

**FONDO DE RETIRO
DE LOS EMPLEADOS DE LA
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Estados financieros al 31 de diciembre del 2016
(con cifras correspondientes de 2015)

Con el dictamen de los Auditores Independientes

FONDO DE RETIRO DE LOS EMPLEADOS DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Estados financieros al 31 diciembre de 2016
con el dictamen de los Auditores Independientes
(con cifras correspondientes de 2015)

Contenido

	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	2
Estado del activo neto disponible para beneficios	4
Estado de cambios en el activo neto disponible para beneficios	5
Notas a los estados financieros	6

Anexos

1. Informe del contador público sobre el control interno	50-51
2. Informe del contador público sobre los sistemas (PED)	53-54
3. Informe del contador público sobre el cumplimiento de la normativa legal	56-57
4. Balance de situación (sin ajustes de la auditoria externa)	59-60
5. Estado de resultados	60-61

Dictamen de los auditores independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (el Fondo), que comprende el estado de activos netos disponible para beneficios futuros al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente estado de cambios en los activos netos disponibles por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, el estado de activos netos disponible para beneficios futuros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social al 31 de diciembre de 2016 y el cambio en los activos netos disponibles por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), relacionadas con la información financiera.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones relacionadas con la información financiera por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

Asimismo, llamamos la atención a lo indicado en la nota 7, sobre que se puede presentar un desfinanciamiento del fondo en el año 2021.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social de conformidad con la Norma Internacional de Control de Calidad N°1 junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Costa Rica, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos y del Código de ética indicado. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social sobre los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, la Superintendencia de Pensiones y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión de proceso de información financiera del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, detecten siempre un error material, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitudes materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar inexactitudes materiales resultantes de fraude es mayor que uno resultante de errores. Ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la elusión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre las revelaciones respectivas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, para modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o eventos futuros pueden ser causa que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



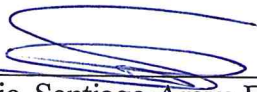
Lic. Mario Gutiérrez Herrera
Contador Público Autorizado No.1087
01 de febrero del 2017
San José, Costa Rica

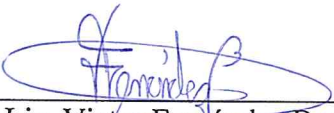
Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7
Fecha de vencimiento: 30 de septiembre del 2017
Exento del Timbre de Ley No. No.6663, por disposición de su artículo 8

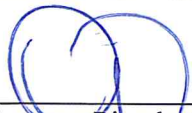


Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de Activos Neto disponible para beneficios futuros
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de colones costarricenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilidades		
Cuentas corrientes (Nota 12)	¢ 836.604	¢ 2,956,862
Inversiones en valores para pensiones en curso de pago (Nota 8 y 12)		
Inversiones en valores de emisores nacionales	192.432.854	183,975,754
Inversiones en valores, reservas en formación		
Inversiones en valores de emisores nacionales	-	-
Cuentas y productos por cobrar sobre inversiones provisión para pensiones en curso de pago		
Productos por cobrar sobre inversiones de emisores nacionales (Nota 12)	2.120.547	2,017,927
Cuentas y productos por cobrar sobre inversiones reservas en formación		
Cuentas por impuesto sobre renta (Nota 12)	160.755	162,887
Gastos Pagados por Adelantado		
Gastos pagados por adelantado pensión complementaria (nota 12)	1.003.246	-
Aportes por cobrar	-	192,195
Otros aportes por cobrar (Nota 12)	-	192,195
Total activos	<u>¢ 196.554.006</u>	<u>¢ 189,305,625</u>
Pasivos y activo neto		
Pasivos		
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	¢ -	¢ 289,206
Provisiones		
Demandas judiciales (Nota 16)	-	805,552
Provisión pensiones en curso de pago (Nota 5, 7, 12)	<u>185.055.597</u>	<u>177,068,784</u>
Total Pasivos	<u>¢ 185.055.597</u>	<u>¢ 178,163,542</u>
Activos netos disponibles para beneficios futuros (Nota 13)	<u>¢ 11.498.409</u>	<u>¢ 11,142,084</u>
Total Pasivo y Activo neto	<u>¢ 196.554.006</u>	<u>¢ 189,305,626</u>
Cuentas de orden (Nota 12)	<u>¢ 6.160.094</u>	<u>¢ 4,127,294</u>



Lic. Santiago Araya Flores
Contador General



Lic. Victor Fernández Badilla
Director Ejecutivo



Lic. Gustavo Picado Chacón
Presidente

Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Estado de Cambios en los Activos Netos disponibles para beneficios
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de colones costarricenses)

	Activos netos disponibles para beneficios futuros 2016	Activos netos disponibles para beneficios futuros 2015
Saldo inicial	¢ 11.142.084	¢ 10,995,603
Ingresos		
Productos sobre inversiones de emisores nacionales	15.231.952	14,387,675
Intereses sobre saldos en cuentas corriente	16.089	26,629
Por negociación de instrumentos financieros	17.083	15,886
Ganancia por fluctuación cambiaria	200.111	144,648
Ganancia por variaciones en la unidad de referencia	603.058	189,946
Total ingresos	16.068.293	14,764,784
Ingresos por nuevas pensiones (Nota 7)		
Plan de contribuciones		
Del patrono	15.413.964	14,967,239
Ajustes a la reserva	(5.439.521)	719.452
Reservas restringidas	1.078.791	350,181
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	(1.035.114)	5,217,245
Total adiciones	¢ 26.086.413	¢ 36,018,901
Pago de plan de beneficios (Nota 7)		
Salida de recursos		
Por nuevos pensionados	¢ (23.855.814)	¢ (34,092,761)
Traslado de recursos al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	(92.910)	(100,531)
	(23.948.724)	(34,193,292)
Gastos		
Por negociación de instrumentos financieros	(1.032.747)	(1,019,343)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(108.572)	(148,284)
Pérdida por variaciones Unidad de referencia	(447.778)	-
Servicios bancarios	(72)	-
Demandas Judiciales	(192.195)	-
Gastos generales	-	(511,459)
Gastos de ejercicios anteriores	-	(42)
Total gastos	(1.781.364)	(1,679,128)
Total deducciones	(25,730,088)	(35,872,420)
Activos netos disponibles para beneficios futuros al final del periodo (Nota 13)	¢ 11.498.409	¢ 11,142,084


Lic. Santiago Araya Flores
Contador General


Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo


Lic. Gustavo Picado Chacón
Presidente

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 para los trabajadores de la Caja Costarricense de Seguro Social al momento de consolidar el derecho a pensión por los regímenes de Invalidez, Vejez y Muerte, Hacienda y Magisterio Nacional, mediante un Régimen de Protección Básica de capitalización colectiva, solidario y financiado exclusivamente por la Caja como patrono.

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).

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

a) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base al Reglamento de normativa contable aplicable a los entes supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros con sus respectivas actualizaciones, dicho Reglamento fue aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y publicado en el diario oficial la Gaceta No. 226 del 22 de noviembre de 2002 (fecha de última actualización 26 de mayo de 2010).

Conforme el artículo 3 del Reglamento mencionado en el párrafo anterior, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IASB) son de aplicación por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al primero de enero del 2008, con excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de dicho Reglamento. Las normas se aplican a partir de la fecha efectiva de vigencia, por lo que no se permite su adopción anticipada.

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continua)

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante CONASSIF). Las principales diferencias con las NIIF se describen en la nota 3.

Políticas contables importantes

b) 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.

c) Valuaciones actuariales

El artículo 10 del Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (FRE), establece que:

“...Anualmente se realizará una evaluación actuarial del FRE con corte a la fecha establecida por la Superintendencia de Pensiones, para estimar los niveles actuariales de las reservas técnicas e investigar el equilibrio financiero y actuarial del Fondo...”

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continua)

Adicionalmente el Reglamento actuarial para los Regímenes Especiales de Pensiones creados por Leyes Especiales y Regímenes Públicos al Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, establece en el artículo 10 que las valuaciones actuariales deben contener información con corte al 30 de junio de cada año.

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo FRE dispone de las respectivas evaluaciones actuariales que conforme se indica en la nota 7 evalúa y ajustan las siguientes reservas:

- Reserva para Pensiones en Curso de Pago
- Reserva para Beneficios futuros
- Reserva para Contingencias
- Reserva para Sentencias Judiciales
- Reserva para el Beneficio de Separación.

d) Equivalentes de efectivo

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) Supervisión y regulación

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 y la regulación de la Superintendencia de pensiones.

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continúa)

j) 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:

- Pensión complementaria en caso de invalidez, vejez o muerte.

k) 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 establecen 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.

l) 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 utilizarán para el establecimiento de un régimen de financiamiento de prima media nivelada.

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:

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continua)

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”.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) Reservas

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

- Fondo de Reserva para Pensiones en Curso de Pago
- Fondo de Reserva para Beneficios Futuros
- Fondo de Reserva para Contingencias
- Fondo de Reserva para Sentencias Judiciales

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

q) 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.

