

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

**ESTADOS Y ANÁLISIS FINANCIERO
FONDO DE RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMO**



Junio 2016



INDICE

Pág

Presentación	3
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
 Análisis Financieros	 20
Balance de Situación Comparativo	21
Activo	22
Pasivo.....	23
Patrimonio	24
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	25
Ingresos	26
Gastos	27
Estado Flujo Efectivo	28
Actividades de Operación.....	29
Actividades de Financiamiento.....	29
Actividades de Inversión.....	30
Razones Financieras	30



PRESENTACION

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar los Estados y el Análisis Financiero del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, correspondiente al mes de Junio del 2016.

El presente documento tiene como fin primordial proveer de información confiable a los diferentes niveles de la Institución, acerca del estado del Fondo Retiro Institucional de Préstamos, a una fecha determinada, así como la presentación de las variaciones que han experimentado en un período de tiempo, así mismo se muestra algunas de sus más importantes variables económicas y financieras, con el objetivo de brindar apoyo para la toma de decisiones.

Esta información es mostrada a través de los Estados Financieros, los cuales lo conforman 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 el Fondo Reserva Institucional de Préstamos administrado por el FRAP, no es ajeno, la información en su 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.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO Al 30 de Junio de 2016 - 2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)			
<i>ACTIVOS</i>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo Corriente			
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	2	577	49.423
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8 (1)	2	6	6
Inversiones	2	8.000.000	13.601.068
Inversiones a la vista	2	14.017.000	1.488.000
Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP	3	124.325	74.851
Intereses sobre inversiones	5	89.310	115.245
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	4	260.408	243.643
Cuenta por cobrar	4	74	183
Cuenta por cobrar Impuesto Renta	4	99.377	89.011
Total Activo Corriente		22.591.077	15.661.430
Inversiones largo plazo	6	2.559.916	933.296
Primas y descuentos sobre inversiones	6	56.625	45.187
Préstamos Fiduciarios	7	32.273.587	28.177.794
Total Activo No Corriente		34.890.128	29.156.278
Total Activos		57.481.205	44.817.708
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar	8	6.715	3.816
Total Pasivos		6.715	3.816
Patrimonio			
Resultados Periodos Acumulados	9	48.892.100	38.974.280
Reserva Cancelación Préstamos	9	969.554	815.069
Reserva Liquidez	9	1.000.000	1.000.000
Plusvalía y Minusvalía Frip NO realizada precio de mercado	9	124.325	74.851
Útilidad o pérdida del periodo	9	6.488.512	3.949.693
Total Patrimonio		57.474.491	44.813.892
Total Pasivo y Patrimonio		57.481.205	44.817.708

(1) Monto equivalente a \$10,63 tipo compra (BCCR) 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



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS
Del 01 Enero al 30 de Junio 2016-2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos			
Aporte Patronal 0,2%	10	1.464.734	1.215.637
Intereses Ganados en Inversiones	11	636.810	480.003
Intereses Cuenta Corriente	13	440	673
Ingreso Aporte Patronal FRIP (FEL) 0,6%	10	1.878.223	0
Intereses préstamos fiduciarios	12	2.500.491	2.249.051
Ajustes Periodos Ingresos FRIP	13	1.908	82
Ingreso Descuento Compra Inversiones	13	6.049	5.036
Total Ingresos		6.488.655	3.950.482
Gastos Ordinarios			
Ajustes Periodo FRIP	14	12	39
Comisión Bancaria	14	15	0
Prima compra inversiones	14	116	750
Total Gastos		143	789
Utilidad u Pérdida del Periodo		6.488.512	3.949.693



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 RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO
Por los años terminados al 30 de Junio de 2016 - 2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)

	NOTAS	2016	2015
Actividad de operación (1)	15		
Útilidad o pérdida del periodo		6.488.512	3.949.693
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-49.475	-74.851
Variación en activos y pasivos de operación (2)			
Cuentas por cobrar		-27.022	412.099
Intereses y Primas sobre inversiones		25.935	45.964
Cuentas por pagar		2.899	787
Efectivo generado por actividades de operación		6.440.849	4.333.692
Actividad de financiamiento (3)	16		
Variación neta en Patrimonio (3.1)		6.172.086	3.685.312
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento		6.172.086	3.685.312
Actividad de inversión (4)	17		
Inversiones a largo plazo		-1.638.058	802.499
Préstamos Fiduciarios		-4.095.792	-5.205.549
Efectivo usado en actividades de inversión		-5.733.850	-4.403.050
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		6.879.085	3.615.955
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15.138.497	11.522.543
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		22.017.583	15.138.497



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP

Fuentes:

