

Fondo de Retiro de los Empleados de la
Caja Costarricense del Seguro Social

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2011 y 2010

Fondo de Retiro de los Empleados de la
Caja Costarricense del Seguro Social

**Estados financieros y
opinión de los auditores**

31 de diciembre de 2011 y 2010

Fondo de Retiro de los Empleados de la
Caja Costarricense del Seguro Social

Índice de contenido

		Página
	Cuadro	
Informe del contador público independiente		1
Estado del activo neto disponible para beneficios	A	4
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios	B	10
Notas a los estados financieros		14
Informe del contador público sobre los sistemas (PED)	Anexo 1	49
Informe del contador público sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable	Anexo 2	53
Informe del contador público sobre el control interno	Anexo 3	59
Balance de situación	Anexo 4	64
Estado de resultados	Anexo 5	65

Informe del contador público independiente

Junta Administrativa

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social
y la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social, que comprenden el estado de activo neto disponible para beneficios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios que le es relativo por los períodos de un año terminados en esas fechas, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por el Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, y del control interno que la administración determinó necesario para la preparación de estos estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría. Excepto por lo indicado en el párrafo quinto condujimos la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación del riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por el Fondo con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría contiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Asuntos que califican la opinión

A la fecha de la auditoría no se nos ha suministrado directamente de acuerdo con nuestra solicitud, el informe sobre posibles litigios a favor y en contra del Fondo por parte de la Dirección Jurídica, lo que representa una limitación al alcance de la auditoría.

Al 31 de diciembre de 2010 el área de Beneficios por Retiro de empleados prepara un reporte de control del impuesto sobre la renta por cobrar de los títulos valores, sin embargo no se confecciona mensualmente una conciliación de este reporte con el saldo que tiene la contabilidad del Fondo. Por otra parte los cupones de intereses presentan debilidades en su registro contable por diferencias en los registros de bancos, ingresos por días de tenencia y gastos por comisiones a puestos de bolsa. Estos asuntos limitan el alcance para verificar la razonabilidad de estas cuentas.

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta por cobrar de 8% de impuesto sobre la renta sobre inversiones en títulos valores sobre por ₡604,337,032 incluye retenciones de impuesto sobre la renta por cobrar por ₡167,311,089,90 correspondientes a los títulos valores que vencieron después de 13 de agosto del 2011 aun cuando a partir de esa fecha los títulos del Fondo no están exentos del pago de dicho impuesto según oficio RPI-DGCN de 28 de junio de 2011 de la Dirección General de Grandes Contribuyentes Nacionales del Ministerio de Hacienda. Esto significa que la cuenta por cobrar y el ingreso respectivo se encuentran sobrevaluados en este periodo.

Al 31 de diciembre del 2011 las Cuentas por cobrar por ₡115,000,000 corresponden al monto de un embargo judicial efectuado a una cuenta corriente del Fondo mediante sentencia en firme dictada por el Juzgado de Seguridad Social según expediente No 93-001880-0213-LA, en relación con un reclamo del 30% de reconocimiento de Pensión Complementaria presentado por varios funcionarios que se pensionaron por Hacienda. Según la administración del Fondo este caso se encuentra en trámite de apelación y reclamo ante el juzgado, se pretende demostrar la duplicidad del pago a los actores de estas demandas. No se ha registrado una estimación para una posible pérdida de esta cuenta.

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta por pagar por ₡327,986,198 correspondiente al 8% de impuesto sobre la renta por títulos valores pagado de más por el BCCR coincide con lo reportado por el Banco Central de Costa Rica, sin embargo presenta una diferencia por ₡41,679,198 en relación con estudio para determinar el monto por ₡369,665,396,71 efectuado por el Fondo.

De acuerdo con los resultados obtenidos por el actuario externo contratado por el Fondo para la revisión de la valuación actuarial efectuada por la Dirección Actuarial de la Caja Costarricense del Seguro Social al 31 de diciembre de 2009, se utilizaron las tablas de Mortalidad de la Caja Costarricense del Seguro Social y no las establecidas en el Reglamento de Tablas de mortalidad aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Además se determinó que el Fondo no cuenta con estadísticas necesarias para actualizar las bases biométricas con las cuales se construyen las tablas de terminación de empleo necesarias para respaldar la valuación actuarial. Esta situación se mantiene en el estudio actuarial efectuado al 31 de diciembre de 2011, el cual recomienda continuar con los esfuerzos para que la administración del FRAP cuente con un sistema integrado de información que sirva de manera adecuada a la gestión y reunión de insumos para los diversos estudios que se realizan, de forma particular para los estudios de las valuaciones actuariales y que dicho sistema debería contar con ciertas variables mínimas para afiliados activos y pensionados.

Al 31 de diciembre de 2011 la Nota 16 Riesgos de instrumentos financieros no se presenta en forma comparativa con el periodo 2010, además no incluye la exposición y la cuantificación de las posibles pérdidas económicas relacionadas con el riesgo operativo, incluido el riesgo legal, de acuerdo como lo indican las normas internacionales de contabilidad.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hay, que se determinen necesarios si hubiéramos revisado la información indicada en los párrafos quinto y sexto y excepto por el efecto de lo indicado en los párrafos del séptimo al undécimo, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, el estado de activo neto disponible para beneficios del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los cambios en el activo neto disponible para beneficios en los periodos de un año terminados en esas fechas, de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la nota 2.

Base de contabilidad

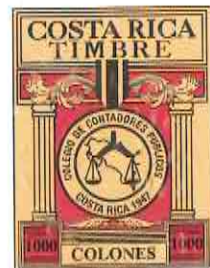
Sin que afecte nuestra opinión, hacemos referencia a la nota 2 de los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro propósito.

Juan Carlos Lara

San José, Costa Rica
15 de febrero de 2012

Dictamen firmado por
Juan C. Lara P. N° 2052
Fol. 0116 FIG 3 V-30-9-2012
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original

Lara Eduarte



Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
 31 de diciembre de 2011
 (en colones sin céntimos)

	Notas		
Disponibilidades	13.1		¢ <u>1,910,423,592</u>
Efectivo			
Cuentas corrientes, provisión para pensiones en curso de pago		0	
Cuentas corrientes y de ahorro, reservas en formación		<u>1,910,423,592</u>	
Inversión en valores de provisiones en curso de pago			<u>91,629,419,888</u>
Inversión en valores de emisores nacionales:		<u>91,629,419,888</u>	
Costo de adquisición	13.2	<u>91,351,199,043</u>	
Primas o (descuentos)		(991,670,297)	
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		<u>1,269,891,142</u>	
Inversión en valores de emisores extranjeros:		<u>0</u>	
Costo de adquisición		<u>0</u>	
Primas o (descuentos)		<u>0</u>	
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		<u>0</u>	
Inversión en valores de reservas en formación			<u>39,126,415,151</u>
Inversión en valores de emisores nacionales:		<u>39,126,415,151</u>	
Costo de adquisición	13.2	<u>39,136,868,735</u>	
Primas o (descuentos)		(335,550,662)	
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		<u>325,097,078</u>	
Inversión en valores de emisores extranjeros:		<u>0</u>	
Costo de adquisición		<u>0</u>	
Primas o (descuentos)		<u>0</u>	
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración		<u>0</u>	
Cuentas y productos por cobrar sobre provisiones en curso de pago			<u>2,185,854,816</u>
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales:		<u>2,185,854,816</u>	
Intereses por cobrar	13.3	<u>1,739,122,249</u>	
Impuesto sobre la renta	13.4	<u>446,732,567</u>	
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros:		<u>0</u>	
Intereses por cobrar		<u>0</u>	

sigue.....

.....viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
 31 de diciembre de 2011
 (en colones sin céntimos)

Cuentas y productos por cobrar sobre reservas en formación			758,266,352
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales:		758,266,352	
Intereses por cobrar	13.3	600,661,887	
Impuesto sobre la renta	13.4	157,604,465	
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros:		0	
Intereses por cobrar		0	
(Estimación por riesgo de crédito y deterioro)		0	
Préstamos a afiliados			0
Préstamos por cobrar		0	
Productos por cobrar sobre préstamos		0	
(Estimación por riesgo de crédito y deterioro)		0	
Aportes por cobrar			1,353,395,090
Otros aportes por cobrar	13.4	1,353,395,090	
Activo fijo			0
Mobiliario y equipo		0	
Equipo de cómputo		0	
(Depreciación acumulada y deterioro)		0	
Otros activos			0
Intangibles		0	
Costo programas informáticos, <i>software</i>		0	
(Amortización programas informáticos, <i>software</i>)		0	
Total activo			136,963,774,889

sigue...


Cuadro A
(3 de 6)


... viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
31 de diciembre de 2011
(en colones sin céntimos)

	Notas	
Cuentas por pagar		₡ <u>327,986,198</u>
Retenciones a pensionados		0
Obligaciones por liquidar, empleados y exempleados		0
Cuentas por pagar impuesto sobre la renta	327,986,198	
Provisiones		<u>0</u>
Aportes al presupuesto de la SUPEN		0
Demandas judiciales		0
Provisiones para obligaciones patronales		0
Provisiones en curso de pago (cuadro B)	13.5	<u>100,969,694,849</u>
Pasivo total		<u>101,297,681,047</u>
Activo neto disponible para beneficios (cuadro B)	14	₡ <u>35,666,093,842</u>
Cuentas de orden		₡ <u>0</u>
Valor presente actuarial de ingresos (junio 2011)		₡ <u>93,417,391,520</u>
Contribuciones futuras	927,108,520	
Provisión para pensiones en curso de pago	88,202,780,000	
Activo neto disponible para beneficios futuros	4,287,503,000	
Valor presente actuarial de beneficios		<u>(99,130,386,000)</u>
Valor presente, pensiones en curso de pago	9,663,225,000	
Valor presente, pensiones futuras	87,341,605,000	
Valor presente de otros	2,125,556,000	
Superávit o (déficit) actuarial del total de pensiones (junio 2011)		₡ <u>(5,712,994,480)</u>
Superávit o (déficit) actuarial de pensiones en curso de pago		₡ <u>0</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


Lic. Santiago Araya Flores
Contador


Lic. Víctor Fernández Badilla
Director



Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
 31 de diciembre de 2010
 (en colones sin céntimos)

	Notas		
Disponibilidades	13.1	¢	858,847,434
Efectivo			
Cuentas corrientes, provisión para pensiones en curso de pago			0
Cuentas corrientes y de ahorro, reservas en formación			858,847,434
Inversión en valores de provisiones en curso de pago			82,436,610,906
Inversión en valores de emisores nacionales:			82,436,610,906
Costo de adquisición	13.2		82,250,698,740
Primas o (descuentos)			(1,147,242,081)
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación			1,333,154,247
Inversión en valores de emisores extranjeros:			0
Costo de adquisición			0
Primas o (descuentos)			0
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación			0
Inversión en valores de reservas en formación			34,977,763,512
Inversión en valores de emisores nacionales:			34,977,763,512
Costo de adquisición	13.2		35,120,745,677
Primas o (descuentos)			(645,558,132)
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración			502,575,967
Inversión en valores de emisores extranjeros:			0
Costo de adquisición			0
Primas o (descuentos)			0
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración			0
Cuentas y productos por cobrar sobre provisiones en curso de pago			1,997,189,054
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales:			1,997,189,054
Intereses por cobrar	13.3		1,997,189,054
Dividendos por cobrar			0
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros:			0
Intereses por cobrar			0

sigue.....

.....viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
 31 de diciembre de 2010
 (en colones sin céntimos)

**Cuentas y productos por cobrar sobre
reservas en formación**

807,173,967

Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales:

807,173,967

Intereses por cobrar

13.3

776,269,198

Impuesto sobre la renta

30,904,769

Productos por cobrar sobre inversiones de emisores extranjeros:

0

Intereses por cobrar

0

(Estimación por riesgo de crédito y deterioro)

0

Préstamos a afiliados

0

Préstamos por cobrar

0

Productos por cobrar sobre préstamos

0

(Estimación por riesgo de crédito y deterioro)

0

Aportes por cobrar

1,179,500,664

Otros aportes por cobrar

13.4

1,179,500,664

Activo fijo

0

Mobiliario y equipo

0

Equipo de cómputo

0

(Depreciación acumulada y deterioro)

0

Otros activos

0

Intangibles

0

Costo programas informáticos, *software*

0

(Amortización programas informáticos, *software*)

0

Total activo

¢ 122,257,085,537

sigue...

Cuadro A
(6 de 6)

... viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de activo neto disponible para beneficios
31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)

	Notas	
Cuentas por pagar		¢ <u>281,641,221</u>
Retenciones a pensionados		0
Obligaciones por liquidar, empleados y exempleados		0
Cuentas por pagar impuesto sobre la renta		<u>281,641,221</u>
Provisiones		<u>0</u>
Aportes al presupuesto de la SUPEN		0
Demandas judiciales		0
Provisiones para obligaciones patronales		<u>0</u>
Provisiones en curso de pago (cuadro B)	13.5	<u>87,156,370,245</u>
Pasivo total		<u>87,438,011,466</u>
Activo neto disponible para beneficios (cuadro B)	14	¢ <u><u>34,819,074,071</u></u>
Cuentas de orden		¢ <u><u>0</u></u>
Valor presente actuarial de ingresos (junio 2010)		¢ <u>956,356,000,000</u>
Contribuciones futuras	848,884,500,000	
Provisión para pensiones en curso de pago	62,867,500,000	
Activo neto disponible para beneficios futuros	<u>44,604,000,000</u>	
Valor presente actuarial de beneficios		<u>(937,355,000,000)</u>
Valor presente, pensiones en curso de pago	79,410,000,000	
Valor presente, pensiones futuras	850,305,000,000	
Valor presente de otros	<u>7,640,000,000</u>	
Superávit o (déficit) actuarial del total de pensiones (junio 2010)		¢ <u>19,001,000,000</u>
Superávit o (déficit) actuarial de pensiones en curso de pago		¢ <u><u>0</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Lic. Santiago Araya Flores
Contador


Lic. Víctor Fernández Badilla
Director



Lic. Iván Guardia Rodríguez
Presidente


Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios
período de un año terminado el 31 de diciembre de 2011

(en colones sin céntimos)

Notas	Provisión para pensiones en curso de pago	Activo neto disponible para beneficios futuros
Saldo inicial (año anterior) (a)	₡ 87,156,370,245	₡ 34,819,074,071
Ingresos	8,962,792,964	4,049,398,739
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	8,380,376,766	3,002,050,732
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	0	0
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias	0	0
Por negociación de instrumentos financieros	42,565	3,661
Ganancias por fluctuación cambiaria	79,336,123	372,562,098
Ganancias por variación en la unidad de referencia	503,037,510	546,868,140
Ingresos sobre préstamos a afiliados	0	0
Otros ingresos	0	0
Ingresos de ejercicios anteriores	0	127,914,108
Ingresos por nuevos pensionados	14,073,035,074	14,319,038,367
Plan de contribuciones	0	12,058,550,060
Reservas en formación	0	11,797,294,177
De los trabajadores	0	0
Del patrono	0	0
Del Estado	0	0
De los pensionados	0	0
Rendimientos acumulados	0	0
Ajuste a reservas	0	261,255,883
Otras reservas	0	2,501,230,302
Reserva restringida	0	0
Reserva para saldos deudores	0	0
Superávit por revaluación de activos		
Utilidad del período		
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado	0	(240,741,995)
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado de las participaciones en fondos de inversión abiertos	0	0
Total adiciones (b)	23,035,828,038	18,368,437,106

sigue...

... viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios
periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2011
(en colones sin céntimos)

Notas	Provisión para pensiones en curso de pago	Activos neto disponible para beneficios futuros
Pago plan de beneficios	9,104,290,151	0
Salida de recursos	0	16,732,493,857
Por nuevos pensionados	0	16,610,097,836
Traslado de recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	0	122,396,021
Traslado a cuentas por pagar según estudio actuarial	0	0
Provisión para obligaciones patronales	0	0
Ajuste a reservas	0	0
Gastos	118,213,283	788,923,477
Por negociación de instrumentos financieros	8,845,870	20,498,387
Pérdidas por fluctuación cambiaria	102,469,762	365,030,764
Pérdidas por variaciones en la unidad de referencia	6,897,651	20,715,853
Gastos generales	0	2,060
Gastos de ejercicios anteriores	0	382,676,413
Total deducciones (c)	9,222,503,434	17,521,417,334
Pensiones en curso de pago al final del período (a + b - c + d)	13.5 100,969,694,849	0
Activo neto disponible para beneficios futuros al final del período (a + b - c + d)	14 0	35,666,093,843
Déficit financiero	0	0

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Lic. Santiago Araya Flores
Contador


Lic. Víctor Fernández Badilla
Director



Lic. Iván Guardia Rodríguez
Presidente


Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios
período de un año terminado el 31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)

Notas	Provisión para pensiones en curso de pago	Activo neto disponible para beneficios futuros
Saldo inicial (año anterior) (a)	₡ 53,287,951,547	₡ 53,040,866,960
Ingresos		5,696,689,983
Productos sobre inversiones de emisores nacionales		4,536,328,919
Productos sobre inversiones de emisores extranjeros	0	0
Intereses sobre saldos en cuentas bancarias	0	0
Por negociación de instrumentos financieros	0	0
Ganancias por fluctuación cambiaria	357,055,483	458,145,122
Ganancias por variación en la unidad de referencia	642,049,036	361,689,987
Ingresos sobre préstamos a afiliados	0	0
Otros ingresos	0	0
Ingresos de ejercicios anteriores	0	340,525,955
Ingresos por nuevos pensionados	34,560,783,438	
Plan de contribuciones	0	1,208,618,593
Reservas en formación	0	63,675,105
De los trabajadores		
Del patrono	0	63,675,105
Del Estado	0	0
De los pensionados	0	0
Rendimientos acumulados	0	0
Ajuste a reservas	0	0
Otras reservas	0	0
Reserva restringida	0	
Reserva para saldos deudores	0	0
Superávit por revaluación de activos		
Utilidad del período		
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado	0	1,144,943,488
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación a mercado de las participaciones en fondos de inversión abiertos	0	0
Total adiciones (b)	34,560,783,438	6,905,308,576

sigue...

Cuadro B
(4 de 4)

... viene

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios
período de un año terminado el 31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)

Notas	Provisión para pensiones en curso de pago	Activos neto disponible para beneficios futuros
Pago plan de beneficios	7,628,903,956	0
Salida de recursos	0	23,978,149,639
Por nuevos pensionados	0	23,978,149,639
Traslado de recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	0	0
Traslado a cuentas por pagar según estudio actuarial	0	0
Provisión para obligaciones patronales	0	0
Ajuste a reservas	0	0
Gastos	460,152,040	1,148,951,826
Por negociación de instrumentos financieros	32,159,700	4,877,576
Pérdidas por fluctuación cambiaria	416,812,683	759,262,232
Pérdidas por variaciones en la unidad de referencia	11,179,657	7,141,439
Gastos generales	0	0
Gastos de ejercicios anteriores	0	377,670,579
Total deducciones (c)	8,089,055,996	25,127,101,465
Pensiones en curso de pago al final del período (a + b - c + d)	79,759,678,989	0
Activo neto disponible para beneficios futuros al final del período (a + b - c + d)	0	34,819,074,071
Déficit financiero	0	0

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Lic. Santiago Araya Flores
Contador


Lic. Víctor Fernández Badilla
Director


Lic. Iván Guardia Rodríguez
Presidente



Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense del Seguro Social

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010
(En colones sin céntimos)

Nota 1. Información general

El Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social (el FRE, el Fondo) fue creado el 22 de octubre de 1943 por Ley N° 17, Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social (la Caja, CCSS). El Fondo otorga beneficios complementarios a los que ofrece el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte mediante un Régimen de Protección Básica de capitalización colectiva, solidario y financiado exclusivamente por la Caja como patrono, y un Régimen de Protección Adicional, voluntario y financiado por los trabajadores.

El Fondo funciona como un sistema de pensiones complementarias, solidario y de capitalización colectiva. Para el financiamiento de los beneficios estipulados en el régimen de protección básica la Caja como patrono contribuye 2.0% de la planilla total de salarios ordinarios de sus servidores. Adicionalmente el FRE se financia con cualesquiera otros recursos que en caso necesario aporte la Caja dentro del límite establecido por el artículo 21 de su Ley Constitutiva.

Dichos aportes junto con las reservas iniciales y la capitalización pertinente se utilizan para el establecimiento de un régimen de financiamiento de reparto de capitales de cobertura.

Para el financiamiento de la administración la Caja aporta los recursos necesarios tomados de acuerdo con el límite que establece el artículo 21 de su Ley Constitutiva, los cuales no deben superar 0.10% de la planilla de salarios ordinarios.

La Superintendencia de Pensiones (SUPEN) es el ente encargado de fiscalizar y regular el funcionamiento del Fondo. Sus actividades están reguladas por la Ley 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y sus reformas, la Ley 7983 de Protección al Trabajador y el Reglamento sobre la apertura y funcionamiento de las entidades autorizadas y el funcionamiento de los fondos de pensiones, capitalización laboral y ahorro voluntario previstos en esa ley (el reglamento).

Nota 2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables

2.1 Base de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados con apego a las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUPEN, y en los aspectos no previstos se aplican las normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC), lo que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las NIIF. El CONASSIF dispuso que las NIIF se adoptaran parcialmente a partir del 1 de enero de 2003. Las principales diferencias con las NIIF se describen en la nota 3.

2.2 Políticas contables importantes

a) Instrumentos financieros

La normativa actual establece que las inversiones en valores se clasifiquen como disponibles para la venta valuadas a precio de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por entidades especializadas.

El efecto de la valuación a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Las primas y descuentos se amortizan por el método de interés efectivo.

La valuación a precio de mercado es obligatoria para los valores accionarios y para los valores de deuda.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

Un activo financiero es dado de baja cuando el Fondo no tenga control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada, cancelada o haya expirado.

b) Valuaciones actuariales

La normativa vigente requiere la valuación actuarial como mínimo una vez al año de la reserva para pensiones en curso de pago y la reserva en formación para determinar si están en condiciones de cubrir sus compromisos futuros. Al 30 de junio de 2011 se efectuó una evaluación actuarial del Fondo que comprendió los siguientes análisis y cálculos:

1. Introducción
2. Marco legal, regulación y estadísticas
 - 2.1 Marco legal
 - 2.2 Contabilidad y fiscalización
 - 2.3 Cobertura
 - 2.4 Perfil de beneficios y requisitos
 - 2.5 Reservas técnicas
 - 2.6 Método de financiamiento
 - 2.7 Cartera de inversiones
 - 2.8 Gastos, ingresos y reservas
 - 2.9 Activos totales
 - 2.10 Crecimiento de los salarios
3. Entorno económico
4. Escenario a evaluar
5. Bases metodológicas
6. Bases biométricas
7. Bases financieras y económicas
8. Resultados
 - 8.1 Reservas matemáticas
 - 8.2 Balance actuarial
9. Análisis de sensibilidad
10. Conclusiones
11. Recomendaciones
12. Anexo técnico
 - 12.1 Datos financieros y demográficos
 - 12.2 Proyecciones demográficas y financieras

c) Equivalentes de efectivo

El Fondo considera como equivalentes de efectivo los saldos de disponibilidades en cuentas corrientes a menos de sesenta días.

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de ingresos y gastos.

e) Período económico

El ciclo económico utilizado por el Fondo es el período fiscal para las instituciones públicas que comprende del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

f) Pensión complementaria

El monto base de la pensión complementaria en los casos de invalidez, vejez o muerte corresponde a un porcentaje sobre el salario promedio percibido por el servidor durante los últimos doce meses cotizados y laborados para la Caja, previos a la fecha en que se acoge al beneficio. Dicho porcentaje depende del número de años cotizados y laborados para la Caja.

g) Patrimonio

El Fondo funciona como un sistema de pensiones complementarias, solidario y de capitalización colectiva. Para el financiamiento de los beneficios estipulados en el régimen de protección básica la Caja como patrono aporta 2% de la planilla total de salarios ordinarios de sus servidores.

h) Supervisión

De acuerdo con el artículo 75 de la Ley de Protección al Trabajador, a partir del 18 de febrero de 2000 el Fondo queda sujeto a la supervisión de la SUPEN.

i) Utilización de beneficios

La utilización de los beneficios del Fondo es de acuerdo con el artículo 3 del Reglamento del Fondo, que establece lo siguiente:

El Régimen de Protección Básica incluye los siguientes beneficios:

- a) Pensión complementaria en caso de invalidez, vejez o muerte.
- b) Beneficio por separación de la Caja.

Tiene derecho al beneficio de pensión complementaria quien al retirarse del servicio activo de la Caja se acoja al derecho de pensión en caso de invalidez o vejez. Asimismo los derechohabientes del servidor que falleciere siendo empleado activo de la Caja, o bien pensionado. Las condiciones y proporciones en que se otorgan los beneficios en caso de muerte son las mismas que establece el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte.

Tiene derecho al beneficio de separación el trabajador que por renuncia, mutuo consentimiento, advenimiento del plazo en los contratos a plazo fijo o despido con o sin responsabilidad patronal se separe de la Caja sin derecho a pensión complementaria.

j) Aplicación de los aportes al Fondo

La aplicación de los aportes al Fondo es de acuerdo con el artículo 10 del Reglamento del Fondo que establece lo siguiente:

“El Fondo de Retiro funcionará como un sistema de pensiones complementarias, solidario y de capitalización colectiva. Para el financiamiento de los beneficios estipulados en el régimen de protección básica, la Caja como patrono contribuirá con 2.0% de la planilla total de salarios ordinarios de sus servidores”.

Adicionalmente el FRE se financia con cualesquiera otros recursos que en caso necesario aporte la Caja dentro del límite establecido por el artículo 21 de su Ley Constitutiva.

Dichos aportes junto con las reservas iniciales y la capitalización pertinente se utilizan para el establecimiento de un régimen de financiamiento de reparto de capitales de cobertura.

Para el financiamiento de la administración la Caja aporta los recursos necesarios, tomados de acuerdo con el límite que establece el artículo 21 de su Ley Constitutiva, los cuales no deben superar 0.10% de la planilla de salarios ordinarios.

Para garantizar el financiamiento de los beneficios, con los recursos antes indicados y los activos disponibles se constituirán los siguientes fondos de reserva:

Anualmente se realiza una evaluación actuarial del FRE con corte a la fecha establecida por la SUPEN, para estimar los niveles actuariales de las reservas técnicas e investigar el equilibrio financiero y actuarial del Fondo. Si en dicha evaluación se determina que existe déficit, este será aportado por la Caja dentro del límite establecido por el artículo 21 de su Ley Constitutiva.

Mensualmente se registran los ajustes contables a la Reserva para Pensiones en Curso de Pago, para lo cual durante los primeros cinco días del mes la Dirección Actuarial informará a la Subárea Contable del FRAP el monto estimado para dicha reserva. Los ajustes a las inversiones de respaldo a esta reserva se registran anualmente”.

k) Sistema de contabilidad

En general se sigue el sistema de contabilidad acumulativa. La contabilidad del Fondo está a cargo de la Subárea Gestión Contable FRAP de la Caja, que debe presentar los estados financieros a la Dirección del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamos, la Junta Administrativa del mismo Fondo, la Auditoría Interna, la Dirección Actuarial y Planificación Económica, el Área Beneficio por Retiro y al Comité de Auditoría.

l) Amortización de primas y descuentos

El Fondo tiene como política amortizar las primas y descuentos de las inversiones en el tiempo de vigencia de los títulos valores, por el método de interés efectivo.

m) Gastos de operación

El Fondo no registra gastos de operación por cuanto al ser parte integral y estructural de la CCSS, forma parte de sus gastos ordinarios. Todos los gastos son asumidos con recursos de la CCSS.

n) Reservas

El Fondo cuenta con las siguientes reservas técnicas, cuyos niveles deben ajustarse mediante valuación actuarial:

- a) Fondo de Reserva para Pensiones en Curso de Pago
- b) Fondo de Reserva para Beneficios Futuros
- c) Fondo de Reserva para Contingencias
- d) Fondo de Reserva para Sentencias Judiciales

Las reservas se encuentran reguladas mediante el artículo 10 del Reglamento del Fondo.

o) Aportes

El Fondo funciona como un sistema de pensiones complementarias, solidario y de capitalización colectiva. Para el financiamiento de los beneficios estipulados en el régimen de protección básica, la Caja como patrono contribuye 2.0% de la planilla total de salarios ordinarios de sus servidores.

p) Amortización del *software*

El Fondo no registra amortización de *software* por cuanto todos los sistemas forman parte de los activos de la Caja.