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continua)

r) Amortización del software

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

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:

a) 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.

b) Estimación por deterioro del valor e incobrabilidad de cuentas y comisiones por cobrar

Independientemente de la probabilidad de cobro, si una partida no se recupera en un lapso de 120 días desde la fecha de su exigibilidad se debe contabilizar una estimación de 100% del valor registrado, tratamiento que difiere de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

c) 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.

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

d) Estimación por deterioro e incobrabilidad para cartera de inversión.

Las bases de estimación establecidas por el CONASSIF, pueden variar con lo establecido por las NIIF.

e) 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.

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 2016 y 2015 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de ¢548.18 y ¢561.10 para el 2016 y para el 2015 ¢531.94 y ¢544.87, por cada dólar (US\$1.00).

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 del periodo 2016 la composición de la provisión se ilustra en la siguiente forma:

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Recursos recibidos	¢ 295.171.601	¢ 272,408,649
Pago plan de beneficios	<u>(110.116.003)</u>	<u>(95,339,865)</u>
	<u><u>¢ 185.055.597</u></u>	<u><u>¢ 177,068,784</u></u>

6. Beneficios definidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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

<u>Años servidos</u>	<u>Beneficio (%)</u>
<u>a la CCSS</u>	
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.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

6. Beneficios definidos (continúa)

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 noviembre del año anterior y el 31 de octubre del año en que se pague.

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera activa de pensionados del FRE asciende a 14,952, donde el régimen de Vejez representa el mayor porcentaje con un 61.19%, seguido por Invalidez con un 24.89%, un 9.08% de Muerte y finalmente un 4.84% por el régimen de Hacienda y Magisterio Nacional. Para efectos de comparar el comportamiento de la planilla de Pensionados, seguidamente se detalla la distribución de la planilla de pensionados, comparativo entre el periodo del 2015 y 2016.

<u>Cuadro N° 1</u>				
<u>Distribución por Riesgo</u>				
<u>Al 31 de diciembre del 2015- 2016</u>				
<u>Riesgo</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Distribución</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Distribución</u>
	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
Invalidez	3,720	26.41%	3,722	24.89%
Vejez	8,305	58.97%	9,149	61.19%
Muerte	1,314	9.33%	1,358	9.08%
Otros	744	5.28%	723	4.84%
	<u>14,083</u>	100.00%	<u>14,952</u>	100.00%

Fuente: Estadística del Fondo de Retiro

7. Valuaciones actuariales

Seguidamente se presentan, los aspectos relevantes del Informe de Evaluación Actuarial del Fondo FRE elaborado por la actuaria Evelyn Guzmán Solano para el año terminado al 30 de junio de 2016:

a) Introducción

El objetivo del presente estudio es realizar un análisis desde el punto de vista actuarial y en el largo plazo, del Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social (FRE). Dicho fondo ofrece protección a los trabajadores de la Caja desde el año 1983, por medio de una pensión complementaria que inicialmente se otorgaba solamente para el riesgo de vejez y que posteriormente, en el año 1998 –sin que se modificara la prima de financiamiento–, se extendió este beneficio a los riesgos de invalidez y muerte.

7. Valuaciones actuariales (continua)

Por otro lado, se tiene que inicialmente el beneficio de pensión que se otorgaba en el Fondo, era un monto fijo según el porcentaje otorgado a cada beneficiario en relación con los años cotizados y el salario de referencia, sin embargo, el monto otorgado como beneficio se mantenía fijo a través del tiempo para cada pensionado.

Posteriormente se han realizado múltiples esfuerzos por parte de la Administración del FRE, de forma que, a partir del año 1997, se logró iniciar con el proceso de revalorización de los montos de las pensiones, para compensarles en parte, la pérdida de poder adquisitivo. De esta forma, se ha pasado de un sistema en el que no se revalorizaban los beneficios otorgados, a un sistema en el cual se revalorizan dichos beneficios, según las posibilidades financieras del Fondo. De manera paralela se varió el porcentaje otorgado, por años de cotización.

Por otro lado, anualmente se realizan estudios actuariales con el fin de determinar la sostenibilidad económica y financiera del FRE, analizando los ingresos del Fondo, así como el perfil de beneficios que ofrece y con base en diferentes escenarios según la sensibilidad de algunas hipótesis.

Para la elaboración de este estudio se ha utilizado información sobre los trabajadores de la Institución y los pensionados en curso de pago del FRE, contenida en las planillas respectivas, así como datos de los Estados y Análisis Financieros del Fondo, dicha información ha sido proporcionada por diferentes instancias de la Dirección del Fondo de Retiro, Ahorro y Préstamo.

Por otro lado, se emplearon bases biométricas y económicas que se consideran aplicables tanto a la masa de trabajadores de la Institución, así como a las condiciones y perspectivas financieras y económicas del país. Los datos se presentan con corte al 30 de junio del presente año, en atención a la normativa vigente emitida por el Consejo Nacional de Supervisión de Instituciones Financieras y la Superintendencia de Pensiones.

b) Análisis Económico - Financiero

Entre las principales variables económicas y financieras con influencia en la factibilidad de lograr el equilibrio financiero y actuarial del FRE, se destacan el crecimiento de los precios o inflación, que repercute en el rendimiento real de las inversiones y en el aumento del costo tanto de las pensiones, como de los salarios. Las tasas de interés de los títulos ofrecidos por emisores de los sectores público y privado, que repercute en los rendimientos que se obtienen de las inversiones del Fondo.

En correspondencia con lo anterior, las hipótesis financieras y económicas utilizadas en la presente valuación actuarial para la cuantificación de los ingresos y los gastos, son las siguientes:

7. Valuaciones actuariales (continua)

En correspondencia con lo anterior, las hipótesis financieras y económicas utilizadas en la presente valuación actuarial para la cuantificación de los ingresos y los gastos, son las siguientes:

- La hipótesis económica de la tasa de inflación se establece para el presente informe en un valor equivalente al 5,5%, considerando que es una variable de largo plazo. Para esto, se tiene que el promedio de las tasas de inflación obtenidas en los últimos veinte años, en forma interanual al mes de junio de cada año, corresponde a un 8,34% y demás se considera la meta de inflación propuesta por el Banco Central en 3% anual.
- El comportamiento histórico de la tasa de rendimiento real de las inversiones del FRE, corresponde en promedio a un 5,21% durante los últimos 20 años, un 4,67% durante los últimos diez años y para los últimos cinco años los rendimientos obtenidos promedio alcanzan aproximadamente el 5,95%.
- Tasa de crecimiento anual del salario promedio de un 2,5% en términos reales.

c) Población

El número de afiliados activos del Fondo de Retiro de Empleados al mes de junio del 2016 fue de 53.383, que representa un aumento de 4,22% con respecto a lo observado en junio del año anterior. Un 57,5% del total de los asegurados corresponde a mujeres y el restante 42,5% son hombres (ver Cuadro N° 2), comportamiento que se ha mantenido durante los últimos años.

En relación con el salario ordinario promedio para ambos sexos, se tiene que éste asciende a ₡1.012.922 mensuales, que se traduce en una disminución del 1,6%, con respecto al salario promedio reportado al cierre del mes de junio del año 2015, esto producto de la deflación y de la entrada de nuevos trabajadores con salarios menores. En el caso de los hombres el salario promedio por mes es de ₡1.054.033 y ₡982.570 para el caso de las mujeres.

El número total de pensionados al 30 de junio del presente año asciende a 14.523, que representa un incremento del 6,6% con respecto del número observado en la misma fecha del año anterior. El monto de la pensión promedio mensual es de ₡104.090, para una variación de 7,31% con respecto al registrado en el mes de junio del 2015.

d) Metodología

Antes de definir la metodología para realizar la valuación actuarial del Fondo, se debe conocer el sistema de financiamiento que rige para éste, el cual es de prima media general o prima media nivelada.

Para la cuantificación de los egresos e ingresos futuros se utiliza el método de proyecciones demográficas y financieras aun período de proyección de 100 años, bajo esta metodología se pretende proyectar la probable evolución de un régimen de pensiones, año tras año. Además, ésta metodología permite al igual que los valores presentes, el cálculo de la prima media y la elaboración de un balance actuarial.

7. Valuaciones actuariales (continua)

Las variables financieras más importantes cuyos niveles se estiman en la presente valuación, son los ingresos por aporte patronal e intereses, los gastos en pensiones según riesgo y en caso de separación. Así mismo, se realiza la estimación del costo correspondiente a las pensiones en curso de pago.

Los resultados obtenidos mediante el presente informe se consideran bastante útiles y precisos a corto y mediano plazo. En cuanto a las previsiones de largo plazo se debe atender a la necesidad de realizar valuaciones actuariales periódicamente, de forma que permitan precisar sus alcances ante posibles cambios en las hipótesis consideradas en cada estudio.

