunos deudores con el Fondo Ahorro y Préstamo.



Al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente, las cuentas por cobrar se detallan así:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	528.708	313.139
Cuentas por cobrar cuotas	1401	783	266
Impto. Renta Retención 8%	1403	57.388	57.388
<b>Total</b>		<b>586.879</b>	<b>370.794</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 7- Préstamos y documentos por Cobrar**

La composición de la cartera de préstamos y documentos por cobrar al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente, es la siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	30.004.856	33.414.134
Préstamos Extraordinarios	2005	42.032.832	34.970.496
Préstamos Contingentes	2009	20.265	23.831
Documentos por cobrar exmpleados	2201	542.491	601.131
<b>Total</b>		<b>72.600.444</b>	<b>69.009.594</b>

Cifras en miles de colones

(1) La composición de préstamos ordinarios es la siguiente.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Préstamo Ordinario Fiduciario	2001	15.599.563	19.192.284
Préstamos Solo Ahorros	2002	14.405.294	14.221.850
<b>Total</b>		<b>30.004.856</b>	<b>33.414.134</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
Solo Ahorro	11%	0-10	Monto Ahorrado	1
Ordinario Fiduciario	15%	0-15	¢50 millones	5
Extraordinario	14%	0-15	¢ 50 Millones	NO
Fondo Reserva Institucional	Variable	0-14	¢50 Millones	NO

#### **Nota 8- Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por pagar, es el siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por pagar a socios	3101	15.890	6.463
<b>Total</b>		<b>15.890</b>	<b>6.463</b>

Cifras en miles de colones

#### **Nota 9- 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 30 de junio de 2016 y 2015:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Ahorros por pagar	4001	80.064.191	77.077.135
<b>Total</b>		<b>80.064.191</b>	<b>77.077.135</b>

Cifras en miles de colones

### **Nota 10- Patrimonio**

El Total Patrimonio está conformado por reserva de inversión, plusvalía minusvalía no realizada valor mercado, reserva cancelación de préstamos y fondos netos por distribuir, según el siguiente detalle:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Reserva de Inversión	5001	609.427	609.427
Plusvalia y Minusvalia FAP no realizada valor de	5002	1.865	21.353
Reserva cancelación préstamos	5101	2.733.456	2.254.056
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	3.558.775	3.692.077
<b>Total</b>		<b>6.903.523</b>	<b>6.576.913</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 30 de junio de los años 2016 y 2015.

### **Nota 11- Ingresos sobre Préstamos**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, solo ahorro, extraordinarios y contingentes, según el siguiente detalle:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	1.243.904	1.371.893
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	2.989.221	2.635.851
Intereses sobre préstamos solo ahorro	8006	857.212	890.675
Intereses sobre préstamos contingentes	8011	1.428	1.757
<b>Total</b>		<b>5.091.765</b>	<b>4.900.175</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 12- Intereses sobre documentos por cobrar**

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

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre documentos por pagar	8002	23.769	33.681
<b>Total</b>		<b>23.769</b>	<b>33.681</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 13- Intereses sobre Inversiones Corto Plazo y la Vista, Cuenta Corriente y Ajustes del Periodo**

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones corto plazo y a la vista, cuenta corriente y ajustes en el periodo, al 30 de junio de 2016 y 2015, se desglosan a continuación:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses ganados sobre inversiones	8003	224.714	307.710
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	10.083	90.023
Intereses cuenta corriente	8007	509	1.092
Ajustes del periodo Ingresos Fap	8010	34.067	73.357
<b>Total</b>		<b>269.374</b>	<b>472.183</b>

Cifras en miles de colones

**Nota 14- 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 30 de junio de 2016 y 2015, se tiene la siguiente composición de gastos:





Descripción	Cuenta	2016	2015
Ajustes en el periodo	9000	36.268	1.608
Intereses sobre ahorros	9001	1.789.736	1.711.781
Comisión Bancaria	9002	37	0
Prima compra de inversiones	9003	91	574
<b>Total</b>		<b>1.826.133</b>	<b>1.713.963</b>

Cifras en miles de colones

#### **Nota 15- 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 que conforman el componente de las actividades de operación al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividad de Operación	2016	2015	Diferencia
Fondos netos por distribuir	3.558.775	3.692.077	-133.302
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	19.488	-21.353	40.841
Cuentas y documentos por cobrar	-157.445	2.801.822	-2.959.267
Intereses acumulados	37.110	50.190	-13.079
Préstamos Contingencias	3.567	12.036	-8.469
Cuentas y dividendos por pagar	9.427	-488	9.914
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>3.470.922</b>	<b>6.534.285</b>	<b>-3.063.362</b>