Nota 3. Diferencias significativas en la base de presentación de estos estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC)

Para normar su implementación el CONASSIF emitió la Normativa Contable Aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL, la SUPEN, la SUGESE y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rigen a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios a las NIIF que han regido posteriormente.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

La NIC 1 revisada requiere revelar en un quinto estado financiero o en un estado de resultados integrales los movimientos del periodo referidos a cuentas que las NIIF requieren reconocer en una cuenta patrimonial (Otros resultados integrales) como la valuación de las inversiones disponibles para la venta y el superávit de capital. Los formatos actuales no contemplan estos cambios.

Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

La NIC 18 requiere el diferimiento de las comisiones y los gastos generados en las entidades financieras para el otorgamiento de los créditos en el plazo del crédito. Este diferimiento se debe realizar por medio del método del interés efectivo.

Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan al valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

Norma Internacional de Contabilidad No. 39: Instrumentos financieros reconocimiento y medición

El CONASSIF requiere que las inversiones en instrumentos financieros se mantengan como disponibles para la venta. La SUGEVAL y la SUGEF permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. La SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta. La contabilización de derivados requiere que se reconozcan como mantenidos para negociación excepto los que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces. Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39, ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere reclasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia, lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable.

Nota 4. Monedas extranjeras

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 monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes a la fecha del estado de activo neto son ajustados al tipo de cambio en vigor en esa fecha; la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢); al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de y ¢505.35 y ¢518.33 para el 2011 y para el 2010 eran de ¢507.85 y ¢558.67 respectivamente, por cada dólar (US\$1.00).

Nota 5. Pensiones en curso de pago

La cuenta de pasivo Pensiones en Curso de Pago tiene como objetivo dar contenido a los pagos futuros de los pensionados y beneficiarios del Fondo.

De acuerdo con las regulaciones aplicables y según el reglamento interno del Fondo, para determinar la suficiencia de la provisión deben hacerse estudios actuariales cada año.

Los faltantes en las provisiones deben obtenerse de las utilidades antes de su distribución. Al 31 de diciembre la composición de la provisión se ilustra en la siguiente forma:

	2011	2010
Recursos recibidos	¢ 102,275,800,183	88,202,783,437
Pago plan de beneficios	(36,604,795,031)	(27,500,504,880)
Rendimientos acumulados	<u>35,298,689,697</u>	<u>26,454,091,688</u>
Total pasivo	¢ <u>100,969,694,849</u>	<u>87,156,370,245</u>

Nota 6. Beneficios definidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo presenta los siguientes beneficios:

El FRE otorga beneficios de pensión complementaria en caso de invalidez, vejez y muerte, además de un capital de retiro.

Tienen derecho a los beneficios del FRE los trabajadores activos, o sus sobrevivientes en caso de muerte que se acojan a los beneficios del Seguro de Pensiones.

El sueldo de referencia para determinar el beneficio de pensión consiste en el promedio de los salarios ordinarios, devengados y cotizados durante los últimos doce meses.

El monto mensual de la pensión complementaria en los casos de invalidez, vejez o muerte corresponde a un porcentaje sobre el salario promedio. Dicho porcentaje depende del número de años laborados para la Caja de acuerdo con el siguiente cuadro:

**Beneficio de pensión
Esquema actual**

Años servidos a la caja	Beneficio (%)
De 10 a 12	5.0
De 13 a 15	6.0
De 16 a 18	7.0
De 19 a 21	8.0
De 22 a 24	9.0
25	10.0
26	10.5
27	11.0
28	11.5
29	12.0
30	12.5
31	13.0
32	13.5
33	14.0
34	14.5
35 y más	15.0

El beneficio incluye el pago de un décimo tercer mes en el mes de diciembre de cada año. Los montos de las pensiones se revalorizan anualmente dependiendo de los niveles de inflación y de las posibilidades financieras del Fondo. Además están sujetos a un tope máximo que es revisado periódicamente por la Junta Directiva de la Caja de acuerdo con las recomendaciones de la Dirección Actuarial y de Planificación Económica.

En los riesgos de invalidez y muerte, cuando no se alcance el periodo de 10 años servidos a la CCSS, siempre que se haya laborado al menos un año, el monto de la pensión será de 5% sobre el salario promedio indicado.

En el caso de muerte la pensión complementaria se distribuye entre los beneficiarios bajo las condiciones y proporciones que establece el Reglamento de Invalidez, Vejez y Muerte.

Pago a pensionados

Las pensiones mensuales otorgadas se pagan en una cuota mensual a partir de la fecha en que el integrante se retire del servicio de la Caja. Además los jubilados recibirán en el mes de diciembre de cada año una remuneración adicional por aguinaldo, calculada como un doceavo del total de pagos recibidos del Fondo por pensión durante el período comprendido entre el primero de diciembre del año anterior y el 30 de noviembre del año en que se pague.

Nota 7. Valuaciones actuariales

Las valuaciones actuariales se hacen cada año para provisiones de Pensiones en Curso de Pago y para la Reserva de Pensiones en Formación. El Fondo ha realizado evaluaciones actuariales cuyos resultados se presentan a su Junta Administrativa y a la SUPEN, y se da seguimiento a las recomendaciones y conclusiones.

Al 30 de junio de 2011 se efectuó un estudio actuarial en el cual se indica que en términos de equilibrio actuarial obtenido bajo las hipótesis económicas, financieras y demográficas bajo las cuales se realizó la presente valuación, el mismo es 1.86% sobre los salarios ordinarios de los trabajadores actuales y futuros. Esto significa que la prima actual de 2.0% que el patrono cotiza mensualmente más una provisión de ¢131.078 millones de activos disponibles, serían suficientes para mantener el equilibrio actuarial del Fondo.

Dicho informe fue realizado por la actuario Act. Carolina González Gaitán y conocido por la Junta Administrativa del Fondo en la sesión ordinaria No 198 celebrada el 3 de setiembre de 2011.

El informe actuarial se remitió a la SUPEN el 27 de setiembre de 2011 con el oficio DFRAP-834-11, indicando que las conclusiones del informe son favorables pues apuntan a un superávit actuarial.

Nota 8. Portafolio de inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo presenta inversiones en títulos valores del sector público compuesto por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda; esto representa 61.08%, seguido de las inversiones en el sector privado con 19.11% y el resto del sector público por 19.07%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 2010 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, en el que se indica que deben existir inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 80 % para este año, con una disminución paulatina al 2018 hasta llegar al 50 %. En cuanto al sector público el límite máximo de acuerdo con dicho reglamento es 35 % y para el sector privado es 100 %.

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo presenta inversiones en títulos valores del sector público compuesto por el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda; esto representa 61.08%, seguido de las inversiones en el sector privado con 19.11% y el resto del sector público por 19.07%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 201 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, en el que se indica que deben existir inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 80 % para este año, con una disminución paulatina al 2018 hasta llegar al 50 %. En cuanto al sector público el límite máximo de acuerdo con dicho reglamento es 35 % y para el sector privado es 100 %.

Al 31 de diciembre se presenta el siguiente detalle de las inversiones del Fondo por sector:

Sector	2011	2010
Ministerio de Hacienda y BCCR	¢ 90,104,967,255	70,914,557,536
Resto del sector público	21,794,123,900	22,137,547,570
Sector privado	19,433,830,990	22,186,436,600
Cuentas corrientes	1,700,545,092	867,173,457
Total	¢ <u>133,033,467,237</u>	<u>116,105,715,163</u>

Nota 9. Custodia de valores

De acuerdo con el artículo 66 de la Ley de Protección al Trabajador y el reglamento, los títulos valores deben estar depositados en una central de valores autorizada, de acuerdo con la Ley Reguladora del Mercado de Valores. La SUPEN debe aprobar los contratos entre los entes supervisados y las entidades de custodia o la Central de Valores, S.A. (CEVAL):

Para la custodia de valores se suscribió un contrato de custodia y administración de valores con el Banco Nacional de Costa Rica el 12 de mayo de 2004, refrendado por la Contraloría General de la República el 23 de agosto de 2004.

Dicho banco cumple el rol de custodio de los títulos valores adquiridos por la Caja a favor del FRE, de manera que los títulos son custodiados por dicho ente.

El 14 de diciembre de 2010 se aprobó por parte de la SUPEN del “Contrato de Custodia de Valores entre la Caja y el Banco Nacional de Costa Rica”, según resolución SP-R-1265-2010 del 14 de diciembre de 2010 por el Dr. Edgar Robles Cordero. La contratación tiene un plazo de vigencia a partir del 14 de diciembre de 2010 hasta el 14 de diciembre de 2011.

Nota 10. Estados financieros

La información en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue elaborada de acuerdo con lo que dispone la NIC 26, Tratamiento Contable e Informe de los Planes de Beneficios por Retiro, la cual establece que debe contener:

Los estados financieros se presentan según el Plan de Cuentas para los Regímenes de Pensiones creados por Leyes Especiales y Regímenes Públicos Sustitutos al Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte; además están presentados de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 2.

- a) Un estado que muestre el activo neto disponible para beneficios.
- b) Un estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios donde se revele el valor presente actuarial de las promesas por beneficio al retiro y la información del reporte actuarial.
- c) Un resumen de las políticas contables más importantes.

Nota 11. Salarios de referencia

Los salarios de referencia para el cálculo de los beneficios son los registrados en la bases de datos de las Dirección de Recursos Humanos, el salario promedio, percibido por el servidor durante los últimos doce meses cotizados y laborados para la Caja, previos a la fecha en que se acoge al beneficio.

Nota 12. Activos y pasivos en US dólares

El detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares al 31 de diciembre es el siguiente:

Activos		2011	2010
Efectivo	US\$	203,169	1,386,512
Inversiones (1)		7,124,400	3,586,436
Pasivos (2)		<u>0</u>	<u>0</u>
Posición neta activa	US\$	<u>7,327,569</u>	<u>4,972,948</u>
(1) Tipo de cambio usado para valuar		505.35	507.85
(2) No hay pasivos en monedas extranjeras			

Nota 13. Composición de los rubros de los estados financieros

13.1 Disponibilidades

Al 31 de diciembre esta cuenta presenta la siguiente composición:

	2011	2010
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.212262-0	¢ 1,807,752,128	857,398,830
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.619961-6	102,671,464	1,448,604
Total	¢ 1,910,423,592	858,847,434

13.2 Inversiones

El costo de adquisición de las inversiones por emisor al 31 de diciembre se detalla así:

	2011	2010
Banco Central de Costa Rica	¢ 10,483,115,302	10,572,767,111
Ministerio de Hacienda	78,740,572,667	62,493,668,732
Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A.	3,750,375,000	3,777,558,498
Banco Nacional de Costa Rica	3,856,368,438	3,823,254,000
Banco Costa Rica	0	1,767,222,729
Banco BAC San José, S.A.	3,402,468,585	3,211,100,000
Banco Scotiabank, S.A.	0	4,189,126,100
Banco Improsa, S.A.	8,606,830,990	5,935,290,500
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda	6,786,029,714	7,225,672,600
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	597,020,400	1,597,020,399
Instituto Costarricense de Electricidad	6,655,275,600	5,357,105,347
Banco Crédito Agrícola de Cartago	2,501,062,500	0
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	5,108,948,582	7,421,658,401
Subtotal costo de adquisición	130,488,067,778	117,371,444,417
Primas y (descuentos)	(1,327,220,959)	(1,792,800,213)
Ganancia no realizada por valuación a precio de mercado	1,594,988,220	1,835,730,214
Total inversiones	¢ 130,755,835,039	117,414,374,418

Al 31 de diciembre el portafolio de inversiones por la naturaleza de los títulos y vencimientos se detalla así:

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social
Composición de la cartera de inversiones en valores mobiliarios
31 de diciembre de 2011

A) Disponibles para la venta:

A-I) Colones:	Emisor	Instrumento	0 a 1	1 a 3	3 a 5	5 o más	Costo total
	BCCR	bem	1,269,060,350	6,697,911,248	693,201,190	0	8,660,172,789
	BCCR	bem0	108,189,847	0	0	0	108,189,847
	BCCR	bemv	0	0	1,032,962,999	0	1,032,962,999
	BCCR	bch20	0	0	0	430,752,000	430,752,000
	BCCR	bhb12	741,515,438	0	0	0	741,515,438
	BCCR	bwh15	0	2,684,101,000	0	0	2,684,101,000
	BIMPR	ci	8,606,830,990	0	0	0	8,606,830,990
	G	ip	9,177,855,025	22,858,841,210	6,220,871,600	15,223,596,422	53,481,164,258
	G	ip 0	1,499,121,926	0	0	0	1,499,121,926
	G	TPTBA	323,250,000	260,960,000	0	0	584,210,000
	ICE	bic2	0	0	0	0	3,016,700,000
	ICE	bic3	0	0	0	0	2,057,854,323
	CFLUZ	bclb	0	0	0	0	2,057,854,323
	CFLUZ	bclb2	0	0	0	0	3,000,000,000
	BSJ	ci	1,190,000,000	0	0	750,375,000	750,375,000
	BSJ	bcsjl	1,211,100,000	0	0	0	1,190,000,000
	BSJ	bansj	0	1,001,368,585	0	0	1,211,100,000
	BPMC	bbl2	1,412,826,300	0	0	0	1,001,368,585
	BPMC	bbl3	0	1,492,500,000	0	0	1,412,826,300
	BPMC	cdp	800,055,182	0	0	0	1,492,500,000
	BPMC	bpm2	1,350,000,000	0	0	0	800,055,182
	MADAP	bcpkl	0	0	0	0	1,350,000,000
	MADAP	bcpkl	0	2,490,839,714	0	0	2,490,839,714
	MADAP	bcpkl	0	1,280,000,000	0	0	1,280,000,000
	MADAP	bcpkl	0	1,027,940,000	0	0	1,027,940,000
	MADAP	bcl9	0	0	1,987,250,000	0	1,987,250,000
	MUCAP	bcpkl	460,977,000	0	136,043,400	0	597,020,400
	BCAC	cdp	2,501,062,500	0	0	0	2,501,062,500
Subtotal colones			30,651,844,558	37,303,622,044	12,561,168,903	24,479,277,745	104,995,913,250

Sigue...