La factibilidad financiera y actuarial de un régimen de pensiones está en estrecha relación con el equilibrio entre los ingresos y los gastos, incluyendo las reservas disponibles. No obstante que el método de financiamiento del FRE es de prima nivelada sobre los salarios, el equilibrio actuarial en el largo plazo, se obtiene si se garantiza la siguiente ecuación.

$$\pi * VPASF + R = VPABF,$$

Donde:

π : es la prima a cotizar sobre los salarios,

VPASE: es el valor presente actuarial de los salarios futuros,

R: es la reserva disponible a la fecha de corte de la valuación,

VPABF: es el valor presente actuarial de los beneficios futuros.

De la ecuación anterior se tiene que la prima que sustenta el equilibrio actuarial está dada por la fórmula

e) Resultados de la evaluación sobre el Balance Actuarial

Un balance actuarial es la comparación del activo y del pasivo del régimen a la fecha de elaboración del balance. El activo incluye las provisiones existentes a esta fecha sumadas al valor presente actuarial de los beneficios que ofrece el régimen, tanto de los que se encuentran en curso de pago como de los futuros. Cuando el valor presente de los activos supera el valor presente de los beneficios ofrecidos existe un superávit actuarial y un déficit actuarial si ocurre la situación inversa.

En el balance actuarial del Fondo de Retiro de Empleados de la Institución, en el cual se considera el valor presente de los ingresos futuros, los montos de las diferentes reservas disponibles en el Fondo, así como el valor presente de los gastos futuros, bajo las hipótesis establecidas y con una revalorización del 50% de los montos de las pensiones sobre la inflación, que va acorde con la práctica en cuanto a la revalorización las pensiones y con la sostenibilidad a largo plazo, de acuerdo a anteriores estudios.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

7. Valuaciones actuariales (continua)

A continuación, se presenta el Balance actuarial ajustado según proyecciones del último informe actuarial al 30 de junio de 2016:

Cuadro N°2			
Escenario base: Balance Actuarial del FRE			
En millones de colones			
ACTIVO		PASIVO	
Reserva Pensiones CP	167.321	VPA Curso de Pago	208.805
		Vejez	179.897
		Invalidez	23.758
		Muerte	5.151
Activos generaciones actuales	321.428	VPA Costo actuales	890.408
Reserva beneficios formación	3.789	Vejez	771.562
VPA Contribuciones Actuales	317.639	Invalidez	75.084
		Muerte	43.762
VPA Contribuciones Futuras	870.166	VPA Costo Futuras	195.166
		Vejez	143.843
		Invalidez	28.646
		Muerte	22.677
Reserva sentencias	1.002	Costo Sentencias	4.626
Reserva separación	508	Separación	55.161
Reserva contingencias	8.846	Generaciones actuales	3.849
		Nuevas generaciones	51.312
Déficit(Superávit)	(4.664)	Contingencias	10.440
Total	1.364.607	Total	1.364.607

Fuente: Elaboración propia

PRIMA MEDIA GENERAL	1,992%
Valor presente actuarial del pasivo	1.364.607
Valor presente actuarial de salarios	59.390.248
Reserva	181.466

Fuente: Elaboración propia

Para la elaboración del balance actuarial se toma en consideración que los montos que se registran en las reservas del Fondo. En este caso se obtiene un superávit actuarial que asciende a un monto de ¢4.664 millones; dicho monto se obtiene considerando un período de proyección de 100 años.

Además, uno de los resultados más importantes es el valor de la prima de equilibrio actuarial, la cual, bajo las hipótesis económicas, financieras y demográficas asumidas, resultó en un 1,992%

7. Valuaciones actuariales (continua)

f) Análisis de sensibilidad del Balance Actuarial

El análisis de sensibilidad es importante en una valuación actuarial que se basa en un juego de hipótesis económicas, financieras, demográficas y paramétricas, situación por la cual resulta de suma importancia estudiar qué tan sensible es el modelo de valuación, así como los resultados obtenidos. De esta forma, en el presente apartado se muestra cómo el balance actuarial y la prima requerida, varían cuando algunas de las hipótesis planteadas toman valores distintos. Si bien es cierto que todas las variables tienen su impacto en la determinación de los resultados finales, el modelo se vuelve más sensible a unas y poco sensible a otras.

En forma particular en el presente informe se analiza cómo varían los resultados en el caso de que se modifiquen los valores asignados a las variables que causan un mayor impacto en el modelo de valuación del fondo, tal como es el caso de la tasa de rendimiento real promedio de las inversiones del Fondo en el largo plazo, la tasa de inflación, así como el incremento real en salarios.

En esta línea, se consideran dos escenarios, uno pesimista y el optimista. En el primero se considera la eventualidad que las tasas reales de inversión y crecimiento salarial, bajen un punto porcentual, estableciéndose en 3% y 1,5% respectivamente; lo cual también nos lleva a considerar una inflación del 6,5%.

Mediante un escenario optimista, se mide el posible impacto ante variaciones positivas de un punto porcentual en las tasas reales de inversión y crecimiento salarial, acompañadas de un descenso en la misma cuantía de un punto porcentual en la tasa de inflación a largo plazo.

En el Cuadro N° 3 se muestran los principales resultados obtenidos en los diversos escenarios, de conformidad con las hipótesis utilizadas.

Cuadro N°3

Escenarios	Hipótesis			Prima media	Déficit de ingresos corrientes	Reserva=0
	Real de inversiones	Incremento real salarios	Inflación			
Pesimista	3%	1,5%	6,5%	2,31%	2021	2030
Medio o base	4%	2,5%	5,5%	1,99%	2021	2031
Optimista	5%	3,5%	4,5%	1,73%	2021	2032

Fuente: Elaboración propia

Como puede observar la variación de las tasas reales de salarios e inversiones, afectan la prima media, de una manera significativa, por lo que junto con la inflación son variables sensibles desde una perspectiva de largo plazo, pues como se puede observar el efecto de éstas variaciones en los años críticos del Fondo, es nulo o a lo sumo de un año.

7. Valuaciones actuariales (continua)

g) Conclusiones

1. El costo de las pensiones en curso de pago estimada al 30 de junio del presente año es de ₡208.805 millones, un crecimiento del 15,25%
2. La prima de equilibrio actuarial resultante es de 1,992% sobre los salarios ordinarios, considerando las reservas actuariales determinadas en la presente valuación, tomando en cuenta las hipótesis adoptadas en el presente estudio para el Escenario Base, en particular, manteniendo como política de revaluación de las pensiones, un 50% de la inflación de los precios, y un grupo de población abierta. Es importante señalar que la prima resultante se encuentra en un valor muy cercano a la prima reglamentaria del 2%.
3. La metodología de proyecciones demográficas y financieras, permite advertir de la posibilidad de un desfinanciamiento del Fondo, lo cual podría ocurrir aproximadamente en el 2021, lo que, a su vez, provocaría que la reserva se agote antes del año 2031.
4. De los resultados obtenidos en los diferentes escenarios se puede apreciar que el porcentaje de revaluación de las pensiones es una variable muy sensible y que, por tanto, revaluando los montos de las pensiones en un porcentaje del 100% de la inflación, la prima actuarial obtenida es muy superior al 2% del aporte patronal sobre los salarios ordinarios.
5. Se debe procurar mantener el nivel de rendimientos reales posibles para las inversiones del Fondo, de forma que se procure obtener una tasa promedio de rendimiento cercana al 4% real en el largo plazo, según las condiciones de oferta del mercado.
6. Para el caso de una población de grupo cerrado, se obtiene como resultado una prima media general superior al 2% que es el porcentaje de aporte al Fondo que se encuentra establecido reglamentariamente.

De acuerdo a lo planteado en las secciones anteriores, y con el fin de cumplir con lo establecido en el artículo 10 del reglamento del Fondo, y además tomando en cuenta que la presente valuación actuarial del FRE se realiza con corte al 30 de junio del presente año, es recomendable que los montos de cada una de las reservas se ajusten de forma tal que se mantenga la distribución relativa que se muestra en el Cuadro N° 4, que corresponde a la distribución sugerida en la presente valuación actuarial.