Cifras en miles de colones

#### **Nota 16- 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 ordinarios y extraordinarios.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de actividades de financiamiento, por los años terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2016	2015	Diferencia
Variación neta en Patrimonio (3,1)	-3.232.165	-2.334.930	-897.235
Ahorros por pagar	2.987.056	4.774.937	-1.787.880
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>	<b>-245.109</b>	<b>2.440.007</b>	<b>-2.685.116</b>

Cifras en miles de colones

#### **Nota 17- 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 usado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de junio 2016, asciende a la suma de **₡3.653.058** miles de colones, monto inferior con relación al efectivo usado para el periodo finalizado al mes de junio 2015, el cual a esa fecha asciende a la suma de suma de **₡9.566.877** miles de colones.

La utilización de los recursos en los periodos 2016 y 2015, obedece principalmente al incremento en 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 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2016	2015	Diferencia
Préstamos Ordinarios y solo ahorro	3.409.278	-4.903.169	8.312.447
Préstamos Extraordinarios	-7.062.336	-4.663.708	-2.398.628
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>	<b>-3.653.058</b>	<b>-9.566.877</b>	<b>5.913.819</b>

Cifras en miles de colones



***Nota 18- Hechos Relevantes***

1- En atención al informe de Auditoría ASF-115-2015, hallazgo 1.2, el cual indica que ()... esta Subárea valore la separación de los estados financieros del Fondo de Ahorro y Préstamo, con el fin de que sean publicados de manera independiente en la página Web del FRAP..., a partir de marzo del 2016, se procede a presentar en forma separada el análisis y los Estados Financieros correspondiente al Fondo de Ahorro y Préstamo.

2- En abril 2016, mediante oficio DFRAP-0266-2016, recibido el 13 de abril del 2016, se modificaron las tasas de interés de la siguiente forma:

Préstamos sobre ahorro, del 13% al 11%

Préstamos extraordinario del 16% al 14%

Estas modificaciones rigen a partir del 12 de abril del 2016.



**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**



**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 30 Junio de 2016 - 2015										
(Expresados en miles de colones costarricenses)										
Variación										
			Cuentas	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS										
Activo Corriente										
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	11-01	2	79.903	0,1%	51.315	0,1%	28.588	55,7%		
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	11-06	2	2	0,0%	2	0,0%	0	2,5%		
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	16-07	3	4.800.000	5,5%	10.500.833	12,6%	-5.700.833	-54,3%		
Inversiones a la vista	16-08	3	8.904.000	10,2%	3.659.000	4,4%	5.245.000	143,3%		
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	16-09	4	1.865	0,0%	21.353	0,0%	-19.488	-91,3%		
Intereses sobre inversiones	1701	5	10.511	0,0%	47.622	0,1%	-37.110	-77,9%		
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	6	528.708	0,6%	313.139	0,4%	215.569	68,8%		
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	6	783	0,0%	266	0,0%	517	194,0%		
Impto. Renta Retención 8% FAP	1403	6	57.388	0,1%	57.388	0,1%	0	0,0%		
Total Activo Corriente			14.383.160	16,5%	14.650.918	17,5%	-267.758	-1,8%		
Préstamos Ordinario Fiduciario	20-01	7	15.599.563	17,9%	19.192.284	22,9%	-3.592.721	-18,7%		
Préstamos Solo Ahorro	20-02	7	14.405.294	16,6%	14.221.850	17,0%	183.444	1,3%		
Préstamos Extraordinarios	20-05	7	42.032.832	48,3%	34.970.496	41,8%	7.062.336	20,2%		
Préstamos Contingencias	20-09	7	20.265	0,0%	23.831	0,0%	-3.567	-15,0%		
Documentos por cobrar a ex-empleados	22-01	7	542.491	0,6%	601.131	0,7%	-58.640	-9,8%		
Total Activo No Corriente			72.600.444	83,5%	69.009.594	82,5%	3.590.851	5,2%		
Total Activos			86.983.604	100,0%	83.660.511	100,0%	3.323.093	4,0%		
PASIVO Y PATRIMONIO										
Pasivo Corriente										
Cuentas por pagar a socios	31-01	8	15.890	0,0%	6.463	0,0%	9.427	145,8%		
Total Pasivo Corriente			15.890	0,0%	6.463	0,0%	9.427	145,8%		
Pasivo No Corriente										
Ahorros por pagar	40-01	9	80.064.191	92,0%	77.077.135	92,1%	2.987.056	3,9%		
Total Pasivo No Corriente			80.064.191	92,0%	77.077.135	92,1%	2.987.056	3,9%		
Total Pasivos			80.080.081	92,1%	77.083.598	92,1%	2.996.483	3,9%		
Patrimonio										
Reserva de Inversión	50-01	10	609.427	0,7%	609.427	0,7%	0	0,0%		
Plusvalía y Minusvalía FAP no Realizada	50-02	10	1.865	0,0%	21.353	0,0%	-19.488	-91,3%		
Reserva cancelación préstamos	51-01	10	2.733.456	3,1%	2.254.056	2,7%	479.400	21,3%		
Fondos Netos por Distribuir	80-90	10	3.558.775	4,1%	3.692.077	4,4%	-133.302	-3,6%		
Total Patrimonio			6.903.523	7,9%	6.576.913	7,9%	326.610	5,0%		
Total Pasivo y Patrimonio			86.983.604	100,0%	83.660.511	100,0%	3.323.093	4,0%		