... viene

A-2) Dólares : (expresado en colones)

	G	ip\$	0	0	851,240,598	451,333,601	1,302,574,199
	G	indes	0	0	3,417,724,616	18,455,777,655	21,873,502,271
	BPMC	bpl2\$	53,567,100	0	0	0	53,567,100
	BCCR	c\$-a10	205,604,932	0	0	0	205,604,932
	BCCR	c\$-a10	0	476,184,735	0	0	476,184,735
	ICE	bic3\$	0	0	0	137,593,905	137,593,905
	ICE	bic3\$	0	0	0	1,443,127,373	1,443,127,373
Subtotal dólares			259,172,032	476,184,735	4,268,965,213	20,487,832,534	25,492,154,515

Subtotal costo de adquisición

Primas y descuentos

Total

Ganancia o (pérdida) no realizada por valuación, dólares y colones

Total de inversiones

€ 130,755,835,025

€ 130,755,835,025

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social
Composición de la cartera de inversiones en valores mobiliarios
31 de diciembre de 2010

A) Disponibles para la venta:

A-1) Colones: Emisor		Instrumento	€	0 a 1	Vencimiento en años			5 o más	€	Costo total
					1 a 3	3 a 5				
BCCR	BCCR	bem		0	0	3,175,342,525		5,557,831,105		8,733,173,630
BCCR	BCCR	bem0		121,467,956	0	0		0		121,467,956
BCCR	BCCR	bemv		0	0	0		1,032,962,999		1,032,962,998.7
BCCR	BCCR	bfb10		0	0	0		0		0
BCCR	BCCR	cdp		0	0	0		0		0
BCCR	BCCR	bvb20		0	0	0		430,752,000		430,752,000
BCCR	BCCR	bfb12		0	531,086,810	0		177,314,190		708,401,000
BCCR	BCCR	bvb15		0	0	0		2,684,101,000		2,684,101,000
BIMPR	BIMPR	ci		4,752,000,000	0	0		0		4,752,000,000
G	G	tp		0	6,927,669,575	16,131,394,965		17,992,290,097		41,051,354,637
G	G	tp 0		0	0	0		0		0
G	G	TPTBA		0	0	0		584,210,000		584,210,000.45
ICE	ICE	bic2		0	0	0		3,016,700,000		3,016,700,000
ICE	ICE	bic3		0	0	0		1,706,460,000		1,706,460,000
CFLUZ	CFLUZ	bcla		0	0	777,558,498		0		777,558,497.94
CFLUZ	CFLUZ	bclb		0	0	0		3,000,000,000		3,000,000,000
BSJ	BSJ	ci		2,000,000,000	0	0		0		2,000,000,000
BSJ	BSJ	besjl		0	0	0		1,211,100,000		1,211,100,000
BSJ	BSJ	besjq		0	0	0		0		0
BSJ	BSJ	besjs		0	0	0		0		0
BSJ	BSJ	besjt		0	0	0		0		0
BPDC	BPDC	bb10		0	0	0		0		0
BPDC	BPDC	bb12		0	1,412,826,300	0		0		1,412,826,300
BPDC	BPDC	bb11		0	2,462,500,000	0		0		2,462,500,000
BPDC	BPDC	bb13		0	0	1,492,500,000		0		1,492,500,000
BPDC	BPDC	cdp		0	0	0		0		0
BPDC	BPDC	bpm1		650,000,000	0	0		0		650,000,000
BPDC	BPDC	bpm2		0	1,350,000,000	0		0		1,350,000,000
MADAP	MADAP	bcpbk		0	0	610,830,000		0		610,830,000
MADAP	MADAP	bcphe		0	0	0		0		0
MADAP	MADAP	bcpbf		0	314,627,600	492,275,000		0		806,902,600
MADAP	MADAP	bcpbi		0	0	1,280,000,000		0		1,280,000,000
MADAP	MADAP	bcpbg		0	0	1,027,940,000		0		1,027,940,000
MADAP	MADAP	bcpj12		0	0	0		0		0
MADAP	MADAP	cph		3,500,000,000	0	0		0		3,500,000,000
MUCAP	MUCAP	bcphe		0	0	0		0		0
MUCAP	MUCAP	bcpbd		0	0	0		0		0
MUCAP	MUCAP	bcpfi		0	1,000,000,000	460,977,000		136,043,400		597,020,400
MUCAP	MUCAP	cph		0	0	0		0		1,000,000,000
ATLAS	ATLAS	atle		0	0	0		0		0
SCOTTI (INTERFIN)	SCOTTI (INTERFIN)	cdp		3,599,146,100	0	0		0		3,599,146,100
SCOTTI	SCOTTI	bsd1		0	589,980,000	0		0		589,980,000
DURMAN	DURMAN	bdub4		0	0	0		0		0
DURMAN	DURMAN	bdu04		0	0	0		0		0
DURMAN	DURMAN	bdu11		0	0	0		0		0
BCR	BCR	pbcra		1,767,222,730	0	0		0		1,767,222,730
Subtotal colones			€	16,389,836,785	14,588,690,285	25,448,817,988		37,529,764,791		93,957,109,849

Sigue...

... viene

A-2) Dólares : (expresado en colones)

G	tp\$	0	0	163,765,120	921,871,411	1,085,636,531
G	tudes	0	0	0	19,772,467,564	19,772,467,563,79
BPD	bpz\$	0	53,832,100	0	0	53,832,100
BNC	tudes	0	0	0	0	0
BIMPR	ct\$	1,183,290,500	0	0	0	1,183,290,500
BCCR	ca\$10	0	10,817,205	88,506,321	107,298,548	206,622,074
BCCR	ca\$10	0	0	33,600,372	444,940,081	478,540,453
BPD	CDP\$	0	0	0	0	0
ICE	bic\$	0	0	0	633,945,346	633,945,346
Subtotal dólares		€ 1,183,290,500	64,649,305	285,871,812	21,880,522,951	23,414,334,568
Subtotal costo de adquisición						117,371,444,417
Primas y descuentos						(1,792,800,213)
Total						115,578,644,204
Ganancia o (pérdida) no realizada por valuación, dólares y colones						1,835,730,214
Total de inversiones						€ 117,414,374,418

13.3 Cuentas y productos por cobrar sobre Provisión para Pensiones en Curso de Pago y Reservas en Formación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en esta cuenta se registran los intereses, rendimientos y los dividendos de las participaciones por cobrar a emisores nacionales y extranjeros sobre las inversiones efectuadas con fondos de la Provisión para Pensiones en Curso de Pago y de la Reserva en Formación.

13.4 Cuentas y Aportes por cobrar

Al 31 de diciembre los aportes por cobrar e impuesto sobre la renta por cobrar se conforman como sigue:

		2011	2010
Impuesto de renta por cobrar	¢	604,337,032	30,904,768
Otras cuentas por cobrar (1)		115,000,000	0
Aportes por cobrar a la CCSS		<u>1,238,395,090</u>	<u>1,179,500,664</u>
Total	¢	<u>1,957,732,122</u>	<u>1,210,405,432</u>

- (1) Las Cuentas por cobrar por ¢115,000,000 corresponden al monto de un embargo judicial efectuado a una cuenta corriente del Fondo mediante sentencia en firme dictada por el Juzgado de Seguridad Social según expediente No 93-001880-0213-LA, en relación con un reclamo del 30% de reconocimiento de Pensión Complementaria presentado por varios funcionarios que se pensionaron por Hacienda. Este caso se encuentra en trámite de apelación y reclamo ante el juzgado, se pretende demostrar la duplicidad del pago a los actores de estas demandas. No se ha registrado una estimación para una posible pérdida de esta cuenta.

13.5 Provisión para pensiones en curso de pago

Al 31 de diciembre la composición de la provisión se ilustra en la siguiente forma:

		2011	2010
Saldo al inicio del período	¢	87,156,370,245	53,287,951,547
Aumento de provisión		14,073,035,074	34,560,783,438
Pago beneficios		(9,104,290,151)	(7,628,903,955)
Rendimientos		<u>8,844,579,681</u>	<u>6,936,539,215</u>
Saldo al final del período	¢	<u>100,969,694,849</u>	<u>87,156,370,245</u>

Nota 14. Activo neto disponible para beneficios

Al 31 de diciembre la composición del Activo neto disponible para beneficios es la siguiente:

	2011	2010
Activo neto disponible para beneficios futuros		
Reservas en formación	¢ 20,281,123,753	19,500,918,815
Rendimientos acumulados	3,260,475,262	5,331,752,716
Reserva para contingencias	4,832,000,000	4,378,127,316
Reserva sentencias judiciales	4,554,965,146	2,507,607,527
Beneficio de separación	1,264,937,484	1,264,937,483
Plusvalía (minusvalía) no realizada en inversiones	(122,396,021)	1,835,730,214
Traslado recursos al régimen obligatorio	1,594,988,219	0
Total	¢ <u>35,666,093,843</u>	<u>34,819,074,071</u>

Nota 15. Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢); al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de ¢505.35 y ¢518.33 para el 2011 y para el 2010 eran de ¢507.85 y ¢558.67 respectivamente, por cada dólar (US\$1.00).

Nota 16. Riesgos instrumentos financieros

1) Riesgo de tipo de cambio:

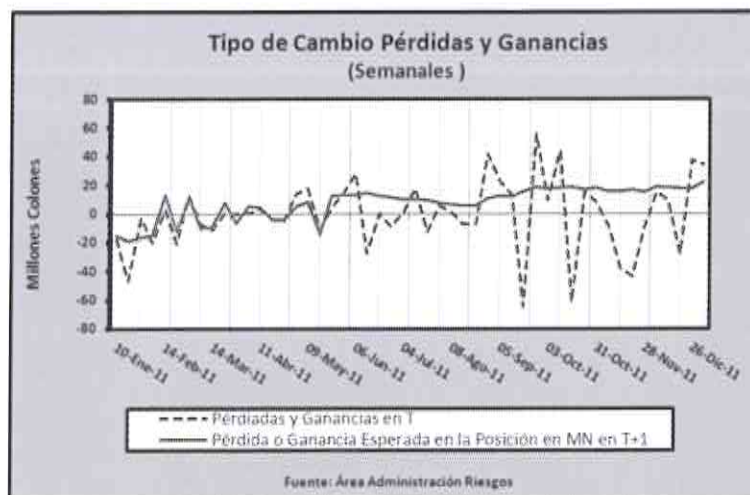
a. Impacto en el Portafolio de Inversiones del FRE.

Actualmente la cartera de títulos valores en dólares es de aproximadamente US\$7.12 millones (aproximadamente 3.644.64 mil millones de colones), cerca del 2.7% del total de la cartera de títulos valores ¹. Producto de una mayor estabilidad en el tipo de cambio durante el 2011, el impacto en el portafolio del Fondo de Retiro de Empleados se redujo significativamente. Este nivel de apreciación del colón sobre el dólar se ha visto reflejado en un rendimiento negativo por apreciación del -0.32% acumulado en el año, de acuerdo con lo estimado ² en términos absolutos esta apreciación de la moneda acumuló una minusvalía estimada (no materializada) al 31 de diciembre de 2011 de aproximadamente US\$220 mil, unos ¢11.46 millones.

¹Datos suministrados por la Sub Área Gestión de Inversiones

¹Valor en Riesgo Paramétrico. Metodología aplicada con base a 251 observaciones y con un horizonte de tiempo semanal.

¹Consultado los Estados Financieros y el Registro Contable. Sub Área Gestión Contable del FRAP.



Consultados los Estados Financieros y el Registro Contable, observamos que el FRE registra al 31 de diciembre 2011 ingresos acumulados por ₡451.89 millones y gastos acumulados por ₡467.50 millones. Si visualizamos conjuntamente ambos registros se refleja una minusvalía de ₡15.60 millones.

El tipo de cambio experimentado durante el año del 2011 implicó que los rendimientos del saldo de la cartera en dólares mostraran un comportamiento al alza. El rendimiento promedio de la cartera de títulos valores en dólares del fondo, pasó de un 5.04% en enero de 2011 a un 5.48% en diciembre del 2011.

b. Expectativas de Tipo de Cambio y Tasas de Interés.

Proyección Tipo de Cambio 2012

En primer lugar tenemos un déficit fiscal relativamente alto que presiona sobre las tasas de interés en colones, esto reduce y evita la entrada de flujos de capital los que a su vez presionan a una mayor apreciación del colón, lo anterior se da en momentos en que la Reserva Federal en EE.UU. ha inyectado liquidez a la economía con el expreso propósito de depreciar aún más el dólar para así lograr que las exportaciones provenientes de ese país se hagan más competitivas.

En segundo lugar, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) sigue en un proceso de transición hacia un régimen de flotación administrada, que le permita retomar el control de la política monetaria como su principal arma para contener la inflación.

En tercer lugar el mercado interno es demasiado pequeño como para poder sostener el crecimiento económico que el país requiere para su desarrollo y una excesiva liquidez dentro del mismo sería contraproducente y resultaría en un incremento generalizado de los precios.

Escenario 1

El pronóstico de acuerdo con los datos al 31 de diciembre de 2011, y de acuerdo con la teoría de la paridad de tasas de interés, (dado que la tasa básica pasiva se ubica en un nivel del 8.75% y el actual nivel de tasas mostrado por los EEUU, el cual por efectos de la crisis mundial ha provocado que las letras del tesoro tengan un rendimiento del 0.09% ³) el tipo de cambio esperado de equilibrio anual se ubique entre el piso de la banda y los ₡543,85 colones por dólar. Lo que generaría una depreciación máxima esperada del 8.65%.

PROYECCION TIPO DE CAMBIO FUTURO (T+X)		VARIACION TC (APRECIACION O DEPRECIACION)	
T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54	T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54
TASA COSTA RICA (MONEDA 1)	8.7500%	TIPO DE CAMBIO FUTURO (EN TERMINOS DE MONEDA 1)	543.85
TASA USA (MONEDA 2)	0.0900%	DEPRECIACION PERIODICA	8.6522%
TIPO DE CAMBIO FUTURO	543.85	DEPRECIACION DIARIA BASE 250	0.0332%
PRIMA (LA MONEDA 2 SE COTIZA CON PRIMA EN TERMINOS DE LA 1)	43.31	DEPRECIACION DIARIA BASE 360	0.0231%
		PERIODO DE REFERENCIA	1.00
		DEPRECIACION ANUAL 250	0.0332%
		DEPRECIACION ANUAL 360	0.0231%

Escenario 2

En este segundo escenario se espera que el Ministerio de Hacienda decida fondear su déficit a través del mercado de capitales lo que provocará que el promedio de las tasas de interés en colones (tasa básica pasiva) ronde el 11%. Mientras que la tasa de las letras del tesoro en EEUU se mantenga invariable, como resultado de la lenta recuperación mostrada por el mercado estadounidense⁴. Lo anterior provocaría que el tipo de cambio esperado de equilibrio anual se ubique entre el piso de la banda y los ₡555,10 colones por dólar, pudiendo generar una depreciación esperada máxima del 10.90%.