Cuadro N°4
Distribución Recomendada del Monto de la Cartera de Inversiones del FRE
Montos en millones de colones

Concepto	Relativa
Pasivo	94,15%
Provisión para pensiones en curso de pago CP	10,70%
Provisión para pensiones en curso de pago LP	83,45%
Patrimonio	5,85%
Reserva en formación	0,35%
Reserva beneficio de separación	0,21%
Reserva Contingencias	4,71%
Reserva sentencias judiciales	0,58%
Total pasivo más patrimonio	100,00%

Fuente: Elaboración propia

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

De lo anterior al 31 de diciembre de 2016 la composición relativa es la siguiente:

Distribución relativa según estudio Actuarial del FRE
Al 31 de diciembre de 2016
(cifras en miles de colones)

<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>	<u>Relativa</u>
Pasivo circulante	185.055.597	94,15%
Provisión pensiones en curso de pago	185.055.597	94,15%
Activo neto disponible según estudio actuarial	11.498.409	5,85%
Reserva en formación		
<u>Más</u>		
Cuentas por pagar impuesto sobre renta		
Provisión demandas judiciales		
Total reserva en formación según estudio actuarial	687.939	0,35%
Reserva beneficio de separación	412.763	0,21%
Reserva contingencias	9.257.694	4,71%
Reserva sentencias judiciales	1.140.013	0,58%
Total provisiones y patrimonio del fondo	196.554.006	100%

8. Portafolio de inversiones

Al 31 de diciembre de 2015 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 54.17%, seguido de las inversiones en el sector público con 23.70% y el resto del sector privado por 20.53%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 2016 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 67.50% 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 2016 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 57.53%, seguido de las inversiones en el sector privado con 23.41% y el resto del sector público por 18.62%, por lo que existe cumplimiento en el periodo 2016 con lo indicado en el Reglamento de Inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda hasta por 67.50% 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:

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

Nota a los estados financieros

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ministerio de Hacienda y BCCR	¢ 104,883,778	¢ 95,199,797
Resto del sector público	¢35,713,831	¢43,502,226
Sector privado	¢45,268,718	¢37,916,471
Primas y descuentos	¢1,659,988	¢1,415,607
Ganancia no realizada por valoración a mercado	¢4,906,540	¢5,941,654
	<u>¢ 192,432,854</u>	<u>¢ 183,975,754</u>

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 29 de enero de 2015.

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.

El contrato de custodia de valores vencía en diciembre del 2014, por dicha razón el fondo realizó una ampliación al contrato de custodia por seis meses a partir de la fecha del vencimiento del contrato.

El nuevo contrato de custodia de valores con el Banco Nacional rige a partir del 04 de marzo de 2015 por un año y podrá prorrogarse por un máximo de 4 años.

10. Estados financieros

La información en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

- Un estado que muestre el activo neto disponible para beneficios.
- 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.
- Un resumen de las políticas contables más importantes.

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.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

11. 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo		
Efectivo	US\$ 4	US\$ 101.93
Inversiones (1)	4.021.084	5,218,462.1
Pasivos (2)		
Posición neta activa	US\$ <u>4.021.088</u>	US\$ <u>5,218,564</u>

(1) Costo de adquisición de inversiones en dólares

(2) No hay pasivos en monedas extranjeras.

12. Composición de los rubros de los estados financieros

Disponibilidades

Al 31 de diciembre esta cuenta presenta la siguiente composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.212262-0	¢ 834.220	¢ 2,956,808
Banco Nacional de Costa Rica, Cta.619961-6	2.384	54
	¢ <u>836.604</u>	¢ <u>2,956,862</u>

Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre se componen de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inversiones en valores para pensiones en curso de pago	¢ <u>192.432.855</u>	¢ <u>183,975,754</u>

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

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

Inversiones (continúa)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Central de Costa Rica	¢ 15.800.511	¢ 17,902,596
Ministerio de Hacienda	89.083.269	77,297,200
Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A.	4.365.593	4,365,592
La Nación	4.984.779	4,984,778
Holcim	0	1,600,680
Instituto Costarricense de Electricidad	6.789.247	6,738,448
Banco Nacional de Costa Rica	6.134.781	10,435,273
Banco Costa Rica	4.522.036	8,322,952
Banco Lafise	4.401.484	4,661,748
Banco BCT	0	1,003,001
Banco Proamerica	403.172	1,003,786
Banco Improsa, S.A.	4.501.519	7,182,422
Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda	14.437.153	7,214,726
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	3.401.148	-
Banco Scotiabank	2.000.676	-
Banco San Jose	11.138.793	10,265,329
Banco Crédito Agrícola de Cartago	3.109.670	228,744
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	10.792.496	13,411,216
	<u>185.866.327</u>	<u>176,618,493</u>
Primas y (descuentos)	1.659.988	1,415,607
Ganancia no realizada por valuación a precio de mercado	4.906.540	5,941,654
	<u>¢ 192.432.855</u>	<u>¢ 183,975,754</u>

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

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

		31 de diciembre de 2016				
Colones		Vencimiento				
Emisor	Instrumento	0 a 1	1 a 3	3 a 5	6 o más	Costo Total
BCCR	Bemv				2.193.493.599	2.193.493.599
	Bem				13.607.016.401	13.607.016.401
	Tp				42.410.798.300	42.410.798.300
G	Tudes				26.306.955.815	26.306.955.815
	Tptba				19.875.928.269	19.875.928.269
BCAC	bbce1			228.743.598		228.743.598
	Cdp	2.880.936.390				2.880.936.390
BCR	bcj4c			1.946.643.412		1.946.643.412
	bcj7c			977.321.145		977.321.145
	bcj9c			1.598.071.480		1.598.071.480
BIMPR	CI	1.000.338.559				1.000.338.559
	Ci	3.501.181.222				3.501.181.222
BLAFI	Ci	4.401.483.666				4.401.483.666
BNCR	bvb20				430.752.000	430.752.000
	Bncec		731.010.753			731.010.753
	Bncfc			971.317.921		971.317.921
	bnc3b		4.001.700.000	0		4.001.700.000
	bpt4c			1.990.154.173		1.990.154.173
BPDC	bpt9v				2.001.154.722	2.001.154.722
	bpv8v				1.000.578.575	1.000.578.575
	CDP	2.000.000.000				2.000.000.000
BPROM	cdp	3.800.607.415				3.800.607.415
	bpc7c			403.171.275		403.171.275

Continúa en la siguiente página

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

Colones	Emisor	Instrumento	Vencimiento				Costo Total
			0 a 1	1 a 3	3 a 5	6 o más	
	BSJ	bazsj			1.140.202.971		1.140.202.971
		bbdsj		2.001.140.094			2.001.140.094
		bbosj			1.100.175.027		1.100.175.027
		bsjbr		1.443.009.522			1.443.009.522
		bsjca			3.801.170.133		3.801.170.133
		bsjbs		1.653.094.702			1.653.094.702
	CFLUZ	bcfb				3.000.000.000	3.000.000.000
		bcfb2				750.375.014	750.375.014
		bcfb4				615.217.202	615.217.202
	ICE	bic2				3.016.700.000	3.016.700.000
		bic3				2.057.854.323	2.057.854.323
	MADAP	bcpl			1.000.480.000		1.000.480.000
		bcplc			431.896.811		431.896.811
		bcbp4		465.195.093			465.195.093
		bcor4		2.815.788.468			2.815.788.468
		bcor2		5.027.208.402			5.027.208.402
		cph	4.696.582.834				4.696.582.834
	MUCAP	cph	3.401.146.618				3.401.146.618
		bna18			983.425.728		983.425.728
	NACIO	bn14a				2.000.850.999	2.000.850.999
		bnc14			1.000.076.768		1.000.076.768
		bnb14				1.000.425.000	1.000.425.000

Continúa en la siguiente página

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

Colones		Vencimiento				Costo Total
Emisor	Instrumento	0 a 1	1 a 3	3 a 5	6 o más	
SCOTI	cdp	2.000.674.548				2.000.674.548
Subtotal colones		27.682.951.254	18.138.147.035	17.572.850.448	120.268.100.223	183.662.048.962
Dolares (expresado colones)						
G	tp\$				489.585.541	489.585.541
ICE	bic4\$				1.565.436.950	1.565.436.950
	bic3\$				149.255.420	149.255.420
Subtotal dólares		0	0	0	2.204.277.912	2.204.277.912
Subtotal colones y dólares						185.866.326.874
Amortización Prima y Descuento						1.659.987.681
Ganancia o (perdida) no realizada por valoración a precios de mercado						4.906.539.786
						192.432.854.341

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

		31 de diciembre de 2015				
Colones		Vencimiento en Años				
Emisor	Instrumento	0 a 1	1 a 3	3 a 6	6 o mas	Total
BCAC	bbce1	₡	228.743.599			₡ 228.743.599
BCCR	bemv	708.385.500	2.193.493.599			2.901.879.099
	bem	1.393.700.804		4.795.428.836	8.811.587.566	15.000.717.206
	bcj3c	1.991.050.000				1.991.050.000
BCR	bcj4c		1.946.643.413			1.946.643.413
	bcj7c		977.321.146			977.321.146
	cdp	1.809.865.908				1.809.865.908
	bcj9c			1.598.071.481		1.598.071.481
BCT	bbctc	1.003.001.250				1.003.001.250
BIMPR	cl	7.182.421.987				7.182.421.987
BLAFI	cl	4.661.747.928				4.661.747.928
	bvb20			430.752.000		430.752.000
BNCR	bncec		731.010.753			731.010.753
	bncfc		971.317.921			971.317.921
	bnc3a	4.300.492.622				4.300.492.622
	bnc3b		4.001.700.000			4.001.700.000
	bpt3c	1.979.153.301				1.979.153.301
BPDC	bpt4c		1.990.154.173			1.990.154.173
	bpt9c				2.001.154.723	2.001.154.723
	bpt8c				1.000.578.576	1.000.578.576
	cdp	₡	6.440.175.591			₡ 6.440.175.591