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de €541,67 del 30/06/2016.



(Documento firmado digitalmente)

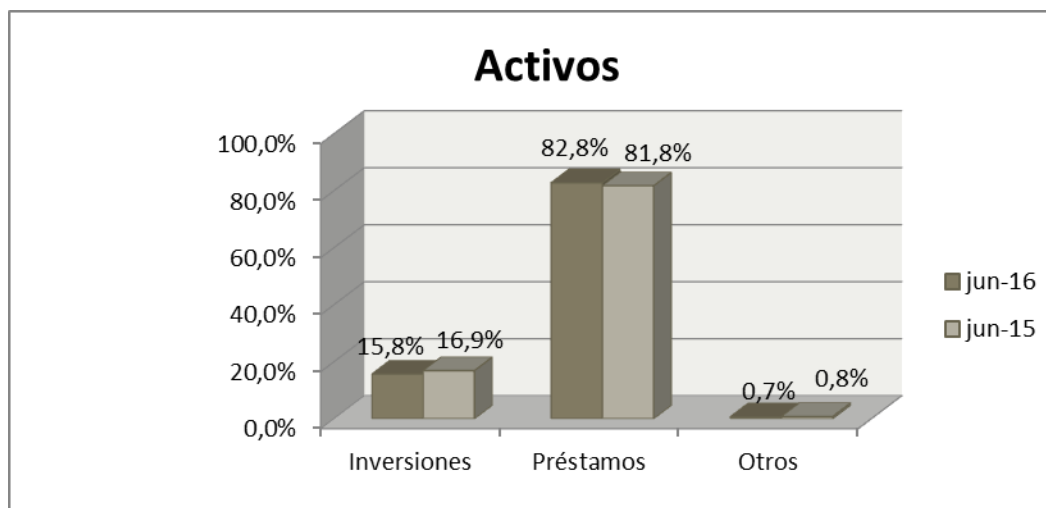
Lic Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

## ACTIVOS

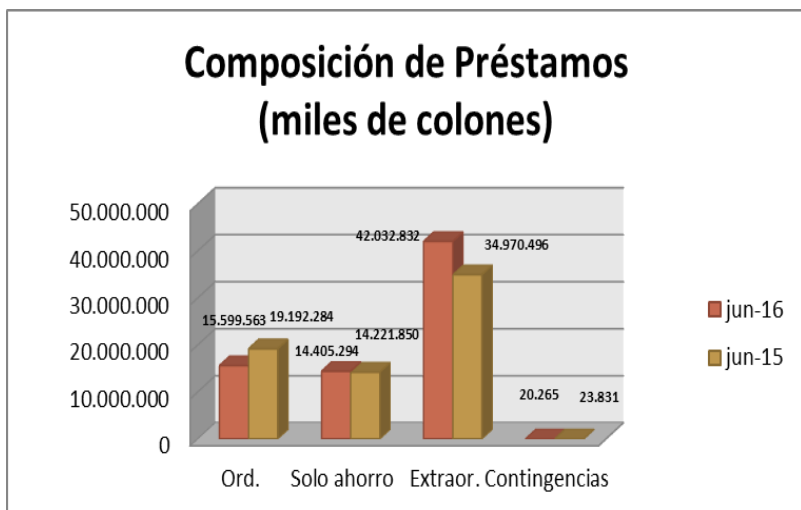
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 30 de junio de 2016 asciende a **¢86.983.604** miles de colones, monto que muestra un crecimiento de **¢3.323.093** miles de colones, en relación con su similar de junio 2015, el cual en términos porcentuales equivale a un aumento del **4.0%**.