(1) Utilidad u Pérdida del Periodo, 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 correspondiente en 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 de la utilidad u pérdida del periodo 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 RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 30 de Junio de 2016 - 2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)						
	<i>Resultados Periodos Acumulados</i>	<i>Reserva Cancelación de Préstamos</i>	<i>Reserva de Liquidez</i>	<i>Plusvalía Minusvalía no Realizada</i>	<i>Exceso Producto Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
Saldo al 30 de junio del 2015	38.974.280	815.069	1.000.000	74.851	3.949.693	44.813.892
Capitalización de Reservas					-3.949.693	
Reserva del 1 % Invalidez o Muerte		135.779				
Reserva Cancelación Saldos Préstamos		-43.167				
Cheques anulados y otros	826					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				121.968		
Utilidad u Pérdida del Periodo					9.916.582	
Saldo al 31 Diciembre del 2015	38.975.106	907.681	1.000.000	196.819	9.916.582	50.996.187
Capitalización de Reservas	9.916.582		0		-9.916.582	
Reserva del 1 % Invalidez o Muerte		62.985				
Cancelación Saldos Préstamos		-1.112				
Cheques anulados y otros	412					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				-72.493		
Utilidad u Pérdida del Periodo					6.488.512	
Saldo al 30 de junio del 2016	48.892.100	969.554	1.000.000	124.325	6.488.512	57.474.491



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 JUNIO 2016-2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Antecedentes y políticas contables

a) Antecedentes

De conformidad con el Reglamento Del Fondo Retiro Ahorro y Préstamos de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, según lo indicado en el Capítulo IV, del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, Artículo 33, dice lo siguiente:

Artículo 33. Con el aporte restante de la Caja, equivalente al **0.2%** 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).

Consideramos importante señalar que actualmente el aporte patronal mensual que aporta la Caja, equivale al **0.8%** de los salarios ordinarios, el cual rige a partir del mes de Junio 2015, según oficio SACO-0972-2015, redistribución del **0.6%** del Fondo Estabilidad Laboral a favor del Fondo Reserva Institucional de Préstamos.

Con respecto al crédito fiduciario corriente, se considera de importancia mencionar lo enunciado en el Capítulo I, de los Programas de crédito, punto 5, del Reglamento Del Fondo Retiro Ahorro y Préstamos de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, dentro de lo que interesa se menciona lo siguiente:

En relación con los 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.

b) Políticas Contables

Las principales políticas y lineamientos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, 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 Reserva Institucional de Préstamos, 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 Reserva Institucional de Préstamos, utiliza para el asentamiento de las transacciones en los Estados Financieros, el método de devengado.

b.2) Financiamiento

El financiamiento del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, se originan por el Aporte Mensual Patronal del 0.8% 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, y los rendimientos sobre la colocación de las inversiones a la vista y corto y largo plazo.

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 (PIPCA). 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, la tasa de interés de inversiones a la vista corresponde a un **0.20%** anual.

b.4) Período Económico

El ciclo económico utilizado por el Fondo Reserva Institucional de Préstamos 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, están registrado su monto equivalente en colones, al tipo de cambio de compra del dólar de los Estados Unidos, el cual asciende a **¢541.67, y ¢528.71 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 e inversiones

Las disponibilidades de bancos e inversiones al 30/06/2016 y 30/06/2015, son los siguientes.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Bancos (1)		583	49.429
Inversiones (2)		22.017.000	15.089.068
Total		22.017.583	15.138.497

Cifras en miles de colones

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

Descripción	Cuenta	2016	2015
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones (2)	1110	577	49.423
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1111	6	6
Sut-total bancos		583	49.429
Inversiones	1615	8.000.000	13.601.068
Inversiones a la vista	1616	14.017.000	1.488.000
Inversiones a la vista dolares (1)	1617	0	0
Sut-total inversiones		22.017.000	15.089.068
Total bancos e inversiones		22.017.583	15.138.497

Cifras en miles de colones

(1) Monto equivalente a \$10,63 t. c. compra de €41.67 y €528.71, respectivamente, del 30/06/2016 y 30/06/2015.

A continuación, se presenta el detalle de inversiones en el corto plazo:



Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
16	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.000.000	16-15	10/09/2016
17	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.000.000	16-15	10/12/2016
18	Inversion	Banco Popular	Inversión	3.000.000	16-15	18/09/2016
19	Inversion	Banco Popular	Inversion	3.000.000	16-15	15/03/2017
total				8.000.000		
417	Público	Banco Nacional	Inversion	414.000.000	16-16	A la Vista
436	Público	Banco Nacional	Inversion	11.500.000.000	16-16	A la Vista
448	Público	Banco Nacional	Inversion	1.043.000.000	16-16	A la Vista
502	Público	Banco Nacional	Inversion	600.000.000	16-16	A la Vista
505	Público	Banco Nacional	Inversion	460.000.000	16-16	A la Vista
total				14.017.000.000		

Inversiones en el largo plazo:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
1	Público	Banco Nacional	Inversion	933.296 (*)	11,85%	21-11	06/01/2020
20	Público	BTC	Inversion	1.625.796	8,92%	21-11	20/04/2044
total				2.559.092			

(*) La diferencia con el registro contable, obedece al monto pendiente de descontar por descuento en inversiones.

Nota 3- Amortización Primas y Descuentos en Inversiones, Plusvalía Minusvalía Inversión FRIP

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, en las cuales se adquieren títulos con comisiones y descuentos. No obstante a partir del mes de Junio 2015, la amortización de primas se registra directamente al gasto.

Por su parte el monto de plusvalía minusvalía inversión FRIP, se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las inversiones del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, el cual es



obtenido utilizando el vector de precios al **30 de junio del 2016**, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA).