Continúa en la siguiente página

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

Colones	Emisor	Instrumento	Vencimiento en Años				Total
			0 a 1	1 a 3	3 a 6	6 o mas	
	BPRCM	bpc7c	₡	403.171.275			₡ 403.171.275
		bpc6c	600.615.153				600.615.153
		bazsj		1.140.202.972			1.140.202.972
		babsj	2.003.295.525				2.003.295.525
		bbasj	1.080.615.066				1.080.615.066
	BSJ	bbdsj		2.001.140.094			2.001.140.094
		bbhsj	1.496.890.723				1.496.890.723
		bbosj			1.100.175.028		1.100.175.028
		bsjbr		1.443.009.522			1.443.009.522
		bcbf		3.000.000.000			3.000.000.000
	CFLUZ	bcbf2				750.375.014	750.375.014
		bcbf4				615.217.203	615.217.203
		tp	1.901.039.430	8.402.053.650	8.854.044.449	17.027.675.502	36.184.813.031
	G	tp\$					-
		tptba				9.944.072.628	9.944.072.628
		tudes	3.895.245.415		9.257.258.981	16.903.795.672	30.056.300.068
		blc2				3.016.700.000	3.016.700.000
	ICE	blc3				2.057.854.323	2.057.854.323
		blc4\$					-
		blc3\$					-
	INC	bhc4	1.600.680.122				1.600.680.122
		bcl9	1.987.250.000				1.987.250.000
		bcpl		1.000.480.000			1.000.480.000
	MADAP	bcplc		431.896.811			431.896.811
		cph	3.329.903.617				3.329.903.617
		bcbp4	₡	465.195.093			₡ 465.195.093

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

Continúa en la siguiente página

		31 de diciembre de 2015				
Colones		Vencimiento en Años				
Emisor	Instrumento	0 a 1	1 a 3	3 a 6	6 o mas	Total
	bnal8	₡	983.425.729		₡	983.425.729
NACIO	bn14a				2.000.850.999	2.000.850.999
	bnc14			1.000.076.769		1.000.076.769
	bnb14				1.000.425.000	1.000.425.000
Subtotal Colones		49.365.529.942	32.310.959.750	27.035.807.544	65.130.287.206	173.842.584.438
Dólares: Expresada en colones						
G	tp\$	636.933.253	32.148.326	442.715.044		1.111.796.623
ICE	blc4\$				1.519.350.836	1.519.350.836
	blc3\$				144.761.300	144.761.300
Subtotal Dolares		₡ 636.933.253	32.148.326	442.715.044	1.664.112.136	₡ 2.775.908.759
Subtotal Costos Adquiridos						176.618.493.197
Amortización Prima y						
Descuento						1.415.606.534
Ganancia o (perdida) no realizada por valoración a precios de mercado						5.941.654.054
Total de Inversiones						₡ 183.975.753.785

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

12. Composición de los rubros de los estados financieros (continua)

Productos y cuentas por cobrar títulos valores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en esta cuenta se registran Títulos Vencidos Pendientes de Cobro, los intereses, rendimientos y los dividendos de los participantes por cobrar a emisiones nacionales y extranjeros sobre las inversiones efectuadas con fondos de la Provisión para Pensiones en Curso de Pago.

Cuentas y productos por cobrar sobre reservas en formación

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en esta cuenta se registran Cuentas por impuesto sobre renta, los intereses, rendimientos y los dividendos de las participaciones por cobrar a emisores nacionales y extranjeros sobre las inversiones efectuadas con fondos de la Reserva en Formación.

Cuentas y aportes por cobrar

Al 31 de diciembre se conforman como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras cuentas por cobrar (1)	-	192.195
Gastos pagados por Anticipado	1.003.246	-
	<u>¢ 1.003.246</u>	<u>¢ 192.195</u>

Cifras en miles de colones

(1) No presenta saldo en el 2016 por cuanto se liquidó el saldo y se trasladó a cuenta de orden o control

Provisión para pensiones en curso de pago

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del período	¢ 177.068.784	¢ 162,102,121
Aumento (disminución) de provisión	7.986.813	14,966,663
Saldo al final del período	<u>¢ 185.055.597</u>	<u>¢ 177,068,784</u>

Cuentas de orden

Corresponde a los montos del impuesto sobre la renta por cobrar, según requerimiento N° 13 por parte de la Superintendencia de Pensiones, oficio SP-1629-2012 del 06 de setiembre 2012, en el cual solicita la eliminación de la cuentas por cobrar de impuesto renta, y el registro en cuentas de orden.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

13. Activo neto disponible para beneficios

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo neto disponible para beneficios futuros	¢	¢
Aporte del patrono	83.474.420	48,869,476
Traslado recursos reg. Obligatorio	(663.348)	(570,438)
Rendimientos acumulados	15.380.551	1,093,622
Reserva para contingencias	9.257.694	8,845,910
Reserva sentencias judiciales	1.140.013	1,016,339
Beneficio de separación	412.763	508,169
Plusvalía (minusvalía) no realizada en Inversiones	4.906.540	5,941,654
Traslado recursos	(102.410.224)	(54,562,649)
	<u>¢ 11.498.409</u>	<u>¢ 11,142,084</u>

El movimiento de esta cuenta durante el periodo fue el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del período	¢ 11.142.084	¢ 10,995,603
Aumento de la reserva	459.398	55,279,568
Traslado de recursos	(103.074)	(55,133,087)
Saldo al final del período	<u>¢ 11.498.409</u>	<u>¢ 11,142,084</u>

14. Unidad monetaria

La unidad monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢); al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los tipos de cambio vigentes para la compra y venta de dólares de los Estados Unidos de América (\$) eran de ¢548.18 y ¢561.10 para el 2016 y para el 2015 ¢531.94 y ¢544.87, por cada dólar (US\$1.00).

15. Riesgos instrumentos financieros

Existe un Área Administración del Riesgo adscrita a la Dirección **Actuarial y Económica de la Presidencia Ejecutiva** para los portafolios de inversión administrados por los fondos de la Caja Costarricense del Seguro Social, la cual en forma anual elabora una Política de Riesgo en la cual se establecen los límites que debe cumplir el FRE durante el período a evaluar y a su vez debe darle seguimiento a la Política de Gestión de Liquidez elaborada por el FRE, la cual debe ser aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo.

A continuación, se presentan los aspectos más relevantes de los análisis de riesgos de instrumentos financieros para los periodos **2015-2016**:

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Riesgo tipo de cambio

Para la estimación del Valor en Riesgo (VaR Tipo de Cambio) se utiliza la aplicación denominada “Gestión de Riesgo de Cambio”, cuya metodología consiste en ingresar un total de 251 observaciones históricas diarias a una fecha determinada. En este contexto, los tipos de cambio de referencia tanto de compra como de venta son descargados de la página Web del Banco Central de Costa Rica

La aplicación de dicha herramienta permite estimar pronósticos de futuros valores del tipo de cambio mediante modelos econométricos homocedásticos (asume que la varianza es constante) y heterocedásticos (asume que la varianza no es constante por lo que pretende capturar la auto correlación de los datos de la serie temporal).

Con ello, se determina el valor de la pérdida probable en dólares utilizando una volatilidad con captura de heterocedasticidad del tipo de cambio, asociada a un nivel de confianza y a un coeficiente de lambda. En este sentido, para estimar el valor en riesgo se utiliza un nivel de confianza del 95% y un coeficiente de Lambda del 90%.

El cuadro N° 5 muestra la distribución del portafolio de inversiones por moneda al concluir el mes de diciembre 2016, en el cual se puede apreciar que la mayor concentración de los recursos se encuentra invertidos en colones con una participación de 83.09%, seguido por las unidades de desarrollo con un 15.34% y en menor proporción los dólares cercanos a un 1%.

Cuadro N° 5
Distribución del Portafolio de Inversiones
Fondo de Retiro de Empleados

Moneda	Montos faciales (moneda de origen)	Monto colonizado	Particip
Colones	160,412,050,000.00	160,412,050,000.00	83.09%
Unidades de desarrollo ¹	34,465,800.00	29,624,113,347.60	15.34%
Dólares ²	3,988,000.00	2,186,141,840.00	1.13%
Sub Total		192,222,305,187.60	99.57%
Cuenta corriente		836,603,578.31	0.43%
Total		193,058,908,765.91	100.00%

¹Valor UDES 31/12/2016: ₡859.52

²Tipo de cambio Compra 31/12/2016: ₡548.18

El cuadro N°3 muestra los resultados de la volatilidad del tipo de cambio de compra, a través de una serie móvil de 251 observaciones, cuyo valor para el mes de diciembre 2016 fue de 0.1526%, representando una pérdida esperada mensual colonizada de ₡14.9 millones para una posición en dólares del fondo de \$3,99 millones (₡2,186.14 millones), con un tipo de cambio compra de ₡548.18.