Los Activos Totales, están conformados por **¢14.383.160** miles de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **16.5%** y de **¢72.600.444** miles de colones del Activo No Corriente, monto equivalente a un **83.5%** del total Activo Corriente, dentro de las cuentas principales del activo se encuentran los préstamos e inversiones y otros. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al mes de junio 2016 en relación con su similar de junio 2015, muestra un decrecimiento porcentual del **1.8%**, equivalente a **¢-267.758** miles de colones, derivado principalmente por la disminución que muestra la cuenta de “Inversiones corto plazo e inversiones a la vista colocados por el Fondo Ahorro y Préstamos”, el cual decrece en un **15.8%**, correspondiente a **¢13.704.000** miles de colones.

Por su parte al analizar el Activo No Corriente, se evidencia un aumento del **5.2%**, equivalente en términos nominales a **¢3.590.851** miles de colones, en relación con su similar del mes de junio 2015. En este rubro; se destaca la cartera de préstamos el cual contienen las distintas modalidades en las que se encuentran las líneas de préstamos ordinarios, solo ahorros, extraordinarios y contingentes, rubro que representa un **82.8%** del total de Activos al 30 de junio 2016, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un **0.6%** del total de los Activos.



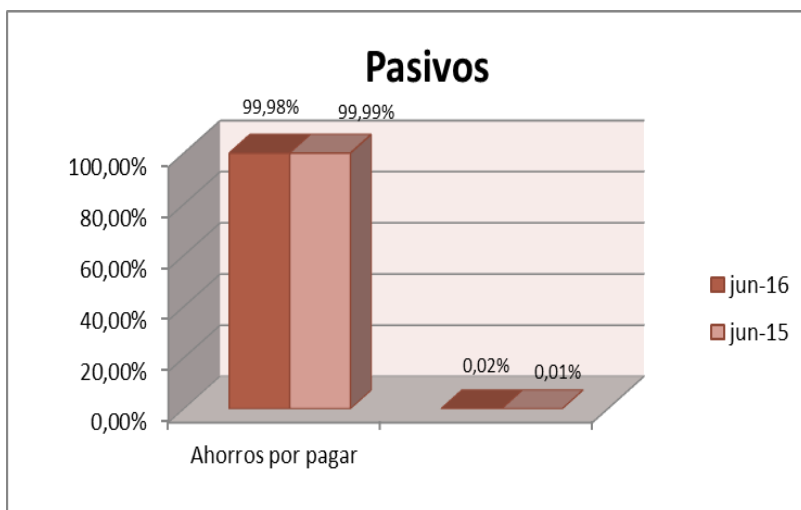
Tal y como se muestra en el gráfico adjunto; las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a la cartera de préstamos ordinario fiduciario, solo ahorro, extraordinarios y contingencias respectivamente por las sumas de

**¢15.599.563, ¢14.405.294, 42.032.832 y ¢20.265** miles de colones, montos que representan del total de los activos el **17.9%, 16.6%, 48.3 y 0.6%**.

## PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 30 de junio 2016, asciende a **¢80,080.081** miles de colones, suma que muestra un crecimiento de **¢2.996.483** miles de colones en relación con su similar de junio 2015, el cual en términos porcentuales representa un crecimiento del **3.9%**.