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la composición es la siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Amortización Primas y Descuentos Inversiones (1)	1618	0	0
Plusvalía Minusvalía Inversión FRIP	1619	124.325	74.851
Total		124.325	74.851

Cifras en miles de colones

(1) A partir del mes de Junio 2015, la amortización de la prima se registra al gasto.

Nota 4- 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 0.8% Análisis de Planilla, así como algunas cuentas por cobrar funcionarios e impuesto de renta.

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

Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	260.408	243.643
Ctas. por cobrar Seguro Salud aporte patronal	1203	0	0
Cuenta por cobrar	1402	74	183
Cuenta por cobrar Impuesto de Renta	1405	99.377	89.011
Total		359.859	332.837

Cifras en miles de colones

Nota 5- Intereses sobre Inversiones

Se derivan de los rendimientos generados de las inversiones a corto y largo plazo.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre inversiones	1710	89.310	115.245
Total		89.310	115.245

Cifras en miles de colones



Nota 6- Inversiones a largo plazo, primas y descuentos

Corresponden a la adquisición de títulos a largo plazo, adquiridos con descuento.

Al 30 de junio 2016 y 2015, la composición es la siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Inversiones largo plazo	2111	2.559.916	933.296
Primas y descuentos sobre inversiones	2110	56.625	45.187
Total		2.616.541	978.483

Cifras en miles de colones

Nota 7- Préstamos

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

Descripción	Cuenta	2016	2015
Préstamos Fiduciarios	2007	32.273.587	28.177.794
Total		32.273.587	28.177.794

Cifras en miles de colones

Se considera importante revelar, que en la actualidad, únicamente se encuentra activo el préstamo fiduciario, el cual tiene una tasa de interés del 15%, el plazo oscila entre 1-15 años, Monto máximo ₡50 millones de colones y la liquidez requerida debe ser igual al 1.7 del monto de la cuota.

Nota 8- Cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar a funcionarios, es el siguiente.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por pagar	3104	6.715	3.816
Total		6.715	3.816

Cifras en miles de colones



Nota 9- Patrimonio

El total patrimonio está conformado por los resultados periodos acumulados, reserva de cancelación de préstamos, reserva liquidez, plusvalía - minusvalía FRIP no realizada precio de mercado y utilidad o pérdida del periodo, según el siguiente detalle:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Resultados periodos acumulados	5102	48.892.100	38.974.280
Reserva cancelación préstamos	5104	969.554	815.069
Reserva liquidez	5105	1.000.000	1.000.000
Plusvalia y minusvalia FRIP no realizada precio de mercado	5106	124.325	74.851
Útilidad o pérdida del periodo (1)	41-23	6.488.512	3.949.693
Total		57.474.491	44.813.893

Cifras en miles de colones

(1) Es el resultado de los ingresos menos los gastos, correspondientes al periodo comprendido del 01 Enero al 30 de junio 2016, años 2016 y 2015.

Nota 10- Aporte Patronal

Corresponden al registro mensual del 0.8% por concepto de ingresos aporte patronal, el cual 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 30 de junio de 2016 y 2015.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Aporte Patronal 0,2%	4101	1.464.734	1.215.637
Ingreso Aporte Patronal FRIP (FEL) 0,6 % (1)	4105	1.878.223	0
Total		3.342.958	1.215.637

Cifras en miles de colones

(1) Ingreso Aporte Patronal (FEL) 0.6%, ver nota de Revelación no. 2.



Nota 11- Intereses ganados sobre Inversiones

Se obtienen de los rendimientos generados de las inversiones a corto, largo plazo y a la vista, los montos generados por este concepto al 30 de junio de 2016 y 2015, se indican a continuación:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses ganados sobre inversiones	4102	636.810	480.003
Total		636.810	480.003

Cifras en miles de colones

Nota 12- Intereses sobre préstamos

Únicamente está compuesto por el concepto de intereses sobre préstamos fiduciarios, montos generados por dicho concepto al 30 de junio de 2016 y 2015, se indican a continuación:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses préstamos fiduciarios	4107	2.500.491	2.249.051
		2.500.491	2.249.051

Cifras en miles de colones

Nota 13- Ajustes del Periodo Ingresos FRIP, Intereses Cuenta Corriente y Descuento Compra Inversiones y Diferencial Cambiario.

Corresponde a los ajustes del periodo, los cuales están conformados principalmente con la anulación de las boletas de depósito Vía Sinpe, además se incluye la amortización descuentos primas de título de Inversiones, así mismo el registro de la actualización mensual del tipo de cambio compra BCCR, correspondiente a la cuenta bancaria FRIP dólares, e intereses en cuenta corriente. Los montos generados por cada concepto al 30 de junio de 2016 y 2015, se indican a continuación:



Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses cuenta corriente	4103	440	673
Diferencial cambiario	4109	0	0
Ajustes del periodo ING FRIP	4110	1.908	82
Ingreso descuentos compra inversiones	4111	6.049	5.036
Total		8.397	5.791