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Cuadro N° 6 Fondo Retiro de Empleados (FRE) Valor en Riesgo (VaR Tipo de Cambio) A diciembre 2016

Periodo	Inversión en Dólares	Volatilidad Esperada ¹	VaR Riesgo Tipo de Cambio Dólares ²	Valor Tipo de Cambio Compra ³	VaR Riesgo Cambiario Colonizado
jun-2016	5,093,000.00	0.211686%	48,214.94	541.67	26,116,586.59
jul-2016	5,093,000.00	0.147621%	33,623.03	543.29	18,267,054.66
ago-2016	5,093,000.00	0.095258%	21,696.46	545.98	11,845,830.76
sep-2016	5,093,000.00	0.067983%	15,484.15	546.33	8,459,457.00
oct-2016	5,093,000.00	0.031739%	7,229.17	547.38	3,957,101.40
nov-2016	3,988,000.00	0.106080%	18,919.24	545.75	10,325,176.39
dic-2016	3,988,000.00	0.152581%	27,212.71	548.18	14,917,465.13

1/ Se refiere a la volatilidad del tipo de Cambio de Compra (T+1, es decir para el siguiente día) tomando una serie histórica de 251 observaciones.

2/ Se refiere a la pérdida estimada mensual.

3/ Al último día de cada periodo.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Herramienta Gestión de Tipo de Cambio.

Riesgo de Tasa de Mercado:

El Riesgo de Mercado se refiere a la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado, tales como, cambios en las tasas de interés, precios de títulos, tipo de cambio e inflación, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados como consecuencia de los cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones.

Mediante el modelo de Análisis de Sensibilidad (Duración Modificada), se mide el efecto de un cambio en las tasas de interés sobre el precio de los activos que conforman el portafolio. Este indicador estima la variación del precio de un instrumento ante cambios en la tasa de interés (riesgo de tasa de interés); técnicamente es una medición de la sensibilidad del valor actual de un instrumento, influenciado por tres factores, a saber: tiempo a la madurez, tasa cupón y rendimiento al vencimiento.

De conformidad con el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos correspondiente al FRE, el límite máximo para la duración modificada es de 3.21%.

Como se observa en el gráfico N° 6, los resultados obtenidos en el año 2016, muestran un comportamiento estable, en el mes de febrero 2016 la disminución es producto de que se tuvo vencimientos por ₡1,000.00 millones, los cuales junto con otros recursos fueron reinvertidos en productos financieros de corto plazo, específicamente en certificados de depósito a plazo del Banco Popular. Por su parte, en marzo 2016 se adquirieron títulos de propiedad (largo plazo) de Gobierno por un monto nominal de ₡3,870.00 millones, lo que produjo el aumento reflejado en este mes. A partir de mayo 2016 se refleja una ligera reducción debido a que los recursos vencidos fueron invertidos en productos financieros de corto plazo.

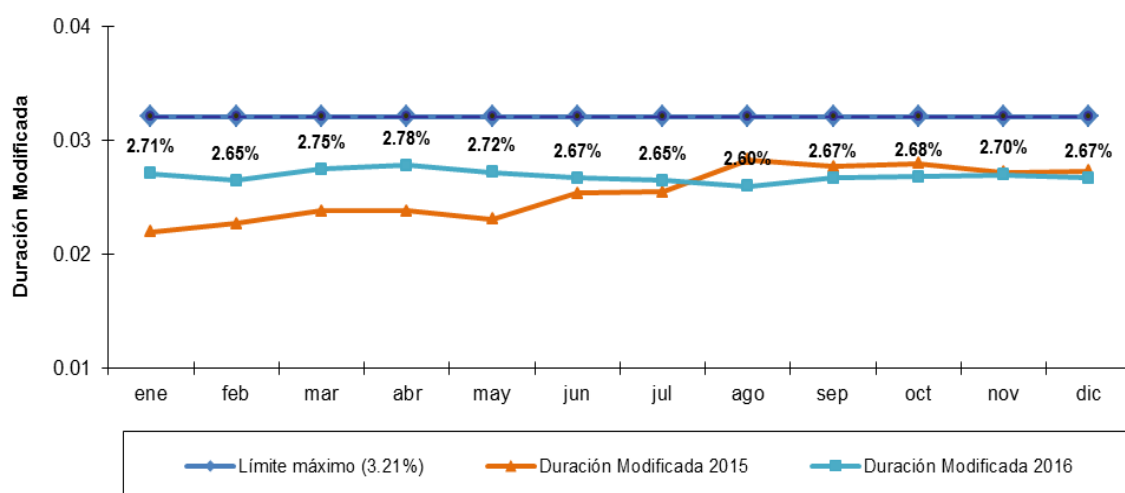
15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Los resultados del año 2015, exhibieron un comportamiento creciente debido a una mayor adquisición de productos de largo plazo (Títulos de Propiedad y TUDES) y en una menor proporción, instrumentos de mediano y corto plazo.

Los resultados obtenidos en ambos períodos, se ubicaron por debajo del límite máximo establecido en la Política de Riesgos.

Gráfico N° 1

Comportamiento Duración Modificada FRE
 Período enero - diciembre 2016

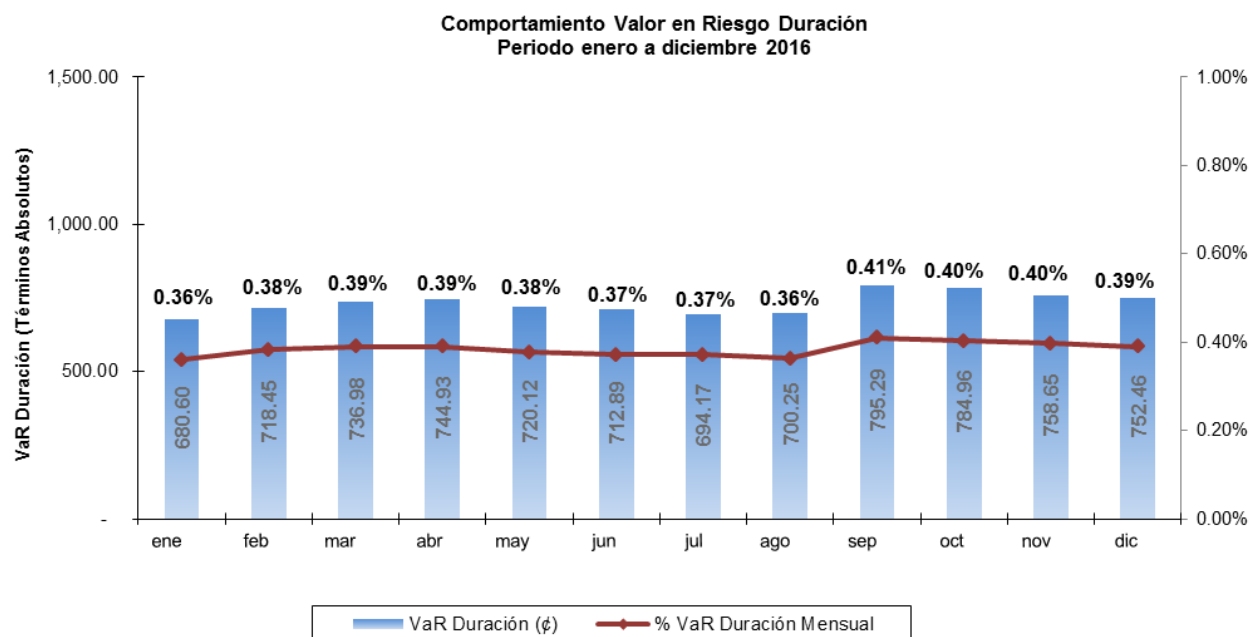


El valor en riesgo del portafolio de inversiones del FRE según la tasa de interés (VaR Duración), es determinado por las variaciones estimadas en las tasas de mercado, el resultado de la sensibilidad del portafolio y el valor de mercado del portafolio de inversiones al cierre del mes (incluye la cuenta corriente).

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Los resultados en el cálculo de la variación estimada en la tasa de interés en el año 2016 presentaron un comportamiento constante hasta el mes de agosto 2016. Para setiembre 2016 mostro un aumento, pasando de 0.1395% (agosto 2016) a 0.1533% (setiembre 2016) sobre todo debido a las variaciones de la tasa básica pasiva. En el mes de diciembre 2016 el resultado de la variación estimada en la tasa de interés fue de 0.1460%, esto quiere decir que ante un aumento en la tasa 0.1460%, el portafolio de inversiones actual tendría una pérdida esperada de ¢752.46 millones correspondiente a 0.39% del monto total.