³Tasas de Tesoro de los EEUU a 6 meses plazo, al 1º de febrero del 2012.

⁴Pronóstico de tasas invariables por la FED. Enero 2012.

PROYECCION TIPO DE CAMBIO FUTURO (T+X)	
T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54
TASA COSTA RICA (MONEDA 1)	11.0000%
TASA USA (MONEDA 2)	0.0900%
TIPO DE CAMBIO FUTURO	555.10
PRIMA (LA MONEDA 2 SE COTIZA CON PRIMA EN TERMINOS DE LA 1)	54.56

VARIACION TC (APRECIACION O DEPRECIACION)	
T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54
TIPO DE CAMBIO FUTURO (EN TERMINOS DE MONEDA 1)	555.10
DEPRECIACION PERIODICA	10.9002%
DEPRECIACION DIARIA BASE 250	0.0414%
DEPRECIACION DIARIA BASE 360	0.0287%
PERIODO DE REFERENCIA	1.00
DEPRECIACION ANUAL 250	0.0414%
DEPRECIACION ANUAL 360	0.0287%

Pronóstico de tasas invariables por la FED. Enero 2012.

Escenario 3

En un tercer escenario se esperaría que el Gobierno adopte una reforma fiscal donde decida fondar el déficit fiscal con el préstamo del BM⁵ además de aprobarse la Reforma Fiscal, lo que haría que la presión al alza en las tasas de interés se reduzca. Al mismo tiempo se podría esperar que las tasas de interés locales cedan ante las presiones internacionales y ante la política propuesta por el Banco Central, por lo que se podría esperar que el nivel promedio de las tasas de interés ronde el 5%. Así, el resultado sería que el tipo de cambio esperado de equilibrio anual se ubique entre el piso de la banda y los ₡535.10 colones por dólar, pudiendo generar una depreciación esperada máxima del 6.90%.

PROYECCION TIPO DE CAMBIO FUTURO (T+X)	
T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54
TASA COSTA RICA (MONEDA 1)	7.0000%
TASA USA (MONEDA 2)	0.0900%
TIPO DE CAMBIO FUTURO	535.10
PRIMA (LA MONEDA 2 SE COTIZA CON PRIMA EN TERMINOS DE LA 1)	34.56

VARIACION TC (APRECIACION O DEPRECIACION)	
T / C SPOT COSTA RICA (O MONEDA 1)	500.54
TIPO DE CAMBIO FUTURO (EN TERMINOS DE MONEDA 1)	535.10
DEPRECIACION PERIODICA	6.9038%
DEPRECIACION DIARIA BASE 250	0.0267%
DEPRECIACION DIARIA BASE 360	0.0185%
PERIODO DE REFERENCIA	1.00
DEPRECIACION ANUAL 250	0.0267%
DEPRECIACION ANUAL 360	0.0185%

⁵ Préstamo por \$500 millones que suscribió el país con el Banco Mundial.

2) Riesgo de tasa de interés:

El portafolio de inversiones del FRE, está expuesto al riesgo de fluctuaciones cambiarias en las tasas de interés. Por este motivo se monitorean las condiciones del mercado (indicadores macroeconómicos) que afectan directamente su desempeño. Dada la situación que en los últimos años se ha experimentado y que en la actualidad atraviesa nuestra economía, con una tasa de inflación de un 4.74% (a diciembre 2011), y una proyección del Banco Central de tasas relativamente bajas, nuestra estrategia para minimizar el riesgo cambiario en las tasas de interés es el de mantener nuestras posiciones en corto (1 año) y mediano (de 1 a 5 años) plazo, de manera que de producirse un cambio positivo en las tasas, podamos aprovechar esa condición para trasladar esas posiciones a largo plazo en aras de capitalizar de forma sostenible el Fondo.

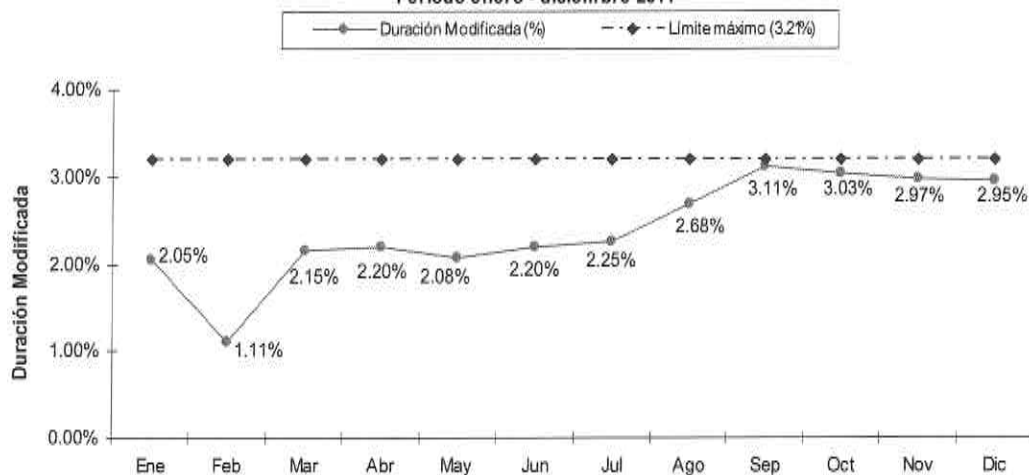
Mediante el modelo de Análisis de Sensibilidad se mide el efecto de un cambio en las tasas de interés sobre el precio de los activos que conforman el portafolio. Se utiliza la "Duración Macaulay" para expresar el período promedio en años en que se recupera los flujos de los instrumentos que integran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

De acuerdo con el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos del FRE, el límite máximo permitido para la duración modificada es de 3.21%.

En este contexto, de acuerdo con el gráfico N° 5, en el año 2011 el resultado de la duración promedio del portafolio total de inversiones del FRE (incluye las disponibilidades) mostró una caída importante en el mes de febrero debido al vencimiento de instrumentos de mediano plazo los cuales fueron reinvertidos en certificados de inversión (corto plazo), de marzo a julio los resultados de este indicador no mostraron cambios significativos de importancia, no obstante, agosto y setiembre muestran incrementos representativos, justificados por la adquisición de instrumentos de largo plazo, principalmente del Ministerio de Hacienda (TUDES y TP).

El último trimestre del año muestra una disminución sostenida la cual es explicada por el descenso en el plazo de recuperación promedio de la mayoría de los instrumentos que componen el portafolio total de inversiones, aunado a la poca adquisición de instrumentos bursátiles para este período (octubre, noviembre y diciembre).

Gráfico N° 5
Comportamiento Duración Modificada FRE
Período enero - diciembre 2011



Fuente: Área Administración de Riesgos

El valor en riesgo del portafolio de inversiones del FRE según la tasa de interés (VaR Duración), es determinado por las variaciones estimadas en la tasa de mercado, el resultado de la sensibilidad del portafolio y las variaciones en el monto del portafolio de inversiones para el corte analizado. En el cuadro N° 7, se detallan las variables consideradas durante el año 2011 para realizar el cálculo de este indicador.

Es importante indicar que el cálculo de la variación máxima de la tasa de interés, es producto de la desviación estándar de la serie histórica (25 observaciones) de la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de C.R., utilizando el método de las variaciones continuas (logarítmicas), calculadas con suavizamiento exponencial.

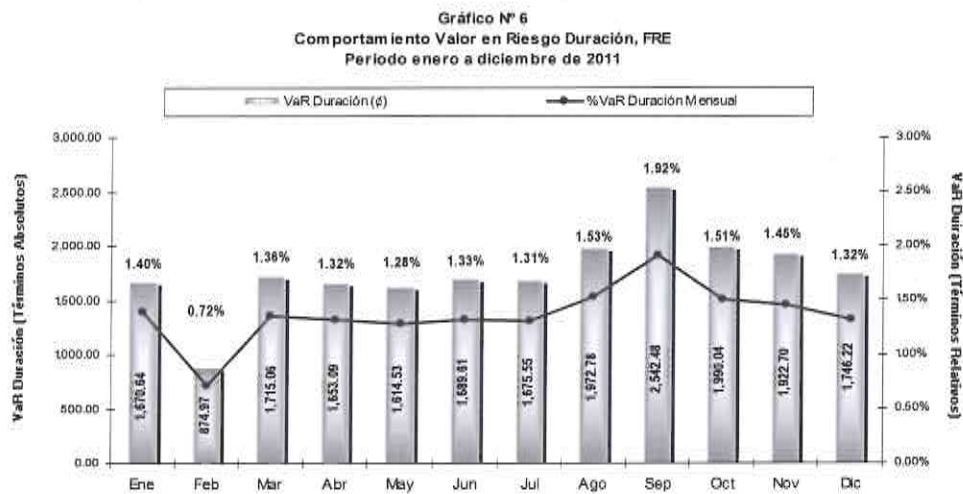
Cuadro N° 7
Indicador del Valor en Riesgos (Duración)
Fondo Retiro de Empleados
(enero a diciembre 2011)

Mes	Portafolio Total Mercado	Variación Máxima de la Tasa	Duración Modificada	VaR Duración
Enero	119,741.19	0.6801%	2.05%	1,670.64
Febrero	122,062.50	0.6449%	1.11%	874.97
Marzo	125,832.90	0.6344%	2.15%	1,715.06
Abril	125,603.57	0.5984%	2.20%	1,653.09
Mayo	126,301.84	0.6139%	2.08%	1,614.53
Junio	127,405.12	0.6038%	2.20%	1,689.61
Julio	128,022.47	0.5814%	2.25%	1,675.55
Agosto	129,048.71	0.5694%	2.68%	1,972.78
Septiembre	132,530.56	0.6173%	3.11%	2,542.48
Octubre	131,790.53	0.4988%	3.03%	1,990.04
Noviembre	132,210.24	0.4893%	2.97%	1,922.70
Diciembre	132,456.38	0.4467%	2.95%	1,746.22

Montos absolutos en millones de colones

Según se puede observar en el gráfico N° 6, la serie ha tenido un comportamiento similar, salvo en el mes de febrero en el cual se registró la menor pérdida esperada por un monto de ¢874,97 millones, correspondiente a un 0.72% del valor de mercado de ese mes, situación que es explicada por la disminución tanto en la variación máxima de la tasa como de la sensibilidad del portafolio (duración modificada).

El pico más alto se registró en el mes de setiembre, alcanzando un 1.92% (¢2,542.48 millones), debido a que en ese mes se obtuvo el mayor resultado en el indicador de la duración modificada (3.11%), así como el aumento en la variación de la tasa y el incremento en el monto del portafolio total de este fondo.



Rendimiento Ajustado por Riesgo

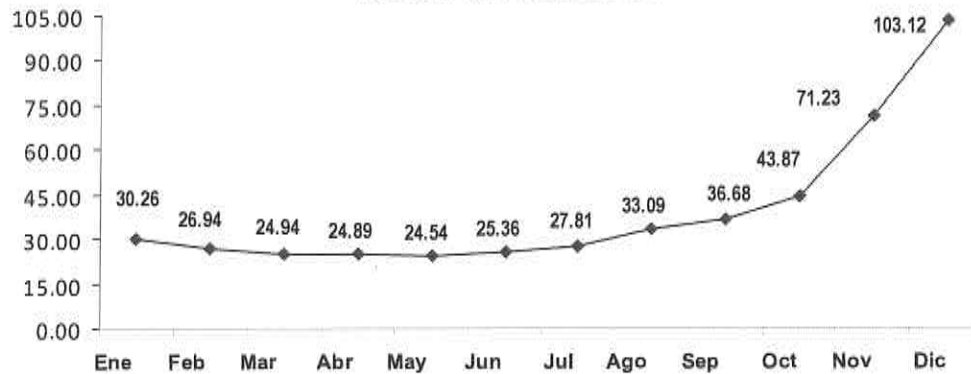
El rendimiento ajustado por riesgo es una medida de análisis cuantitativo que indica cómo la rentabilidad esperada del portafolio podría cubrir la pérdida esperada, por lo tanto, entre más alto sea el indicador mejor posición tendrá el portafolio para enfrentar eventuales crisis que se presenten en el mercado, por tanto, el RAR es una medición de cuántas unidades de rendimiento hay por unidad de riesgo, es decir, que tan grande es el rendimiento una vez considerado el riesgo.

Si el RaR es mayor que uno, lo que quiere decir es que el fondo aporta más rendimiento que riesgo, o que la rentabilidad del fondo es suficiente para pagar el riesgo de invertir en él.

Si el RaR fuera uno, lo que está ocurriendo es que el fondo, se dice “está balanceado”, es decir, por cada unidad de riesgo, hay una de rendimiento, por lo cual el fondo se encuentra balanceado.

Si el RaR fuera menor que la unidad, lo que estaría pasando es que el riesgo es tan alto que el rendimiento no es suficiente para compensar el riesgo de invertir en él.

Gráfico N° 7
Rendimiento Ajustado por Riesgo
Fondo de Retiro de Empleados
Período de enero a diciembre 2011



Este indicador se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre la desviación estándar y ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el fondo por cada unidad de riesgo que asume. Como se puede observar en el gráfico N° 7, a partir del mes de junio el rendimiento ajustado por riesgo del portafolio de inversiones del fondo, ha tenido un comportamiento ascendente justificado por una menor volatilidad en los rendimientos. Según los datos observados por cada unidad de riesgo el fondo está compensando alrededor de 103 unidades de rendimiento.

En este sentido, el cuadro N° 8 detalla los datos correspondientes para el cálculo de este indicador, en este se puede apreciar el comportamiento de la desviación estándar de los rendimientos de compra de la cartera total de títulos, para la serie en estudio, con los cual se estima la volatilidad de los datos.