Cifras en miles de colones

Nota 14- Gastos Ordinarios

Seguidamente se desglosan los conceptos que conforman el grupo de los gastos ordinarios, por los periodos finalizados al 30 de junio 2016 y 2015.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Ajustes de periodo FRIP	2301	12	39
Comisión bancaria	2302	15	0
Prima compra inversiones	2303	116	750
Diferencial cambiario	2304	0	0
Gastos por transferencias FOCARE	2306	0	0
Total		143	789

Cifras en miles de colones

Nota 15- Actividades de Operación

Dentro de este grupo se incluyen 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 referentes a los conceptos que conforman el grupo de las actividades de operación al 30 junio de 2016 y 2015, son las siguientes:



Actividad de Operación	2016	2015	Diferencia	%
Útilidad o pérdida del periodo	6.488.512	3.949.693	2.538.819	64,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	-49.475	-74.851	25.376	-33,9%
Cuentas por cobrar	-27.022	412.099	-439.121	-106,6%
Intereses y Primas sobre inversiones	25.935	45.964	-20.029	-43,6%
Cuentas por pagar	2.899	787	2.111	268,2%
Efectivo generado por actividades de operación	6.440.849	4.333.692	2.107.157	48,6%

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 a saber resultados periodos acumulados, reserva de cancelación préstamos, reserva liquidez y plusvalía minusvalía FRIP no realizada precio de mercado.

El efectivo generado tanto en las actividades de operación y de financiamiento, se utiliza en el otorgamiento de préstamos fiduciarios.

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	6.172.086	3.685.312	2.486.774	67,5%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	6.172.086	3.685.312	2.486.774	67,5%

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 utilizado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de junio 2016, desciende respectivamente por la suma de **¢4.840.099** en miles de colones, el cual decreció con su similar de junio 2015, en la suma de **¢5.699.536** miles 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 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	%
Inversiones a largo plazo	-1.638.058	802.499	-2.440.557	-304,1%
Préstamos Fiduciarios	-4.095.792	-5.205.549	1.109.756	-21,3%
Efectivo usado en actividades de inversión	-5.733.850	-4.403.050	-1.330.800	30,2%

Cifras en miles de colones

Nota 18- Hechos Relevantes

1-Durante el mes de Julio 2015, se procedió a la creación de la cuenta 41-05 “Ingreso Aporte Patronal FRIP (FEL)”, según correo electrónico enviado por el Lic. Víctor Fernández Badilla, Director Fondo Retiro Ahorro y Préstamo de fecha 01 julio 2015, equivalente respectivamente al factor del **0.6%** del total de Análisis de Planilla, porcentaje que corresponden al **1%**, proveniente del Fondo Estabilidad Laboral.

2- 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 Reserva Institucional de Préstamos.

3- 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 fiduciario del 17% al 15%

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 RESERVA INSTITUCIONAL
DE PRESTAMOS



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 30 de Junio de 2016 - 2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)							
						Variación	
	Cuentas	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Absoluta Porcentual
ACTIVOS							
<i>Activo Corriente</i>							
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	11-10	2	577	0,0%	49.423	0,1%	-48.846 -98,8%
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8 (1)	11-11	2	6	0,0%	6	0,0%	0 0,0%
Inversiones	16-15	2	8.000.000	13,9%	13.601.068	30,3%	-5.601.068 -41,2%
Inversiones a la vista	16-16	2	14.017.000	24,4%	1.488.000	3,3%	12.529.000 842,0%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP	16-19	3	124.325	0,2%	74.851	0,2%	49.475 66,1%
Intereses sobre inversiones	17-10	5	89.310	0,2%	115.245	0,3%	-25.935 -22,5%
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	12-01	4	260.408	0,5%	243.643	0,5%	16.765 6,9%
Cuenta por cobrar	14-02	4	74	0,0%	183	0,0%	-109 -59,7%
Cuenta por cobrar Impuesto Renta	14-05	4	99.377	0,2%	89.011	0,2%	10.366 11,6%
Total Activo Corriente			22.591.077	39,3%	15.661.430	34,9%	6.929.647 44,2%
Inversiones largo plazo	21-11	6	2.559.916	4,5%	933.296	2,1%	1.626.620 174,3%
Primas y descuentos sobre inversiones	21-10	6	56.625	0,1%	45.187	0,1%	11.438 25,3%
Préstamos Fiduciarios	20-07	7	32.273.587	56,1%	28.177.794	62,9%	4.095.792 14,5%
Total Activo No Corriente			34.890.128	60,7%	29.156.278	65,1%	5.733.850 19,7%
Total Activos			57.481.205	100,0%	44.817.708	100,0%	12.663.497 28,3%
PASIVO Y PATRIMONIO							
<i>Pasivo Corriente</i>							
Cuentas por pagar	31-04	8	6.715	0,0%	3.816	0,0%	2.899 76,0%
Total Pasivos			6.715	0,0%	3.816	0,0%	2.899 76,0%
<i>Patrimonio</i>							
Resultados Periodos Acumulados	51-02	9	48.892.100	85,1%	38.974.280	87,0%	9.917.819 25,4%
Reserva Cancelación Préstamos	51-04	9	969.554	1,7%	815.069	1,8%	154.485 19,0%
Reserva Liquidez	51-05	9	1.000.000	1,7%	1.000.000	2,2%	0 0,0%
Plusvalía (Minusvalía) no realizada Val. de mercado	51-06	9	124.325	0,2%	74.851	0,2%	49.475 66,1%
Utilidad o pérdida del periodo	41-23	9	6.488.512	11,3%	3.949.693	8,8%	2.538.819 64,3%
Total Patrimonio			57.474.491	100,0%	44.813.892	100,0%	12.660.599 28,3%
Total Pasivo y Patrimonio			57.481.205	100,0%	44.817.708	100,0%	12.663.497 28,3%

(1) Monto equivalente a \$10,63 tipo compra (BCCR) de €541,67 del 30/06/2016.