Gráfico N° 2



Fuente: Área Administración del Riesgo

Riesgo de Precio:

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. Por ejemplo: VaR = 1 día, 95%, ¢2.0 millones, significa que se espera que la pérdida máxima sea de ¢2.0 millones durante 95 días de cada 100 días (durante 95% de los próximos 100 días) o 5 veces de 100 veces (5%) se puede esperar una pérdida mayor a ¢2.0 millones. Lo anterior podría suceder si no se gestiona diariamente el portafolio.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

De conformidad con los resultados y tomando en cuenta que el VaR-Precios es un indicador que valora los riesgos de las operaciones de mercado y de inversión, además de que coadyuva a controlar lo mejor posible los riesgos financieros evitando posibles desastres ya que da a conocer la posible pérdida, el cuadro N° 7 muestra los resultados obtenidos en el último trimestre del 2016, de acuerdo con los movimientos en el mercado. Como se puede observar, el resultado mostró una disminución con relación a los meses anteriores, debido a la variación negativa presentada en el monto de exposición de la cartera, es decir en el monto expuesto.

Cuadro N° 7
Fondo de Retiro Empleados (FRE)
Valor en Riesgo (VaR Precios)
(Cifras en millones de colones)

Variable	Método Paramétrico Portafolio Total		
	oct-16	nov-16	dic-16
Portafolio Total de Inversiones del FRE	191,485.22	190,651.77	192,432.85
Portafolio Valorado Precios de Mercado que cumple con requisitos ¹	144,117.43	143,222.18	142,529.31
Portafolio Valorado Precios de Mercado que no cumple con requisitos ²	47,367.78	47,429.59	49,903.54
Porcentaje Valorado a Precios de Mercado con requisitos en relación al Portafolio Total	75.26%	75.12%	74.07%
Porcentaje Monto de Mercado invertido en instrumentos de corto plazo en relación al Portafolio Total ³	12.16%	12.40%	14.34%
Valor en Riesgo (VaR Diario) 4/	142.23	139.98	136.14
Valor en Riesgo %	0.0987%	0.0977%	0.0955%
Prueba del Modelo de Cálculo del VaR o Backtesting			
		Valores diciembre 2016	
Número de Datos	255		
Número de Excepciones (N° de veces)	5		
Porcentaje de Efectividad del Modelo	98.02%		

¹ Se consideraron los instrumentos que cuentan con al menos 255 observaciones en el Vector de Precios

² Instrumentos que tienen menos de 255 observaciones en el Vector de Precios

³ Instrumentos de corto plazo que no cumplen con las 255 observaciones necesarias para el cálculo del VaR (\$27,660.49 millones)

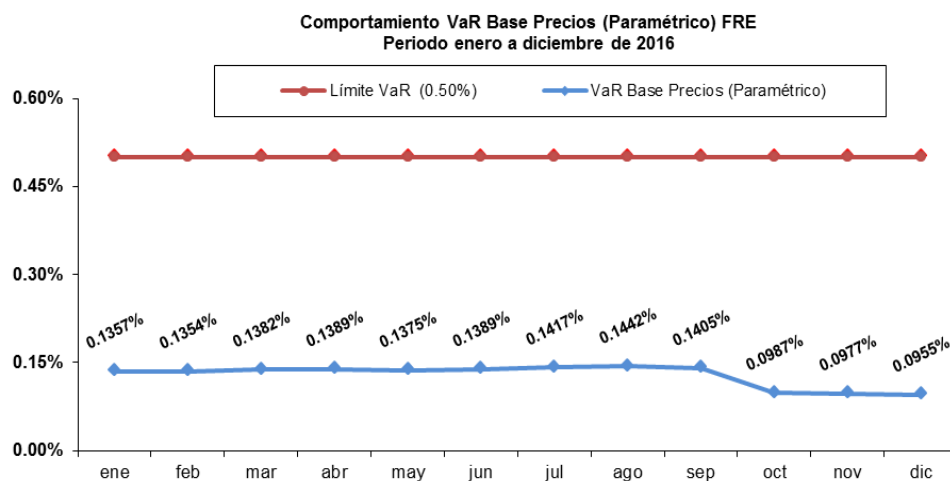
⁴ Calculado con un nivel de confianza de 95%

Fuente: Estimador VaR y Vector de Precios PIPCA

El gráfico N° 3 muestra el comportamiento del VaR en términos relativos para el año 2016, es decir cuánto representa la pérdida máxima esperada con respecto a la totalidad de los títulos valorados a precios de mercado –que cuentan con al menos 255 observaciones-; de acuerdo con los resultados el indicador no mostró cambios representativos de un mes a otro debido a la estabilidad en las tasas de interés, no obstante, como se mencionó anteriormente, la disminución observada en el último trimestre es producto de la disminución en el monto del portafolio que cumple con las 255 observaciones

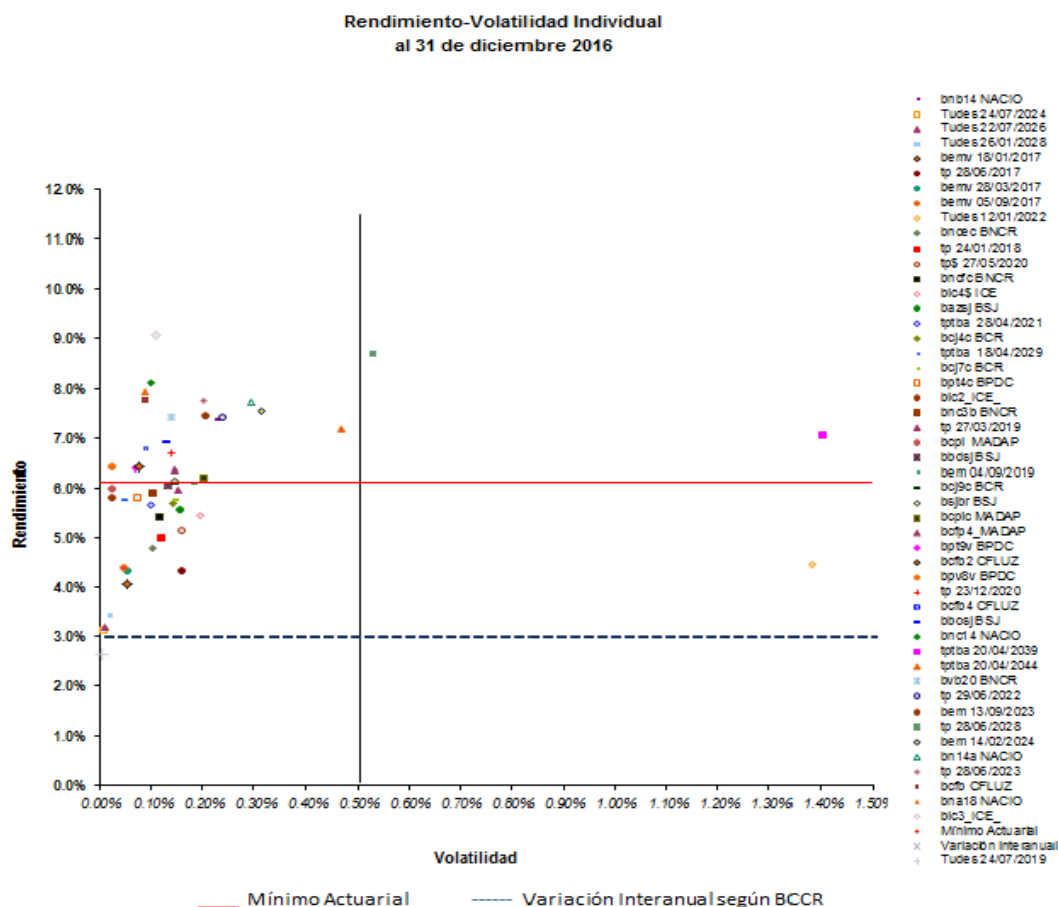
15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Gráfico N° 3



A continuación se muestra la distribución de los títulos que cumplen con las 255 observaciones según su riesgo individual; cerca de un 35% de se ubican en el I cuadrante, lo que indica que son instrumentos con rendimientos por encima del mínimo actuarial asociados a bajas volatilidades; por otra parte, alrededor de un 12% se sitúa en II cuadrante los cuales son títulos con rendimientos aceptables pero con volatilidades (riesgo) por encima del límite (0.50%), en el III cuadrante encuentran los títulos con rendimientos por debajo de 6.09% (mínimo actuarial), asociados a bajas volatilidades los cuales en conjunto tienen un peso de 49% y en IV cuadrante se ubica el tudes con vencimiento al 12/01/2022 con una volatilidad superior al 0.50% y un rendimiento nominal de 4.45% con una participación de 4%.

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)



Riesgo de Crédito:

De conformidad con los análisis financieros que realiza el Área a los diferentes emisores en los que los fondos administrados mantienen inversiones o desean invertir, se determinó que en su mayoría éstos se encuentran en un riesgo financiero normal. Al respecto, en el mes de enero 2016 la Sociedad Calificadora de Riesgo, en la sesión ordinaria N° 1012016 del 29/01/2016 del Consejo de Calificación de la empresa, acordó otorgar la calificación de scrAA para todas las series que componen el Programa de Emisiones de bonos estandarizados 2008 y 2012 y Emisiones de Deuda 2014, con Perspectiva Estable. Es importante indicar que el Área ha mantenido monitoreados los resultados financieros de este emisor, por lo que se elaboraron los informes IR-683-2016 correspondiente al Análisis de la Situación Financiera de Grupo Nación con corte al mes de marzo 2016, así como el informe IR-706-2016 con información a junio 2016, en los cuales se han emitido recomendaciones que han sido comunicadas a los distintos participantes en el proceso de inversiones de los Fondos Institucionales.