Cuadro N° 8
Rendimiento Ajustado por Riesgo
Fondo de Retiro de Empleados

Mes	Rendimiento FRE	Promedio ¹	Desviación Estándar ²	Rendimiento Ajustado
Ene-11	9.46	10.15	0.34	30.26
Feb-11	9.37	10.05	0.37	26.94
Mar-11	9.38	9.97	0.40	24.94
Abr-11	9.45	9.89	0.40	24.89
May-11	9.23	9.79	0.40	24.54
Jun-11	9.22	9.69	0.38	25.36
Jul-11	9.24	9.60	0.35	27.81
Ago-11	9.18	9.50	0.29	33.09
Sep-11	9.30	9.45	0.26	36.68
Oct-11	9.27	9.39	0.21	43.87
Nov-11	9.26	9.34	0.13	71.23
Dic-11	9.22	9.30	0.09	103.12

¹ Promedio sobre el rendimiento de compra de la cartera total de títulos de los últimos 12 meses

² Desviación estándar del rendimiento de compra de la cartera total de títulos de los últimos 12 meses

Fuente: Elaboración propia a partir del dato sobre rendimiento de compra suministrado por el FRE.

Pruebas de Valores extremos (Stress Testing)

El Stress Testing (ST) utilizado, tiene como objetivo medir las variaciones en el valor de una cartera en respuesta a cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado.

En este sentido, para el mes de diciembre del 2011, al considerar que el cambio en la tasa de interés en el mercado no va a ser de 0.4467% tal y como se estimó para el próximo mes, sino que bajo los supuestos de que la variación sea de 1.00%, 1.50% y 1.75%, se obtendrían los resultados indicados en el cuadro N° 9.

Como se puede observar, si se considera un aumento en la variación de la tasa de 1.00% (escenario 1), el valor en riesgo ascendería a ¢3,907.46 millones, resultando una pérdida mensual en términos relativos de un 2.95% de su valor de mercado, mientras que si la tasa aumentará en un 1.50 % (escenario 2), la pérdida máxima esperada se incrementaría a ¢5,861.19 millones, la cual equivale a una pérdida mensual de 4.43% y si aumenta en 1.75% (escenario 3) la pérdida equivaldría a ¢6,838.06 millones, o sea, un 5.16% del monto de mercado del portafolio total de inversiones del FRE, esto suponiendo que el resultado de la duración modificada y el monto del portafolio permanezcan sin modificaciones.

Riesgo de precio:

Es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado. Actualmente las inversiones del FRE se registran a su costo de adquisición y se valoran a precios de mercado, de acuerdo a lo que establece la SUPEN a las entidades reguladas, reflejando la pérdida y/o ganancia por fluctuaciones en los precios.

Para medir este tipo de riesgo se establece el indicador de Valor en Riesgo Base Precios, el cual se basa en el comportamiento histórico de los precios del portafolio de inversiones del Fondo de Retiro de Empleados para obtener una pérdida máxima esperada.

De acuerdo con la implementación de esta metodología de cálculo en los mercados financieros más desarrollados, el VaR, es la pérdida máxima esperada en el valor de un activo para un nivel de confianza dado en un período de tiempo determinado.

Valor en Riesgo base Precios del Portafolio Administrado por el FRE

El cuadro N° 10 muestra el Valor en Riesgo de la cartera en colones, dólares y tudes del Portafolio de Inversiones del Fondo de Retiro de Empleados, correspondiente al 31 de diciembre de 2011, en el cual se puede observar que la mayor proporción de instrumentos financieros se encuentran invertidos en colones (79.62%), seguidos por los títulos en unidades de desarrollo (17.54%) y en una menor proporción se encuentran las inversiones en dólares (2.85%).

El resultado del valor en riesgo para el periodo en estudio, de la cartera en colones fue de ¢30.04 millones, cuyo monto en términos relativos corresponde a 0.04% del monto del mercado de los instrumentos que cumplen con las 250 observaciones, esto para un portafolio en moneda nacional correspondiente a ¢70,995.38 millones.

Por su parte la cartera en dólares (colonizada), muestra un valor en riesgo de ¢3.97 millones, equivalente a 0.11% del monto de mercado de los títulos que cumplen con los requisitos (observaciones) el cual fue de ¢3,614.07 millones.

Con respecto a los títulos en unidades de desarrollo (TUDES), el valor en riesgo estimado fue de ¢43.43 millones, correspondiente a 0.19% de un total invertido de ¢22,928.83 millones, de los títulos que cumplen con las 250 observaciones.

Es importante indicar que el portafolio de inversiones del FRE mantiene títulos con vencimientos menores a un año (certificados de inversión, certificados de depósito a plazo, etc.), por un valor de ¢13,051.28 millones aproximadamente un 9.98% del valor de mercado, los cuales no pueden ser incorporados en la valoración de este indicador debido a que vencen antes de contar con las 250 observaciones requeridas.

Cuadro N° 10
VALOR EN RIESGO (VaR-PRECIOS) COLONES, DÓLARES Y TUDES
FONDO RETIRO DE EMPLEADOS (FRE)
al 31 de diciembre 2012
«cifras en millones de colones»

Variable	Método Paramétrico			
	Colones (¢)	Dólares (\$)	Tudes (ud)	Portafolio Total
Portafolio Total de Inversiones del FRE (Valor de Mercado) 1/	104,106.05	3,720.96	22,928.83	130,755.84
Portafolio Valorado Precios de Mercado que cumple con requisitos 2/	70,995.38	3,614.07	22,928.83	97,538.29
Portafolio Valorado Precios de Mercado que no cumple con requisitos 3/	33,110.66	106.88	0.00	33,217.55
Porcentaje Valorado a Precios de Mercado con requisitos en relación al Portafolio Total	68.20%	97.13%	100.00%	74.60%
Porcentaje Monto de Mercado Invertido en Instrumentos de corto plazo en relación al Portafolio Total 4/	9.90%	0.08%	0.00	9.98%
Valor en Riesgo (VaR Diario) 5/	30.04	3.97	43.43	77.44
Valor en Riesgo %	0.04%	0.11%	0.19%	0.0794%
Volatilidad Serie de Precios	0.03%	0.07%	0.12%	0.0484%
Prueba del Modelo de Cálculo del VaR o Backtesting				
Número de Datos	250	250	250	
Número de Excepciones (N° de veces)	8	9	3	
Porcentaje de Efectividad del Modelo	96.77%	96.37%	98.79%	

1/ Corresponde al Portafolio Total de Inversiones (según valoración)

2/ Se consideran los instrumentos que cuentan con al menos 250 observaciones en el Vector de Precios

3/ Instrumentos que tienen menos de 250 observaciones en el Vector de Precios al 31 de diciembre del 2011

4/ Estos instrumentos por ser de corto plazo no cumplen con las 250 observaciones necesarias para el cálculo del VaR

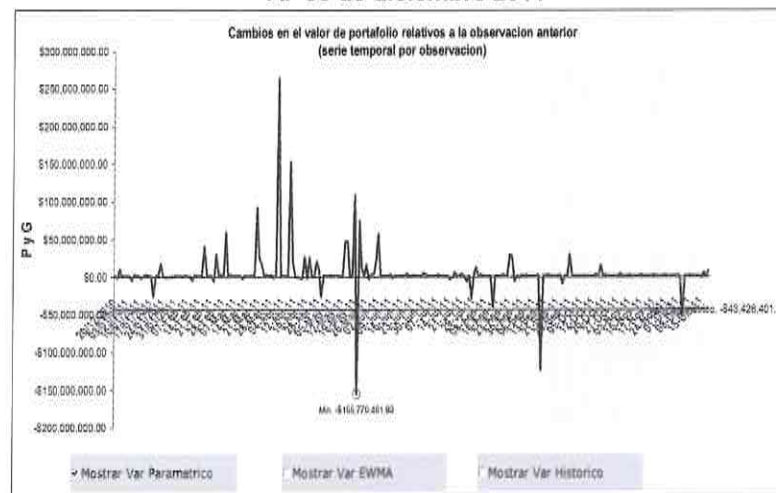
5/ Calculado con un nivel de confianza de 95%

Los gráficos N°8 y N°9, muestran los movimientos en la serie de precios correspondientes a la cartera en colones y la cartera en dólares en el mes de diciembre 2011, que cumplen con las observaciones requeridas para este cálculo,

Al aplicar el backtesting para evaluar la eficiencia del modelo utilizado para calcular el VaR Paramétrico de la cartera en colones, indica que en 8 ocasiones (número de excepciones) la pérdida proyectada fue superior a ₡30.04 millones, con una eficiencia del modelo de un 96.77% y con un nivel de confianza de 95%; en el caso de la cartera en dólares, la pérdida proyectada fue superior a \$3.97 millones en 9 ocasiones con una eficiencia del modelo de 96.37%, producto de las variaciones en el tipo de cambio.

El comportamiento del backtesting para los títulos en unidades de desarrollo (TUDES) muestra que en 3 ocasiones la pérdida fue superior a ₡43.43 millones con un porcentaje de efectividad de un 98.79%; según se puede apreciar en el gráfico N° 10.

Gráfico N° 10
Pérdidas y Ganancias Valor del Portafolio (TUDES)
Al 30 de diciembre 2011



Límites de exposición al VaR-Precios.

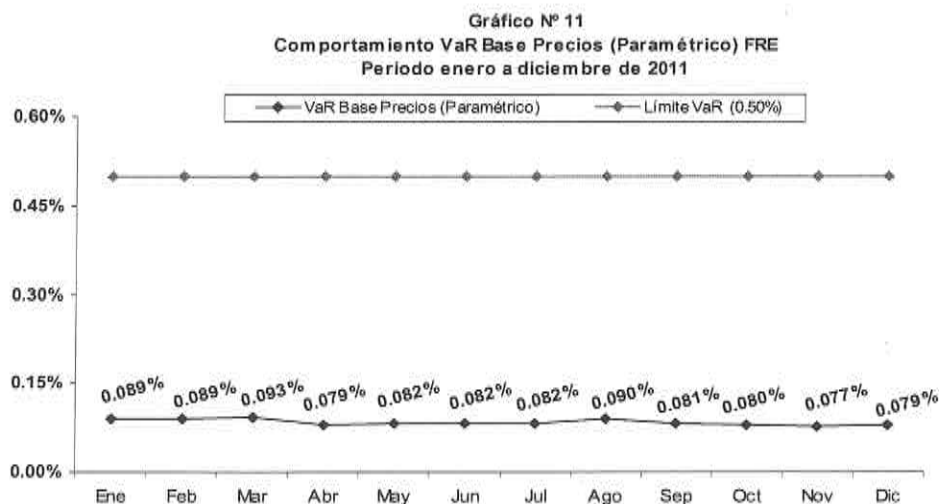
De conformidad con lo indicado en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgo, para el Fondo de Retiro de los Empleados de la CCSS, punto 5.1.6 Límites de exposición al Valor en Riesgo (VaR- Precios) Portafolio Total, se establece el siguiente límite:

Cuadro No. 10
Límites de exposición al VaR-Precio (Portafolio Total)

Fondo Régimen Especial	Límite
FRE (Colones – Dólares)	0.50%

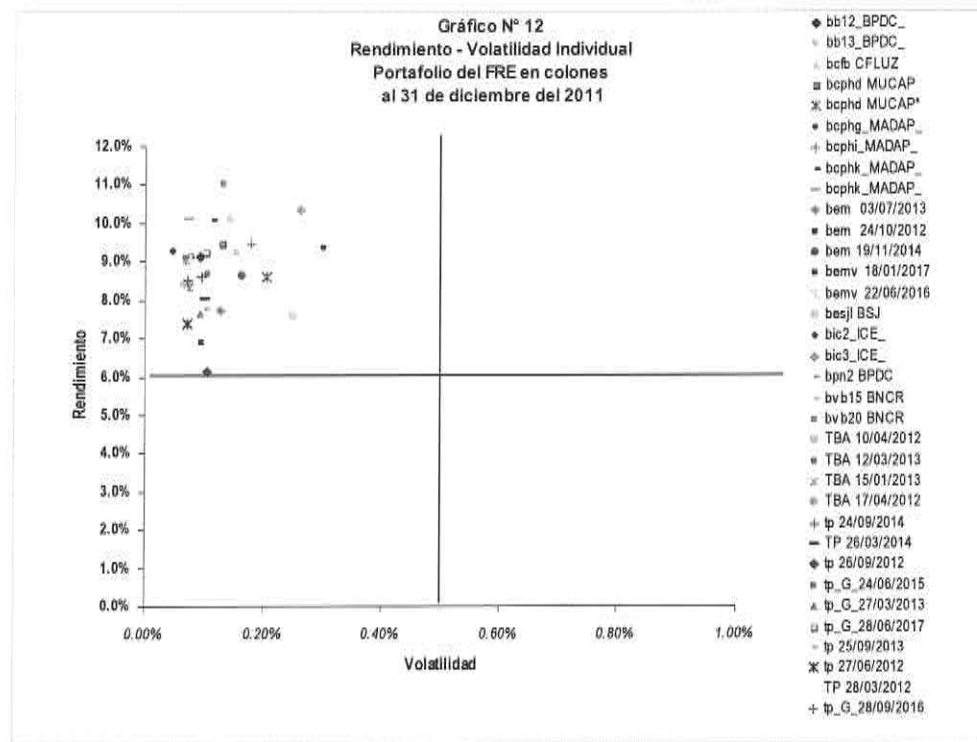
El gráfico N° 11 muestra el comportamiento del VaR en términos relativos para el año 2011, es decir cuánto representa la pérdida máxima esperada con respecto a la totalidad de los títulos valorados a precios de mercado y que cumplen con las observaciones; al respecto este indicador no presentó cambios significativos para el período en estudio, debido a que los precios de los títulos se mantuvieron estables.

El resultado del Valor en Riesgo en el año 2011 se mantuvo por debajo del límite establecido en la Política de Riesgos indicado anteriormente (0.50%).



Relación Riesgo – Rendimiento de los Instrumentos del Portafolio del FR

El gráfico N° 12 muestra la distribución de todos los títulos del portafolio en colones que cumplen con las 250 observaciones, según su relación rendimiento - volatilidad individual (riesgo), en este sentido, de acuerdo con los resultados observados podemos concluir que para el corte de diciembre 2012, todos los instrumentos se encuentran en el primer cuadrante superior del gráfico (el de mayor eficiencia), es decir, son títulos que actualmente muestran rendimientos altos asociados a bajas volatilidades.