(Documento firmado digitalmente)

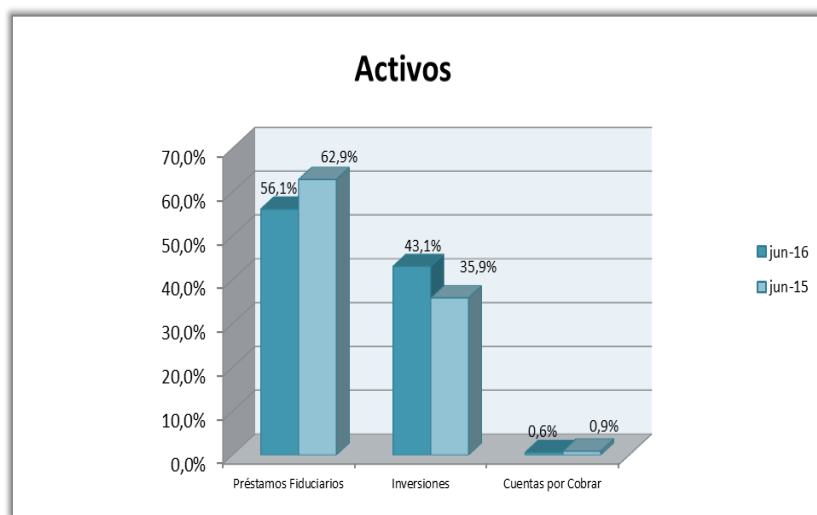
Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, al 30 de junio 2016 asciende a **¢57.481.205 (2016)** y **¢44.817.708 (2015)** miles de colones.

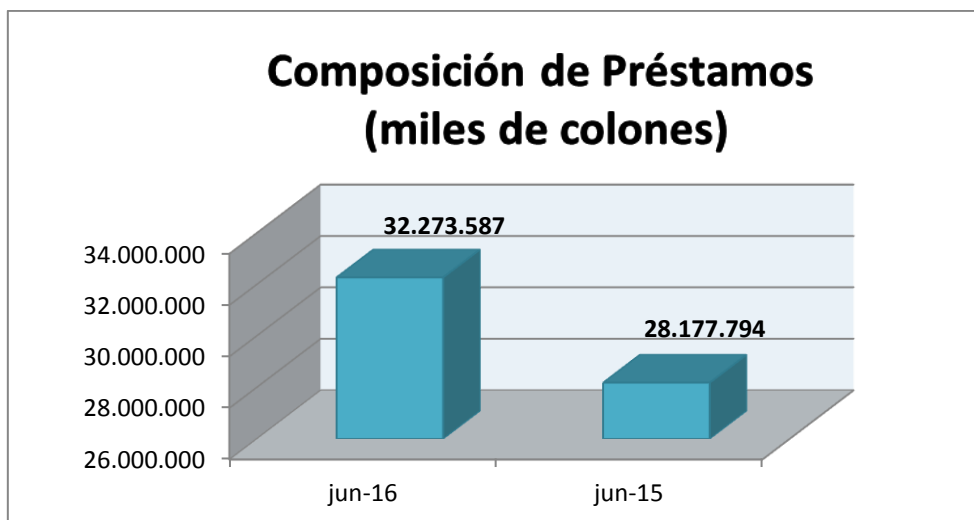
Los Activos Totales, están conformados por **¢22.591.077** miles de colones que corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **39.3%** y de **¢34.890.128** miles de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **60.7%** del Activo Total.



Tal como se puede apreciar en el gráfico inserto, para junio 2016; la cuenta de mayor representación en los activos son los préstamos fiduciarios que suman **¢32.273.587** y **¢28.177.794** representando en términos porcentuales en un **56.1%** y **62.9%** para los años 2016 y 2015 respectivamente.

Por otra parte se observa que el rubro de las inversiones netas formadas por las inversiones a la vista, inversiones corto plazo e inversiones largo plazo, a junio 2016, suman en total **¢24.757.866** miles de colones, equivalente al **43.1%**, y para el año 2015, **¢16.142.402** miles de colones, equivalentes al **35.9%**.