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

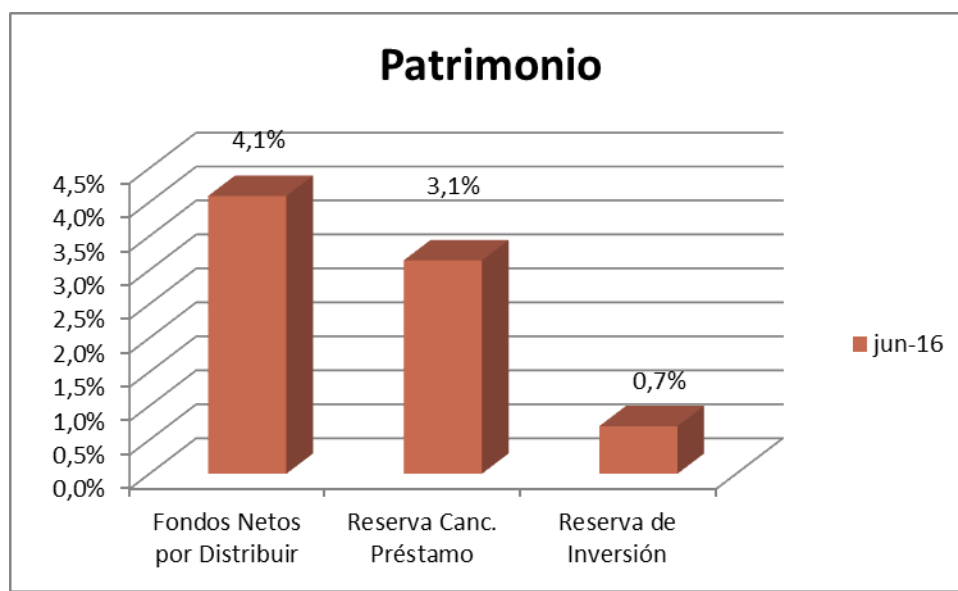


Según el gráfico inserto, los Pasivos totales, están conformados por **¢15.890** millones de colones que corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un **0.01%** y de **¢80.064.191** millones de colones del Pasivo No Corriente, monto

equivalente a un **99.9%** del total Pasivos.



## PATRIMONIO



El patrimonio del Fondo Ahorro y Préstamo, al 30 de junio de 2016 está conformado por los conceptos de los fondos netos por distribuir, reserva cancelación de préstamos, reserva de inversión y plusvalía minusvalía no realizada precio mercado. El total del Patrimonio, a junio 2016 asciende a la suma de **¢6.903.523** miles de colones equivalente al **7.9%**, que comparado con su similar a **junio 2015**, muestra un crecimiento por **¢326.610** miles de colones equivalente al **5.0%**. El aumento en las cuentas del patrimonio obedece principalmente al crecimiento de reserva cancelación de préstamos el cual en términos absolutos tuvieron un aumento respectivamente por las sumas de **¢479.400** miles de colones.

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO AHRRO Y PRESTAMO								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
Del 01 Enero al 30 Junio 2016-2015								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
							Variación	
	Cuentas	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
	Contables							
Ingresos								
Intereses sobre préstamos ordinarios	80-01	11	1.243.904	23,1%	1.371.893	25,4%	-127.989	-9,3%
Intereses sobre documentos por cobrar	80-02	12	23.769	0,4%	33.681	0,6%	-9.913	-29,4%
Intereses ganados sobre inversiones	80-03	13	224.714	4,2%	307.710	5,7%	-82.996	-27,0%
Intereses sobre inversiones a la vista	80-04	13	10.083	0,2%	90.023	1,7%	-79.941	-88,8%
Intereses sobre préstamos extraordinarios	80-05	11	2.989.221	55,5%	2.635.851	48,8%	353.370	13,4%
Intereses préstamos solo ahorro.	80-06	11	857.212	15,9%	890.675	16,5%	-33.463	-3,8%
Intereses cuenta corriente	80-07	13	509	0,0%	1.092	0,0%	-583	-53,4%
Ajustes del periodo ingresos FAP	80-10	13	34.067	0,6%	73.357	1,4%	-39.290	-53,6%
Intereses sobre préstamos contingentes	80-11	11	1.428	0,0%	1.757	0,0%	-329	-18,7%
Total Ingresos			5.384.908	100,0%	5.406.040	100,0%	-21.132	-0,4%
Gastos								
Ajustes en el periodo	90-00	14	36.268	2,0%	1.608	0,1%	34.660	2155,9%
Intereses sobre ahorros	90-01	14	1.789.736	98,0%	1.711.781	99,9%	77.955	4,6%
Comisión Bancaria	90-02	14	37	0,0%	0	0,0%	37	0%
Prima compra de inversiones	90-03	14	91	0,0%	574	0,0%	-483	-84,1%
Total Gastos			1.826.133	100,0%	1.713.963	100,0%	112.170	6,5%
Fondos Netos por Distribuir			3.558.775	100,0%	3.692.077	100,0%	-133.302	-3,6%