3) Riesgo de crédito:

Por su parte, las diferencias entre los indicadores de riesgo de las entidades reflejan el nivel de madurez en el cual se encuentran en la gestión integral de riesgo. Concretamente, uno de los indicadores más importantes sería el de morosidad de la cartera de crédito mayor a 90 días, al igual que el de suficiencia patrimonial y es, en este sentido, donde cobra mayor importancia el tema de la administración bancaria basada en riesgo, ya que se debe poner en una balanza el tema del acceso al crédito, su impacto en el crecimiento económico del país y la creación de empleo por la parte macroeconómica, con el de la rentabilidad y el riesgo propio de las entidades bancarias.

Adicionalmente, es indispensable monitorear las calificaciones emitidas por empresas especializadas, autorizadas por la SUGEVAL y reconocidas por la SUPEN (tales como la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Fitch Ratings de Centroamérica S.A.) de los diferentes participantes del mercado bursátil en los que el fondo mantiene inversiones, con el fin de minimizar el riesgo de crédito producto del incumplimiento de una contraparte en las operaciones que se efectúen.

A continuación se presentan las calificaciones de riesgo de crédito para los diferentes emisores y emisiones, al mes de diciembre:

2011:
Cuadro N° 5
Calificación de Riesgo de Crédito para Emisor y Emisiones
Resto del Sector Público, Sector Privado Financiero y Privado No Financiero
-Colones y Dólares- (Diciembre 2011)

EMISOR	Monto Millones 1/	Calificación Actual	Calificación Anterior	Vencimiento Emisión
SECTOR PRIVADO FINANCIERO				
BAC SAN JOSÉ 2/	€3,390.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAAA	scrAAA	-
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA+	scrAA+	-
Corto Plazo Moneda Local		SCR 1	SCR 1	-
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2+	SCR 2+	-
BANCO IMPROSA 2/	€8,606.83			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA+	scrAA+	-
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA	scrAA	-
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2+	SCR 2+	-
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	-
MUTUAL ALAJUELA-LA VIVIENDA 2/	€6,850.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA	scrAA	-
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	-
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	-
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	-
MUTUAL CARTAGO 2/ 3/	€587.00			
Largo Plazo Moneda Local		scrAA-	scrAA-	-
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	scrAA-	-
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	SCR 2	-
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	SCR 2	-
Institucional Corto Plazo		F1 (cri)	F1 (cri)	-
Institucional Largo Plazo		A (cri)	A (cri)	-
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO				
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL 4/	€5,134.57			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
Institucional largo plazo		AA (cri)	AA (cri)	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA 5/	€3,682.97			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
Institucional largo plazo		AA (cri)	AA (cri)	
Emisiones Largo Plazo (bonos)		AA (cri)	AA (cri)	
BANCO CRÉDITO AGRICOLA DE CARTAGO 6/	€2,500.00			
Institucional corto plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
Institucional largo plazo		AA (cri)	AA (cri)	
Emisiones Largo Plazo A y B		AA (cri)	AA (cri)	
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 7/	€6,726.59			
Emisiones de Corto Plazo		F1+ (cri)	F1+ (cri)	
Emisiones de Largo Plazo		AAA (cri)	AAA (cri)	
CÍA NACIONAL FUERZA Y LUZ 8/	€3,750.00			
Bonos Estandarizados Serie B		AAA (cri)	AAA (cri)	

1/ Monto nominal invertido por el Fondo de Retiro Empleados en esos emisores.

2/ La SCR Centroamerica S.A. ratificó las calificaciones en la Sesión Extraordinaria 1292011 del 07 de octubre del 2011

3/ Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratificó la calificación en su Consejo realizado el 16 de diciembre 2011

4/Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratificó la calificación en su Consejo realizado el 11 de octubre del 2011

5/Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratificó la calificación en su Consejo realizado el 20 de diciembre 2011

6/Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratificó la calificación en su Consejo realizado el 11 de octubre del 2011

7/Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratificó la calificación en su Consejo realizado el 21 setiembre 2011

8/ Fitch Ratings Centroamérica S.A. ratifico la calificación en su Consejo realizado el 12 de agosto 2011

SCR/scr: Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana

(cri): Fitch Centroamérica S.A

**Distribución del portafolio de inversiones del FRE por sector
(al 31 de diciembre de 2011)**

Sector	Saldo diciembre 2011	Participación	Particip. Según política/ SUPEN
Ministerio de Hacienda y BCCR	¢ 90,104,967,255	67.13%	75.00%
Resto Sector Público	21,794,123,900	16.38%	35.00%
Total privado	19,433,830,990	14.61%	100.00%
Cuenta corriente	1,700,545,092	1.28%	
Total	¢ 133,033,467,237	100.00%	

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez relaciona el valor de los activos líquidos (posición corta o vencimientos a tres meses) con el monto total del portafolio de inversiones.

De acuerdo a la Política de Inversión del FRE, se establece el límite de liquidez que debe cumplir el FRE durante el período a evaluar.

Con respecto a este tipo de riesgo, existe un Área de Administración de Riesgo para los portafolios de inversión administrados, el cual en forma anual redacta una política de riesgo, en la cual se establecen los límites que debe cumplir el FRE durante el período a evaluar.

**Concentración por plazo de colocación
31 de diciembre de 2011**

Plazo en días	Monto	Participación	Estudio actuarial
Corto plazo (1 a 360 días)	¢ 14,798,230,990	11.12%	Sin Restricción
Mediano plazo (360 a 1.800 días)	38,649,849,650	29.05%	Sin Restricción
Largo plazo (más de 1.800 días)	77,884,841,505	56.00%	Sin Restricción
Cuenta corriente	1,700,545,092	1.28%	
Total	¢ 133.033,467,237	100.00%	

El cuadro anterior presenta la composición de la concentración por plazo de inversión del Fondo de Retiro de Empleados al cierre del año 2011. Como se puede observar, en cada uno de los tramos de tiempo se cumple con las disposiciones establecidas en la Evaluación Actuarial del FRE, elaborada por la Dirección Actuarial y Planificación Económica de la Caja.

Nota 17. Contingencias

La Dirección Jurídica de la Caja en oficio DJ-755-12 del 3 de febrero de 2012 informa de los litigios pendientes del Fondo; todos corresponden a juicios laborales ordinarios por solicitudes de reajustes de pensión complementaria. Dichos litigios se encuentran en distintas etapas del proceso, como se muestra a continuación:

Etapas /proceso	No de litigios
Apelación	9
Sentencia 1era Instancia	5
Sentencia 2era Instancia	2
Comunicado	4
Etapas probatoria	9
Sentencia/casación	1
Total de litigios	30

Nota 18. Normas de contabilidad recientemente emitidas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Por otra parte el CONASSIF establece la normativa contable de acuerdo con la versión de las NIIF que rige a partir del 1 de enero de 2008, habiendo existido cambios en las NIIF que han regido posteriormente.

NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

NIIF 10: Estados financieros consolidados

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

NIIF 11: Arreglos conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

NIIF 13: Medición del valor razonable

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define “valor razonable”, establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

NIC 27 revisada: Estados financieros separados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable y las revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

NIC 19 revisada: Beneficios a empleados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediciones de las valoraciones actuariales se reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales. Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

Nota 19. Hechos relevantes y subsecuentes

A la fecha del informe no se determinó la existencia de hechos relevantes y subsecuentes.

Nota 20. Autorización para la emisión de estados financieros

Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2011 aquí referidos fueron autorizados para su emisión por la administración del Fondo el 20 de enero de 2012, mediante nota CAFRE-004-2011.

La SUPEN puede requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.

Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense del Seguro Social

**Informe del contador público independiente
sobre los sistemas PED**

31 de diciembre de 2011



Despacho Lara Eduarte, S. C.
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica
Tel (506) 2221-4657
Fax (506) 2233-8072
www.crowehorwath.cr
laudit@crowehorwath.cr

Anexo 1
(1 de 3)

**Informe del contador público independiente
sobre los sistemas (PED)**

A la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense del Seguro Social y
y la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y emitimos el informe previo con opinión con salvedades con fecha 15 de febrero de 2012.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren planear y desarrollar el trabajo para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social tomamos en cuenta sus sistemas de procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar los procedimientos de auditoría para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de los sistemas de la entidad en su conjunto.

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

Anexo 1
(2 de 3)

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

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de procesamiento electrónico de datos en las siguientes categorías importantes:

- Seguridad física
- Seguridad lógica
- Documentación de los manuales de procedimientos de los sistemas
- Seguridad general de los sistemas
- Automatización de las operaciones
- Integración de diferentes módulos
- Controles de entrada de datos
- Verificación de los procesos automatizados
- Seguridad general del sistema
- Acceso a Internet
- Registro de bitácoras de control y de auditoría
- Generación automática de reportes a la SUPEN
- Seguimiento de auditorías anteriores
- Administración del área de tecnología de información
- *Hardware*, redes y comunicaciones
- Continuidad de operaciones

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

La consideración del procesamiento electrónico de datos no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura que podrían constituir deficiencias significativas conforme las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura del procesamiento electrónico de datos no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros auditados puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de su funciones. Observamos los siguientes asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que consideramos ser deficiencias significativas conforme la definición anterior.

**Anexo 1
(3 de 3)**

El Fondo mantiene el registro auxiliar de inversiones en forma manual en Excel; este puede no ser un *software* adecuado para el tratamiento de información permanente del Fondo y genera un riesgo de control debido a que la información es fácilmente manipulable por los usuarios y susceptible a cometer errores; no se pueden observar bitácoras o detalles históricos del manejo de la información, usuarios autorizados ni demás controles automatizados.

El área de Beneficios por Retiro de empleados del Fondo prepara un reporte de control del impuesto sobre la renta por cobrar de los cupones de inversiones en títulos valores en forma manual en Excel; este puede no ser un *software* adecuado para el tratamiento de información permanente del Fondo y genera un riesgo de control debido a que la información es manipulable por los usuarios y susceptible a cometer errores; no se pueden observar bitácoras o detalles históricos del manejo de la información, usuarios autorizados ni demás controles automatizados.

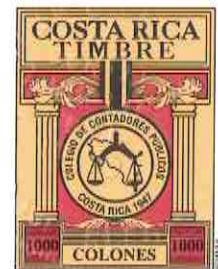
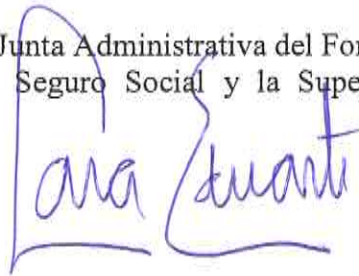
Observamos otros asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social en carta de gerencia con fecha 20 de enero de 2012.

El presente informe es para conocimiento de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social y la Superintendencia de Pensiones.



San José, Costa Rica
15 de febrero de 2012

Dictamen firmado por
Juan C. Lara Povedano N° 2052
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012
Exento de Timbre
Ley 6663 e1.000



Fondo de Retiro de los Empleados de la
Caja Costarricense del Seguro Social

**Informe del contador público independiente sobre
la normativa legal aplicable**

31 de diciembre de 2011



Despacho Lara Eduarte, S. C.
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica
Tel (506) 2221-4657
Fax (506) 2233-8072
www.crowehorwath.cr
laudit@crowehorwath.cr

Anexo 2
(1 de 5)

**Informe del contador público independiente
sobre la normativa legal aplicable**

A la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los
Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social y
la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y emitimos el informe previo con opinión con salvedades con fecha 15 de febrero de 2012.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia de Pensiones y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Dichas normas requieren planear y practicar la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social ha preparado sus estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables es responsabilidad de la administración de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Como parte del proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social con la normativa aplicable. Sin embargo el objetivo no fue emitir opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de las pruebas de cumplimiento revelaron los siguientes casos de incumplimiento:

Anexo 2
(2 de 5)

- El artículo 52 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas establece lo siguiente:

“Las entidades reguladas deberán contar con una certificación de norma de producto del proceso de inversión, expedida por un organismo nacional o internacional de certificación del producto acreditado por la norma INTE-ISO 65 por el Ente Costarricense de Acreditación, según lo establecido en la Ley 8279. Dicha certificación incluirá las tareas a cargo del Comité de Inversión, del Comité de Riesgos, del área de inversiones, de la Unidad de Administración Integral de Riesgos, del área de registro y de la logística de inversiones.”

A la fecha el Fondo no cuenta con esta certificación debido a que uno de los requisitos para obtenerla es contar con un sistema automatizado de inversiones, y el Fondo aún está en proceso de desarrollo del sistema.

- El artículo 1 del Reglamento sobre valuación de instrumentos financieros publicado en La Gaceta el 28 de agosto de 2009 indica que las carteras de inversiones de las entidades supervisadas por las superintendencias “deben valorarse a precios de valoración en forma diaria, para lo que debe utilizarse una metodología de valoración”.

El Fondo valúa su cartera de inversiones en forma semanal, por lo que se presenta un incumplimiento con esta normativa.

- El Comité no ha opinado sobre la designación del coordinador de la Unidad para Administración Integral de Riesgos (la Unidad), ni ha revisado el contenido del Manual durante el año 2011, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas emitido por el CONASSIF en el artículo N° 10 inciso b, el Comité de Riesgos debe “opinar sobre la designación que efectúe la alta dirección del responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos”.
- De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas emitido por el CONASSIF en el inciso c) del artículo 13 El Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos se debe incluir “las facultades y responsabilidades en función del cargo que se desempeñe cuando este último implique la toma de riesgos para los fondos que opere la entidad”, además según el último párrafo del artículo 13 se deben incluir los requerimientos de los sistemas de información, el detalle sobre la documentación de requerimientos funcionales disponibles en la Unidad para la Administración de Riesgos y las referencias respectivas. El Manual no incorpora las facultades y responsabilidades en función del cargo que se desempeñe.