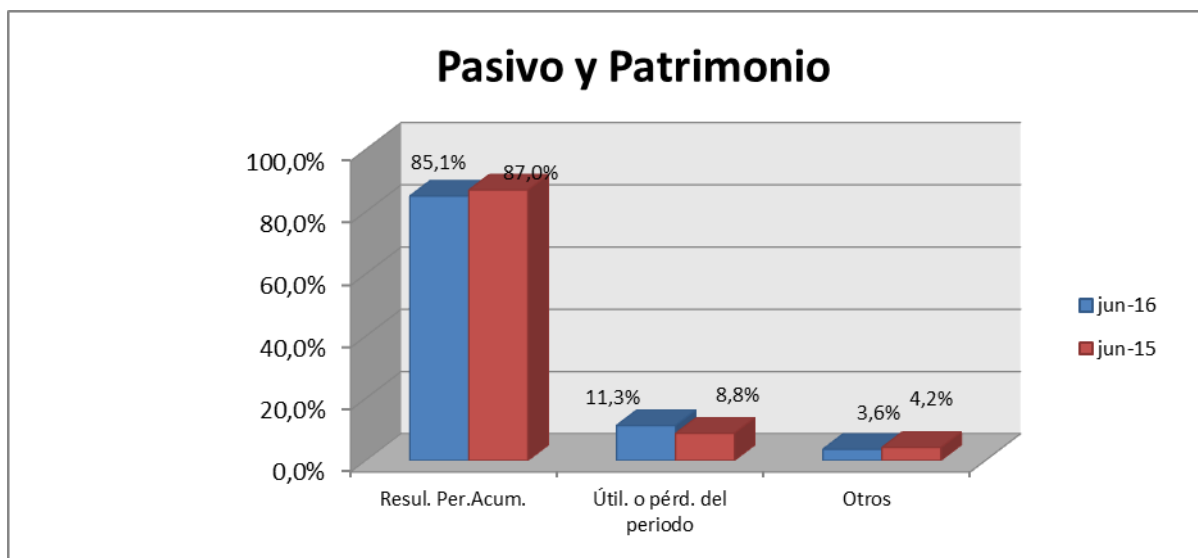
Para ampliar la información anterior, en el siguiente gráfico se puede apreciar el incremento mostrado en los préstamos fiduciarios de **¢4.095.792** miles de colones correspondiente a los periodos finalizados en junio 2016-2015.



PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos al 30 de junio 2016, asciende a **¢6.715** miles de colones, suma que muestra un crecimiento por **¢2.899** miles de colones con relación a su similar de junio 2015, el cual en términos porcentuales equivale a un **76.0%**. El crecimiento 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 representan el **0.01%** y **0.01%** del total Pasivos y Patrimonio.

En el siguiente gráfico se muestran resultados expresados en términos porcentuales de los principales movimientos:



PATRIMONIO

El patrimonio está conformado por los conceptos de resultados periodos acumulados, reservas de cancelación de préstamos, reserva de liquidez, plusvalía minusvalía no realizada precio mercado y utilidad o pérdida del periodo. El total de Patrimonio asciende a la suma de **¢57.474.491** miles de colones, dentro del cual sobresale la cuenta de resultados periodos acumulados por la suma de **¢48.892.100** miles de colones, representando el **85,1%** del total Pasivos y Patrimonio para el periodo junio 2016.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢12.663.497** miles de colones para un crecimiento del **28,3%**, con su similar de junio 2015. Lo anterior es producto principalmente de la liquidación y traslado de la utilidad o pérdida del periodo, a la cuenta de resultados periodos acumulados, correspondiente al cierre 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.) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS Del 01 Enero al 30 de Junio 2016-2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)								
	Cuentas Contables	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Variación	
							Absoluta	Porcentual
Ingresos								
Aporte Patronal 0,2%	41-01	10	1.464.734	22,6%	1.215.637	30,8%	249.097	20,5%
Intereses Ganados en Inversiones	41-02	11	636.810	9,8%	480.003	12,2%	156.807	32,7%
Intereses Cuenta Corriente	41-03	13	440	0,0%	673	0,0%	-233	-34,6%
Ingreso Aporte Patronal FRIP (FEL) 0,6% (1)	41-05	10	1.878.223	28,9%	0	0,0%	1.878.223	100,0%
Intereses préstamos fiduciarios	41-07	12	2.500.491	38,5%	2.249.051	56,9%	251.440	11,2%
Ajustes Periodos Ingresos FRIP	41-10	13	1.908	0,0%	82	0,0%	1.826	2217,1%
Ingreso Descuento Compra Inversiones	41-11	13	6.049	0,1%	5.036	0,1%	1.013	20,1%
Total Ingresos			6.488.655	100,0%	3.950.482	100,0%	2.538.173	64,2%
Gastos Ordinarios								
Ajustes Periodo FRIP	23-01	14	12	8,6%	39	4,9%	-27	-68,4%
Comisión Bancaria	23-02	14	15	10,2%	0	0,0%	15	100,0%
Prima compra inversiones	23-03	14	116	81,2%	750	95,1%	-634	-84,5%
Total Gastos Ordinarios			143	100,0%	789	100,0%	-646	-81,9%
Total Gastos			143	100,0%	789	100,0%	-646	-81,9%
Utilidad u Pérdida del Periodo			6.488.512		3.949.693		2.538.819	64,3%

(1) Ver nota Revelación No. 1.