(Documento firmado digitalmente)


Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

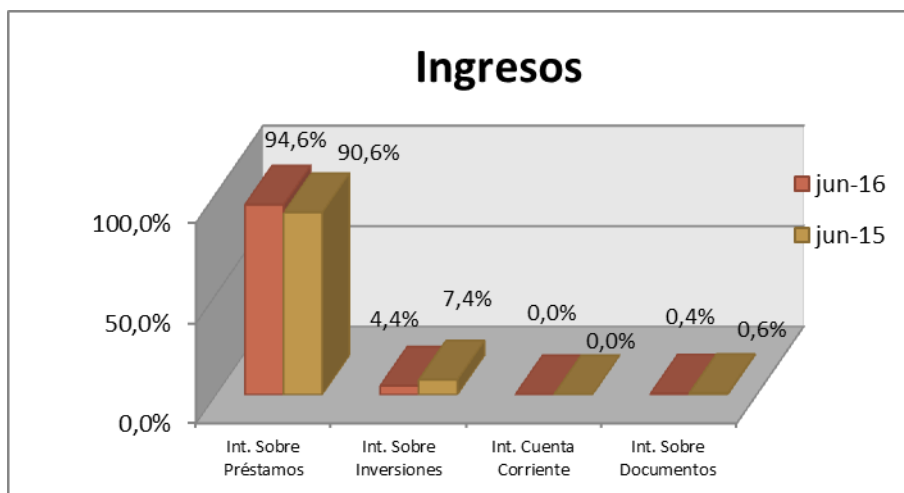
Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

## 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

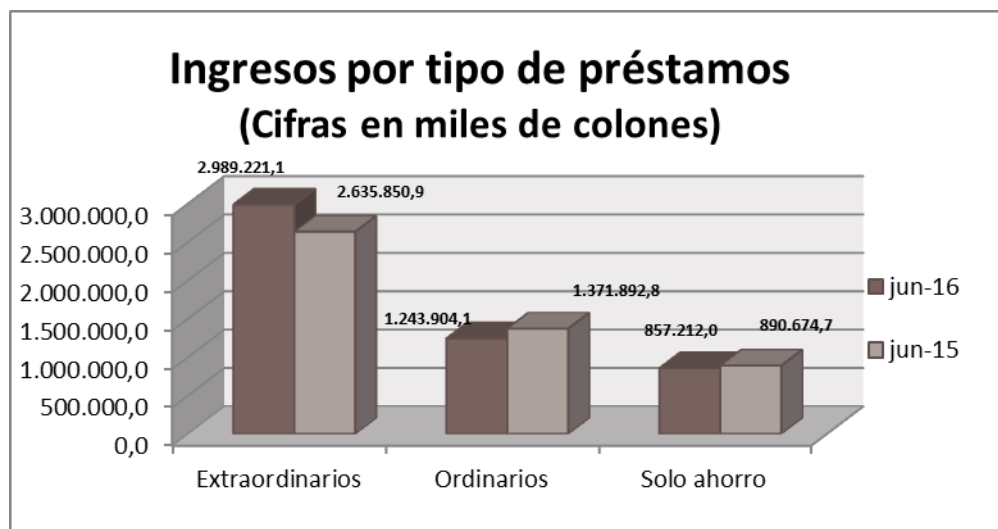
Como productos del Fondo de Ahorro y Préstamo, se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, sobresaliendo el ingreso percibido por intereses sobre préstamos que contribuye en un **94.6%** del total de ingresos, e intereses sobre inversiones con un **4.4%**. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos acumulados totales registrados al terminar el mes de **junio 2016**, ascienden a la suma de **¢5.384.908**, miles de colones. De este rubro, **¢2.989.221** miles de colones corresponden a intereses ganados sobre préstamos extraordinarios, mostrando un aumento de **¢353.370** miles de colones, en relación con el periodo de junio del año anterior, para un equivalente porcentual del **13.4%**.

Como segundo rubro más importante están los intereses sobre préstamos ordinarios por la suma de **¢1.243.904** miles de colones, el cual es inferior con relación al mes de junio 2015, en la suma de **¢127.989** miles de colones, suma equivalente a un **-9.3%**.

A continuación se presenta el gráfico que contiene el detalle de la composición de los montos más importantes de los ingresos, presentado por modalidad de préstamos.