Anexo 2
(3 de 5)

- Según lo establece el artículo 16 del Reglamento de Inversiones, la Unidad debe contemplar, para la medición del riesgo de crédito, las probabilidades de impago ni la cuantificación de la pérdida potencial ante una materialización del riesgo de crédito. No se ha evidenciado el cumplimiento de este artículo.
- De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas emitido por el CONASSIF en el artículo 17 la Unidad de Riesgos debe contemplar la medición del riesgo legal y considerar “las políticas y procedimientos en busca de una adecuada instrumentación de los convenios y contratos en los que participen, delimitando claramente sus derechos y obligaciones contractuales, determinar las consecuencias legales producto de la actividad de la entidad en función de la administración de ahorro público según los términos que establecen la legislación aplicable, difundir ampliamente entre los funcionarios y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables a sus operaciones, así como las implicaciones que conllevan su ejercicio, y establecer las acciones jurídicas y administrativas pertinentes que permitan tutelar el riesgo de contraparte, ante el evento de incumplimiento de un emisor, de modo que se logre la máxima recuperabilidad de la inversión mediante la ejecución de colaterales u otras garantías.” La Unidad no contempla la medición del riesgo legal, ni considera los elementos mínimos especificados en el artículo 17.
- El Acuerdo SP-A -133 del 11 de setiembre del 2009 relacionado con las “Disposiciones sobre el servicio de actas electrónicas de los comités de inversiones y riesgos de las entidades supervisadas”, establece en el numeral 6, “Obligaciones de los usuarios”, literal c), lo siguiente:

“Firmar las actas respectivas en el servicio de actas electrónicas, dentro de un plazo máximo de diez días hábiles, contados a partir de la celebración de la sesión.”

Se presentaron atrasos en la firma del acta electrónica No 85 del Comité de Inversiones del 25 de mayo de 2011. Esta situación representa incumplimiento del Acuerdo SP-A-133.
- El CONASSIF, mediante literal B) de los artículos 16 y 5 de las actas de las sesiones 787-2009 y 788-2009 respectivamente celebradas el 19 de junio del 2009 aprobó el Reglamento sobre gobierno corporativo, el cual fue publicado en La Gaceta N°129, el lunes 6 de julio de 2009.

El artículo 4 del reglamento requiere la elaboración de un documento denominado Código de Gobierno Corporativo que contenga la estructura de gobierno que se ha establecido para la gestión del negocio, las políticas y el perfil de los directores, así como los mecanismos y medios de control para acreditar su cumplimiento. Este código y sus actualizaciones deben ser aprobados por la Junta Directiva u órgano equivalente de la entidad y debe estar disponible en su sitio Web.

Anexo 2
(4 de 5)

A efecto de propiciar la adecuación de las entidades a las nuevas disposiciones sobre gobierno corporativo, el Transitorio I del citado Reglamento dispuso que a más tardar el 31 de marzo de 2010 las juntas directivas u órganos equivalentes de las entidades debían aprobar y publicar el Código de Gobierno Corporativo.

El Fondo está bajo el amparo de la personería jurídica de la Caja Costarricense del Seguro Social, por lo que la aprobación de la aplicación del Reglamento de Gobierno Corporativo fue sometida a consulta en la Dirección Jurídica de la Caja Costarricense del Seguro Social, ya que consideran que es un tema que debe aprobar la Junta Directiva de dicha institución. Esto debido a que algunos aspectos mencionados en ese Reglamento tales como la conformación de las juntas directivas, ya están establecidos en la Ley constitutiva.

El 29 de julio según oficio P.E 31.553-10 la Presidencia Ejecutiva de la Caja Costarricense del Seguro Social informó a la SUPEN sobre el criterio emitido por la Dirección Jurídica de la Caja Costarricense del Seguro Social contenido en el oficio Legal DJ-2837-10; este indica que el contenido del Reglamento de Gobierno Corporativo no es de aplicación para la Caja Costarricense del Seguro Social, por lo que la situación de incumplimiento se mantiene.

- A la fecha de esta auditoría estamos limitados para aplicar procedimientos de auditoría con el fin de validar el cumplimiento del Acuerdo SUGEF 12-10 “Normativa para el Cumplimiento de la Ley 8204”, el cual dispone la obligación para todas las entidades reguladas por la Superintendencia de Pensiones del mantenimiento de una estructura de cumplimiento para prevenir y detectar la legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo, al no existir en el Fondo una estructura de control para dicho fin, además a la fecha no se ha emitido normativa diferenciada para los fondos de pensiones de empleados que nos permita delimitar nuestro trabajo según naturaleza de la entidad.
- En general el Fondo ha cumplido con la aplicación del Manual de Cuentas emitido por la SUPEN excepto por los asuntos relacionados con los registros auxiliares, valuaciones actuariales y otros asuntos relacionados descritos en otras secciones de este informe.
- Al 31 de diciembre del 2011 la Nota 16 Riesgos de instrumentos financieros no se presenta en forma comparativa con el periodo 2010, además no incluye la exposición y la cuantificación de las posibles pérdidas económicas relacionadas con los riesgos de tasa de interés, de precio, de liquidez y de crédito, de acuerdo como lo indican las normas internacionales de contabilidad.

Estos incumplimientos fueron tomados en cuenta al formarnos opinión respecto a los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social al 31 de diciembre de 2011.

**Anexo 2
(5 de 5)**

Salvo por lo que se describe anteriormente, los resultados de las pruebas de cumplimiento indican que el Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada llamó nuestra atención que nos hiciera creer que el Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social no había cumplido con dichos asuntos.

El Acuerdo SUGEF 2-10, Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos requiere contratar los servicios de un experto independiente para realizar una auditoría que permita dar opinión sobre la efectividad, oportunidad y adecuación del proceso de Administración Integral de Riesgos implementado por el Fondo. Los resultados de dicha auditoría se presentan en informe separado y contienen condiciones que han sido informadas sobre el cumplimiento de esta norma.

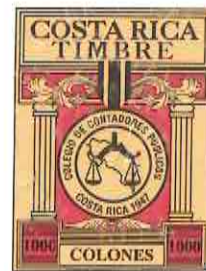
El presente informe es para conocimiento de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social y de la Superintendencia de Pensiones.

Juan Carlos Lara

San José, Costa Rica
15 de febrero de 2012

Dictamen firmado por
Juan C. Lara Povedano N° 2052
Pol. R. 0116 FIG 3 V.30-9-2012
Exento de Timbre
Ley 6663 c1.000

Lara Eduarte



Fondo de Retiro de los Empleados de la
Caja Costarricense del Seguro Social

**Informe del contador público independiente
Sobre el control interno**

31 de diciembre de 2011



Despacho Lara Eduarte, S. C.
Member Crowe Horwath International

2442 Avenida 2
Apdo 7108 – 1000 San José, Costa Rica
Tel (506) 2221-4657
Fax (506) 2233-8072
www.crowehorwath.cr
laudit@crowehorwath.cr

Anexo 3 **(1 de 4)**

Informe del contador público independiente sobre el control interno

A la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense del Seguro Social y
la Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y emitimos el informe previo con opinión con salvedades con fecha 15 de febrero de 2012.

La auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren planear y desarrollar el trabajo para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar la auditoría del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social tomamos en cuenta su estructura de control interno con el fin de determinar los procedimientos de auditoría para expresar opinión sobre los estados financieros, y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

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

**Anexo 3
(2 de 4)**

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

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes:

- Proceso de tesorería
- Control de cuentas individuales
- Custodia
- Proceso contable
- Estudio actuarial

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

La consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros auditados puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de su funciones.

El Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social ha preparado sus estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

Al respecto observamos los siguientes asuntos relacionados con el control interno que consideramos son deficiencias significativas:

Se carece de un sistema de información para los registros transaccionales en forma automatizada, con acceso rápido a la información que genere informes e indicadores, que permita corregir fallas difíciles de detectar y controlar y evitar la pérdida de tiempo recopilando información que ya está almacenada en bases de datos que se pueden compartir. Además que solucione el problema de falta de comunicación entre las diferentes instancias o áreas de trabajo. Se requiere de procedimientos y políticas para la administración de las pistas de auditoría que permitirían validar la calidad, integridad, seguridad de los datos por medio de las bitácoras. Al no existir el aplicativo no se pueden establecer estos controles.

**Anexo 3
(3 de 4)**

El Fondo mantiene el registro auxiliar de inversiones en forma manual en Excel; este puede no ser un *software* adecuado para el tratamiento de información permanente del Fondo y genera un riesgo de control debido a que la información es fácilmente manipulable por los usuarios y susceptible a cometer errores; no se pueden observar bitácoras o detalles históricos del manejo de la información, usuarios autorizados ni demás controles automatizados.

Se determinó que no se tiene la práctica de preparar una conciliación mensual entre el saldo contable y el respectivo registro auxiliar para la cuenta por cobrar de 8% de impuesto sobre la renta. En nuestra revisión se determinó una diferencia sin conciliar por ₡168,969,354.86 entre el saldo según contabilidad al 31 de diciembre de 2011 con saldo de ₡604,337,032 y el respectivo registro auxiliar por ₡435,367,678,31 de esa cuenta. Luego de que informamos sobre la diferencia se procedió a conciliar ambos registros y con fecha 9 de febrero del 2012 que nos se nos suministró la conciliación respectiva. De acuerdo con la misma el saldo contable incluye un total de ₡167,311,089,90 que corresponde a retenciones de impuesto sobre la renta por cobrar correspondientes a los títulos que vencieron después del 13 de agosto del 2011 aun cuando a partir de esa fecha los títulos del Fondo no están exentos del pago de dicho impuesto según oficio RPI-DGCN del 28 de junio del 2011 de la Dirección General de Grandes Contribuyentes Nacionales. Esto significa que la cuenta por cobrar por impuesto de renta y el ingreso respectivo se encuentran sobrevaluados en el periodo. Además dicha conciliación presenta una diferencia sin conciliar por ₡1,658,382,47.

Al 31 de diciembre del 2011 las Cuentas por cobrar por ₡115,000,000 corresponden al monto de un embargo judicial efectuado a una cuenta corriente del Fondo mediante sentencia en firme dictada por el Juzgado de Seguridad Social según expediente No 93-001880-0213-LA, en relación con un reclamo del 30% de reconocimiento de Pensión Complementaria presentado por varios funcionarios que se pensionaron por Hacienda. Según la administración del Fondo este caso se encuentra en trámite de apelación y reclamo ante el juzgado, se pretende demostrar la duplicidad del pago a los actores de estas demandas. No se ha registrado una estimación para una posible pérdida de esta cuenta.

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta por pagar por ₡327,986,198 correspondiente al 8% de impuesto sobre la renta por títulos valores pagado de más por el BCCR coincide con lo reportado por el Banco Central de Costa Rica, sin embargo presenta una diferencia por ₡41,679,198 en relación con estudio para determinar el monto por ₡369,665,396,71 efectuado por el Fondo. No se ha implementado la confección mensual de conciliaciones del registro auxiliar con el registro contable de la cuenta por cobrar del impuesto que permitan controles adecuados de esta cuenta para mitigar riesgos de control en su utilización. Se requiere darle prioridad a la implementación de los procesos de automatización de los sistemas utilizados para el control y registro de sus transacciones.

**Anexo 3
(4 de 4)**

Esas condiciones fueron tomadas en cuenta al formarnos opinión respecto a los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social al 31 de diciembre de 2011.

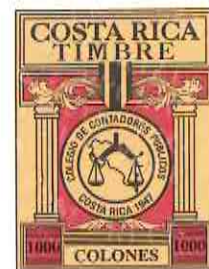
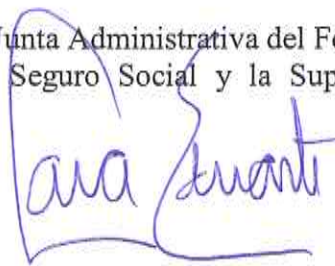
Además observamos otros asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social en cartas de gerencia con fechas 4 de agosto de 2011 y 15 de febrero de 2012.

El presente informe es para conocimiento de la Junta Administrativa del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social y la Superintendencia de Pensiones.



San José, Costa Rica
15 de febrero de 2012

Dictamen firmado por
Juan C. Lara Povedano N° 2052
Pol. 0116 FIG 3 V.30-9-2012
Exento de Timbre
Ley 6663 §1.000



Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense de Seguro Social
Balance de situación
31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

	Notas	2011	2010
Activo			
Disponibilidades	13.1	¢ 1,910,423,592	858,847,434
Inversiones:			
Valores del gobierno de Costa Rica		89,223,687,956	73,066,435,844
Valores emitidos por entidades públicas no financieras		10,405,650,614	9,134,663,843
Valores emitidos por entidades públicas financieras		11,466,379,519	13,012,135,131
Valores emitidos por entidades financieras privadas		19,392,349,689	22,158,209,599
Valores emitidos por entidades privadas no financieras		0	0
Primas y descuentos sobre inversiones		(1,327,220,959)	(1,792,800,213)
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación		1,594,988,220	1,835,730,215
Fondos de inversión cerrados		0	0
Fondo de inversión abiertos		0	0
Ganancia o pérdida no realizada		0	0
Productos por cobrar títulos valores	13.3	2,339,784,136	2,773,458,252
Recompras		0	0
Total de inversiones	13.2	133,095,619,175	120,187,832,671
Préstamos a empleados			
Cuentas por cobrar	13.4	1,957,732,122	1,210,405,432
Activo fijo, neto		0	0
Otros activos		0	0
Total activo		136,963,774,889	122,257,085,537
Pasivo			
Otras exigibilidades a la vista		327,986,198	281,641,221
Reserva pensiones en curso de pago	13.5	100,969,694,849	87,156,370,245
Total pasivo		101,297,681,047	87,438,011,466
Patrimonio			
Aportes de afiliados		20,281,123,752	19,500,918,814
Rendimientos ganados		3,260,475,264	5,331,752,716
Reservas		10,651,902,628	8,150,672,327
Traslado de recursos		(122,396,021)	0
Utilidad (déficit) no realizada por valuación a mercado		1,594,988,219	1,835,730,214
Total patrimonio	14	35,666,093,842	34,819,074,071
Total pasivo y patrimonio		136,963,774,889	122,257,085,537
Cuentas de orden		¢ 0	0

Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de resultados
períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

		2011	2010
Ingresos			
Productos por inversiones	2.2.e ¢	13,012,191,704	13,093,381,239
Productos sobre préstamos		0	0
Otros productos		0	0
Total ingresos		<u>13,012,191,704</u>	<u>13,093,381,239</u>
Egresos			
Gastos generales y administrativos		0	0
Faltante del costo actuarial		0	0
Gastos de inversiones		907,136,760	1,609,103,839
Total egresos		<u>907,136,760</u>	<u>1,609,103,839</u>
Excedente neto del período	¢	<u>12,105,054,944</u>	<u>11,484,277,400</u>