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

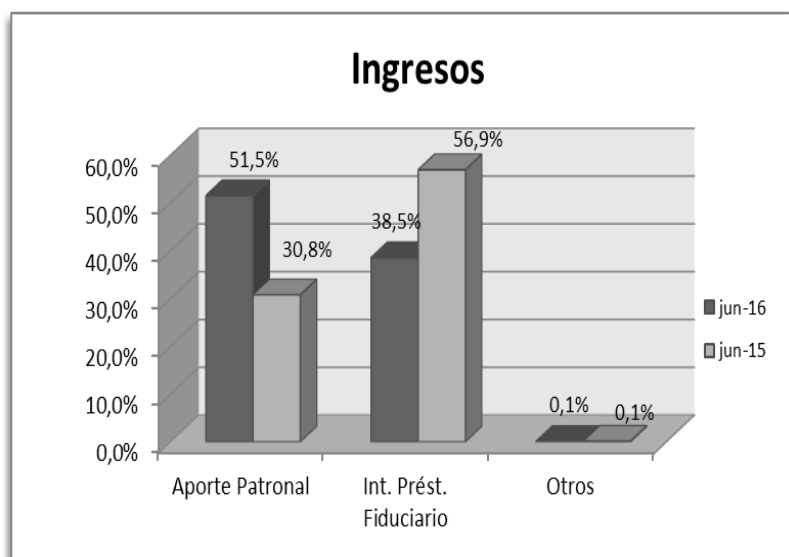
Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Se realiza el análisis del comportamiento de los ingresos y los gastos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, para determinar algunas tendencias o variaciones que puedan surgir durante un periodo determinado, cuyo objetivo es obtener la utilidad o pérdida neta.

INGRESOS

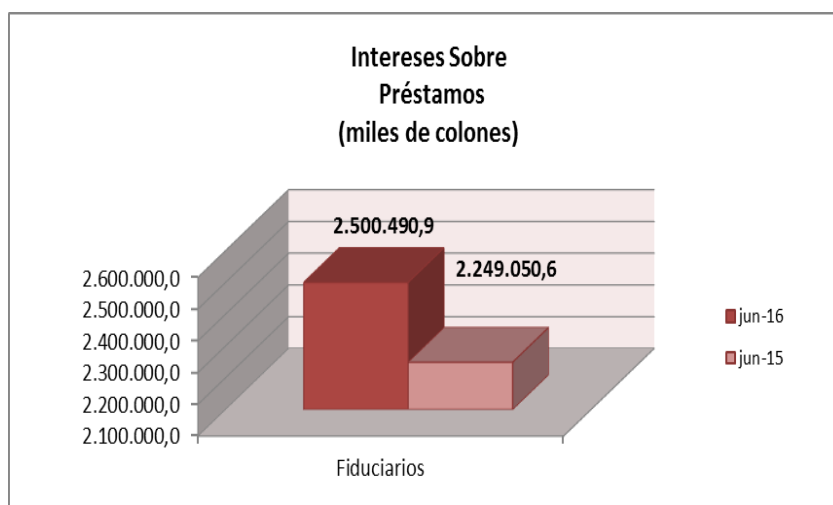
Como Ingresos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones de este Fondo, y dentro de los ingresos se determina que la partida más importante es el aporte patronal, el cual para junio 2016, corresponde al **0.8%** mensual del total análisis de planilla, así como los Intereses derivados sobre préstamo fiduciario, rubros que representan en términos porcentuales un **51.5%** y **38.5%**, del total de ingresos respectivamente. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de junio del 2016, ascienden a la suma de **¢6.488.655** miles de colones, de este rubro, **¢3.342.957** miles de colones corresponden a ingresos por aporte patronal, y **¢2.500.491** miles de colones corresponden a ingresos por intereses sobre préstamos fiduciarios, mostrando un crecimiento de **¢2.127.320** y

¢251.440 miles de colones respectivamente en relación con el mes de junio del año anterior, equivalentes en término porcentuales al **120.50%** y **11.2%**.

La composición del monto por intereses sobre préstamos, están formados en su totalidad por los préstamos fiduciarios, tal y como se observa en el siguiente gráfico:

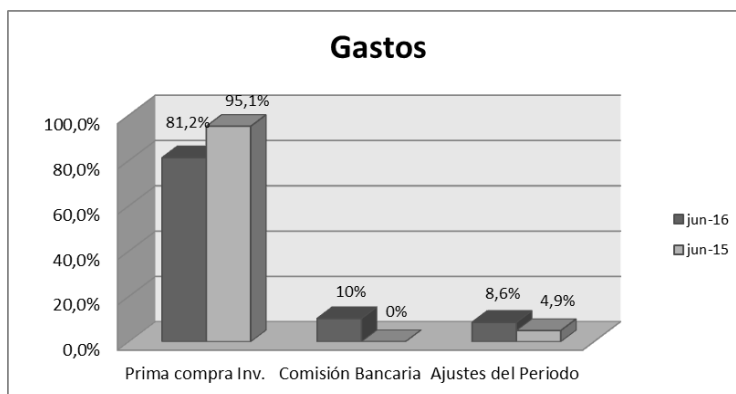


Como tercer rubro más importante se encuentran los intereses ganados sobre inversiones por la suma de **¢636.810 millones**, concepto que aumentó en relación con el año 2015, en la suma de **¢156.807 miles de colones**, para un crecimiento porcentual de **32.7%**.