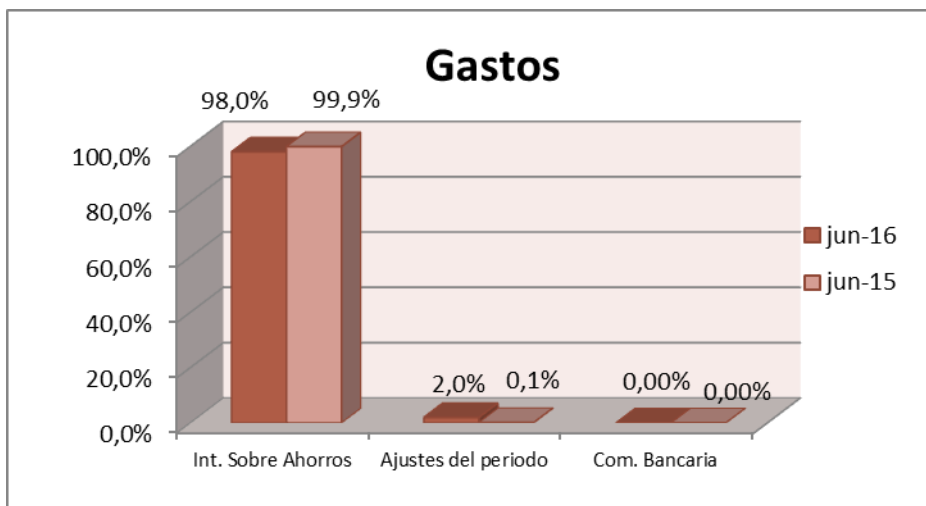


## GASTOS


El total de gastos aumentó por la suma de **¢112.170** miles de colones al mes de junio del 2015 al 2016, que términos porcentuales representa el **6.5%** del total de los gastos. La partida más importante en este rubro, la representan los intereses sobre ahorro, ya que muestra un aumento absoluto de **¢77.955**, miles de colones con relación al mes de **junio 2015**, equivalente a un **4.6%**.

Dentro de las partidas que presentan mayor relevancia en el rubro de los gastos de **junio 2016**, se encuentran los intereses sobre ahorros representado por **¢1.789.736** miles de colones y los ajustes del periodo con un monto de **¢36.268** miles de colones, los cuales

representan en términos porcentuales el 98.0% y 2.0%. Seguidamente se presenta la composición de los distintos rubros que conforman el componente de los gastos.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)					
FONDO AHORRO Y PRESTAMO					
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO					
Por los años terminados al 30 de Junio 2016 - 2015					
(Expresados en miles de colones costarricenses)					
Ctas			2015	Variación	
	Notas	2016		Absoluta	Porcentual
<b>Actividad de operación (1)</b>	<b>14</b>				
Fondos netos por distribuir	80-90	3.558.775	3.692.077	-133.302	-3,6%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		19.488	-21.353	40.841	-191,3%
<b>Variación en activos y pasivos de operación (2)</b>					
Cuentas y documentos por cobrar		-157.445	2.801.822	-2.959.267	-105,6%
Intereses acumulados		37.110	50.190	-13.079	-26,1%
Préstamos Contingencias		3.567	12.036	-8.469	-70,4%
Cuentas y dividendos por pagar		9.427	-488	9.914	-2033,6%
<<					
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>		<b>3.470.922</b>	<b>6.534.285</b>	<b>-3.063.362</b>	<b>-46,9%</b>
<b>Actividad de financiamiento (3)</b>	<b>15</b>				
Variación neta en Patrimonio (3.1)		-3.232.165	-2.334.930	-897.235	38,4%
Ahorros por pagar		2.987.056	4.774.937	-1.787.880	-37,4%
<b>Efectivo generado en actividades de financiamiento</b>		<b>-245.109</b>	<b>2.440.007</b>	<b>-2.685.116</b>	<b>-110,0%</b>
<b>Actividad de inversión (4)</b>	<b>16</b>				
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		3.409.278	-4.903.169	8.312.447	-169,5%
Préstamos Extraordinarios		-7.062.336	-4.663.708	-2.398.628	51,4%
<b>Efectivo usado en actividades de inversión</b>		<b>-3.653.058</b>	<b>-9.566.877</b>	<b>5.913.819</b>	<b>-61,8%</b>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		-427.245	-592.586	165.341	-27,9%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		14.211.150	14.803.735	-592.586	-4,0%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>13.783.905</b>	<b>14.211.150</b>	<b>-427.244</b>	<b>-3,0%</b>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla  
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores  
 Contador del FRAP

Fuentes:

(1) Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos junio 2016 y junio 2015.