GASTOS

El total de gastos muestra la suma de **¢143 mil colones** (2016) y **¢789 mil colones** (2015) mostrando decrecimiento en términos absolutos de **¢-646 miles de colones** equivalentes al **-81%**. En el siguiente gráfico se muestra la partida más importante en este rubro, la cual la forma la prima compra inversiones, concepto que representa el **81.2%** del total de gastos, equivalente a la suma de **¢116 mil colones**.

Como segundo componente de gastos al mes de junio 2016, corresponde a la comisión bancaria, por la suma de **¢15 mil colones** equivalente al **10.2%** del total 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 30 de Junio de 2016 - 2015
 (Expresados en miles de colones costarricenses)

	NOTAS	2016	2015	VARIACION	
				ABSOLUTA	PORCENTUA
Actividad de operación (1)	15				
Utilidad o pérdida del periodo		6.488.512	3.949.693	2.538.819	64,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-49.475	-74.851	25.376	-33,9%
Variación en activos y pasivos de operación (2)					
Cuentas por cobrar		-27.022	412.099	-439.121	-106,6%
Intereses y Primas sobre inversiones		25.935	45.964	-20.029	-43,6%
Cuentas por pagar		2.899	787	2.111	268,2%
Efectivo generado por actividades de operación		6.440.849	4.333.692	2.107.157	48,6%
Actividad de financiamiento (3)	16				
Variación neta en Patrimonio (3.1)		6.172.086	3.685.312	2.486.774	67,5%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento		6.172.086	3.685.312	2.486.774	67,5%
Actividad de inversión (4)	17				
Inversiones a largo plazo		-1.638.058	802.499	-2.440.557	-304,1%
Préstamos Fiduciarios		-4.095.792	-5.205.549	1.109.756	-21,3%
Efectivo usado en actividades de inversión		-5.733.850	-4.403.050	-1.330.800	30,2%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		6.879.085	3.615.955	3.263.131	90,2%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15.138.497	11.522.543	3.615.955	31,4%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		22.017.583	15.138.497	6.879.085	45,4%



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP

Fuentes:

⁽¹⁾ Utilidad u Pérdida del Periodo, 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 correspondiente en 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 de la utilidad u pérdida del periodo 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 Reserva Institucional de Préstamos, asciende a la suma de **¢22.017.583** miles de colones al mes de junio 2016, suma que representa 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, creció en relación con el mes de junio 2015 en un **48.6%**, equivalente a **¢2.107.157** miles de colones, provocado principalmente por el monto inicial **¢6.488.512** miles de colones, que muestra el componente de utilidad o pérdida del periodo año 2016, el cual es superior en **¢2.538.819** miles de colones en relación con el saldo que presenta dicho componente a junio 2015, el cual asciende a **¢3.949.693** miles 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, reserva cancelación préstamos, plusvalía minusvalía Fondo Reserva Institucional de Préstamos no realizada precio de mercado y reserva de liquidez).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por el año terminado al 30 de junio 2016 con su similar del 30 de junio 2015, observamos un crecimiento del **67.5%** que en términos nominales ascienden a **¢2.486.774** miles de colones.

El efectivo generado para los periodos finalizados al mes de junio 2016 y 2015, ascienden respectivamente a las sumas de **¢6.172.086** y **¢3.685.312** 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, no obstante en el último año, únicamente se han invertido en préstamos fiduciarios.

RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS
FONDO RESERVA INSTITUCIOAL PRESTAMOS
Al 30 de Junio de 2016 - 2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	jun-16	jun-15	RAZONES FINANCIERAS	jun-16	jun-15
Activo Corriente	22.591.077	15.661.430	Capital de Trabajo	22.584.362	15.657.614
Pasivo Corriente	6.715	3.816	Razón Circulante	3.365	4.104
Activo no corriente	34.890.128	29.156.278	Margen de Utilidad Neta	100,0%	100,0%
Activo Total	57.481.205	44.817.708	Rendimiento de Inversión	11,3%	8,8%
Capital Contable	57.474.491	44.813.892	Rotación Activo Corriente	0,29	0,25
Ingresos	6.488.655	3.950.482			
Utilidad o Pérdida	6.488.512	3.949.693			



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, comparado con su similar al mes de junio 2015, creció en la suma de **¢6.926.748** miles de colones, principalmente por el crecimiento mayor nominal que presenta el componente de inversiones corto plazo e inversiones a la vista, por la suma de **¢6.927.932** miles de colones, con respecto a su similar del año 2015.

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 **¢3.365** miles de colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de junio 2016, misma que es inferior en **¢-740** miles de colones, en relación con la presentada en junio 2015.

Rendimiento sobre Inversión: Utilidad o Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de junio 2016, se tiene un rendimiento de **11.3%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.11** centésimos rendimiento superior al mostrado en junio 2015.



Margen Utilidad Neta:

Utilidad o Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 30 de junio de 2016 se cuenta con un rendimiento neto del **100%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado principalmente por cuotas sobre préstamos, 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 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 0.29 y 0.25 veces para el año 2016 y 2015, respectivamente.