(2) Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación.

El dato que muestra la columna de junio 2016, se obtiene de la variación junio 2016 - junio 2015, por su parte el dato contenido en la columna 2015, obedece a la Variación junio 2015 - junio 2014.

(3.1) El dato correspondiente en la columna 2016, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, junio 2016 - junio 2015, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de junio 2016. Igual metodología aplica para la columna del año 2015.

## FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo, para junio 2016, asciende a la suma de **¢13.783.905** miles de colones, consecuencia 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

Este grupo incluye las partidas correspondientes al activo corriente, activo no corriente y pasivo corriente, las cuales 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 en relación con el mes de junio 2015, representado en sus totales con un **-46.9%**, los cuales en términos absolutos tuvieron una disminución equivalente a **¢-3.063.636** miles de colones, y dentro de este rubro se destaca la disminución que presenta el componente de cuentas y documentos por cobrar por la suma de **¢157.445** miles de colones, variación absoluta 2016-2015, ya que comparada con su similar junio 2015- junio 2014, ésta mostró la suma de **¢2.801.822**, miles de colones, diferencia que representó en términos nominales la suma de **¢2.959.267** miles de colones.

### Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar o cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (*reserva de inversión, plusvalía minusvalía no realizada precio mercado y reserva cancelación préstamos y ahorros por pagar*).



Al comparar las actividades de financiamiento por los años terminados al 30 de **junio 2016** con su similar del 30 de **junio 2015**, observamos una disminución del **110.0%**, que en términos nominales corresponden a **¢2.685.116** miles de colones.

El efectivo generado por actividades de financiamiento por los periodos finalizados al 30 de junio de 2016 y 2015, asciende respectivamente a las sumas de **¢-245.109** y **¢2.440.007** miles 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.





### RAZONES FINANCIERAS

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

**CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RAZONES FINANCIERAS**  
**FONDO AHORRO Y PRESTAMO**  
**Al 30 Junio de 2016 - 2015**  
**(Expresados en miles de colones costarricenses)**

<b>RUBROS</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>
Activo Corriente	14.383.160	14.650.918	Capital de Trabajo	14.367.270	14.644.455
Pasivo Corriente	15.890	6.463	Razón Circulante	905,2	2.266,8
Activo no Corriente	72.600.444	69.009.594	Margen Utilidad Neta	66,1%	68,3%
Activo Total	86.983.604	83.660.511	Rendimiento Inversión	4,1%	4,4%
Pasivo no Corriente	80.064.191	77.077.135	Rotación Activo Corriente	0,37	0,37
Pasivo Total	80.080.081	77.083.598			
Capital Contable	6.903.523	6.576.913			
Ingresos	5.384.908	5.406.040			
Fondos Netos	3.558.775	3.692.077			

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo:      Activo Corriente – Pasivo Corriente

El capital de trabajo para el periodo finalizado al 30 de junio 2016, en relación con el concluido al mes de junio 2015, decreció en la suma de **¢-277.184** miles de colones.



---

Razón Circulante:      Activo Corriente  
Pasivo Corriente

Para este mes, el Fondo Ahorro y Préstamo, tiene una capacidad de pago de **¢905.2** miles de colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de junio 2016, por su parte su similar del año 2015 muestra una capacidad de **¢2.266.8** miles de colones. La razón circulante decreció debido a la disminución que presenta el componente del activo corriente con relación a la que muestra el pasivo corriente, según comparación variación **junio 2016 - junio 2015**.

Rendimiento sobre Inversión:      Fondos Netos por Distribuir  
Activos Total

Al mes de junio 2016, se tiene un rendimiento de **4.1%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.041** milésimos, rendimiento similar al mostrado en junio 2015.

Margen Utilidad Neta:      Fondos Netos por Distribuir  
Ingresos

Al 30 de junio 2016, se cuenta con un rendimiento neto del **66.1%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros, se tiene un ahorro neto de **0.661** céntimos.

Rotacion Activo Corriente:      Ingresos Netos  
Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el periodo finalizado al mes de junio 2016, 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 porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.37 veces para los años 2016 y 2015.