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

En el caso particular de Banco Lafise, presenta una situación financiera estable que lo ubica en riesgo normal, sin embargo en el informe IR-694-2016 con corte al mes de junio 2016, se sugirió mantener monitoreados los resultados económicos, así como la calificación de riesgo del emisor con el fin de evaluar su nivel de riesgo futuro, esto debido al cambio de perspectiva de estable a negativa que realizó la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A., en su sesión extraordinaria del Consejo de Calificación N°1102016, 04 julio 2016.

Adicionalmente, se realizó el informe IR-705-2016, Análisis Financiero Bancrédito, con corte a junio 2016, en el cual se recomienda no invertir más en este emisor hasta que se tenga una mejora considerable en las utilidades de la empresa.

El 23 de enero 2017, mediante un comunicado de prensa, Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional del Instituto Costarricense de Electricidad, así como las calificaciones de los Programas de Emisiones de Bonos en AAA(cri) con Perspectiva Estable.

Con relación a las calificaciones de riesgo de crédito para los diferentes emisores y emisiones, en los que el fondo mantiene inversiones, las cuales son 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.), no presentan cambios con relación a las obtenidas en el mes de noviembre 2016.

No obstante, la calificadora de Riesgo Fitch Ratings, comunicó en su página electrónica (20 enero 2017), la decisión que tomó de bajar las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de Costa Rica a 'BB' desde 'BB+'. Las Perspectivas se revisaron a Estables desde Negativas. También bajó las calificaciones de los bonos sénior no garantizados en moneda extranjera y moneda local a 'BB' desde 'BB+'. El techo país se disminuyó a 'BB+' desde 'BBB-'. Las calificaciones de corto plazo en moneda extranjera y moneda local se afirmaron en 'B'.

La entidad fundamenta la baja de calificaciones debido al deterioro de la dinámica de la deuda pública de Costa Rica, impulsado por déficits fiscales amplios y un entrapamiento institucional continuo que impide avanzar en reformas para corregir los desbalances fiscales.

La Perspectiva Estable refleja el crecimiento económico fuerte de Costa Rica y la flexibilidad de financiamiento en el mercado local cautivo, la cual ha permitido sobrellevar los déficits fiscales amplios, mitigando las preocupaciones anteriores de Fitch acerca de la flexibilidad de financiamiento del soberano. Una base de exportaciones dinámica y diversificada, junto a un sector turístico activo, ha respaldado el desempeño económico sólido del país.

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Calificación de Riesgo de Crédito para Emisor y Emisiones
Resto del Sector Público, Sector Privado Financiero y Privado No Financiero
Colones – Dólares (diciembre 2016)

EMISOR	Monto Nominal en Millones	Calificación Actual	Perspectiva	Calificadora de Riesgo
SECTOR PRIVADO FINANCIERO				
BAC SAN JOSÉ	€11,114.00			
Institucional Largo Plazo	€9,114.00	AAA(cn)		
Institucional Corto Plazo	€2,000.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AAA(cn)		
Emisiones Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)		
BANCO SCOTIABANK	€2,000.00			
Institucional Largo Plazo	€0.00	AAA(cn)		
Institucional Corto Plazo	€2,000.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AAA(cn)		
Emisiones Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)		
BANCO LAFISE	€4,400.00			
Corto Plazo Moneda Local	€4,400.00	SCR 2		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2-	Negativa	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€0.00	scr AA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA-		
BANCO IMPROSA	€4,500.00			
Corto Plazo Moneda Local	€4,500.00	SCR 2		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€0.00	scr AA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA-		
BANCO BCI	€0.00			
Corto Plazo Moneda Local	€0.00	SCR 1		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2+	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€0.00	scr AAA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA+		
BANCO DAVIVIENDA	€0.00			
Institucional Largo Plazo	€0.00	AAA (cn)		
Institucional Corto Plazo	€0.00	F1+ (cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AAA (cn)		
BANCO PROMERICA	€400.00			
Corto Plazo Moneda Local	€0.00	SCR 2+		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€400.00	scr AA+		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA		
MUTUAL CARTAGO	€3,400.00			
Corto Plazo Moneda Local	€3,400.00	SCR 2		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2	Observación	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€0.00	scr AA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA-		
Programa G de emisiones en Colones	€0.00	scr AA+		
Institucional Largo Plazo	€0.00	A (cn)		
Institucional Corto Plazo	€3,400.00	F1 (cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AA+ (cn)		
MUTUAL ALAJUELA	€14,390.00			
Corto Plazo Moneda Local	€5,695.00	SCR 2		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€8,695.00	scr AA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA-		
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO				
LA NACION S.A.	€5,000.00			
Serie A14	€2,000.00	scr AA		
Programa de emisión de deuda 2012 Serie A	€1,000.00	scr AA	Estable	SCRiesgo S.A.
Serie D	€0.00	scr AA		
Serie B14	€1,000.00	scr AA		
Serie C14	€1,000.00	scr AA		
RESTO DEL SECTOR PUBLICO FINANCIERO				
BANCO DE COSTA RICA	€4,610.00			
Institucional Largo Plazo	€4,610.00	AA+(cn)		
Institucional Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AA+(cn)		
Emisiones Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)		
BANCO NACIONAL	€6,225.00			
Institucional Largo Plazo	€1,480.00	AA+(cn)		
Institucional Corto Plazo	€4,745.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AA+(cn)		
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO	€3,101.00			
Corto Plazo Moneda Local	€2,680.00	SCR 1		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 1	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€221.00	scr AA		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA		
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL*	€10,000.00			
Corto Plazo Moneda Local	€7,500.00	SCR 1		
Corto Plazo Moneda Extranjera	€0.00	SCR 2+	Estable	SCRiesgo S.A.
Largo Plazo Moneda Local	€3,000.00	scr AA+		
Largo Plazo Moneda Extranjera	€0.00	scr AA		
Institucional Largo Plazo	€3,000.00	AA+(cn)		
Institucional Corto Plazo	€7,500.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AA+(cn)		
Emisiones Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)		
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	€6,859.36			
Institucional Largo Plazo	€6,859.36	AAA(cn)		
Institucional Corto Plazo	€0.00	F1+(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.
Emisiones Largo Plazo	€0.00	AAA(cn)		
COMPANIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ	€4,347.00			
Institucional Largo Plazo	€4,347.00	AAA(cn)	Estable	Fitch Ratings Centoamérica S.A.

* Entidades con doble empresa calificadoras

Fuente: Página electrónica SC Riesgo y Fitch S.A a diciembre 2016.

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Relativo al riesgo de crédito o pérdida esperada (riesgo por insolvencia) el Área Administración del Riesgo emitió el informe IR-634-2015, el cual fue avalado por el Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales, en el cual se expuso la metodología utilizada para el cálculo de dicha pérdida.

En este sentido, la pérdida esperada de la cartera en títulos valores del FRE, se define como el valor de recuperación del título en caso de incumplimiento, multiplicado por la probabilidad de que el emisor incumpla, para la cual se utilizó la siguiente fórmula.

$$PE = \sum_{i=1}^n ME_i (1 - TR) * PI$$

Donde:

PE= Pérdida Esperada

MEi= Monto de exposición de mercado en el emisor o emisión i

TR= Tasa de recuperación

PI= Probabilidad de incumplimiento

Dado que las inversiones en títulos que se analizan no tienen un bien físico de garantía, como una propiedad, se supone el peor escenario posible con una tasa de recuperación de cero.

La probabilidad de incumplimiento (PI) se basa en la matriz de transición de calificaciones nacionales de finanzas corporativas de Fitch para México¹. Para aplicar la PI a cada emisión, se le asigna la calificación de país a cada uno de los emisores. La calificación emitida por Fitch para Costa Rica es de BB+. La probabilidad de incumplimiento, correspondiente a la calificación BB en la matriz de transición elaborada para México, es de 1.6%.

En el cuadro muestra el resultado de la probable pérdida esperada por la exposición al riesgo de crédito según las participaciones por emisor -se exceptúa al Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica-, como se puede apreciar, el fondo mantiene inversiones en las diferentes instituciones por un monto nominal de ₡81,146.36 millones, con una pérdida esperada ₡1,298.30 millones.

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

Nota a los estados financieros

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Cuadro N° 8
Pérdida Esperada por Insolvencia
Portafolios de Inversiones FRE
(diciembre 2016)

Emisor	Calificación País	Probabilidad incumplimiento	Monto Invertido (*)	Perdida Esperada
Mutual Alajuela	BB	1.6%	14,390.00	230.2
Bac. San José	BB	1.6%	11,114.00	177.8
Banco Popular Desarrollo Comunal	BB	1.6%	10,800.00	172.8
Instituto Costarricense de Electricidad	BB	1.6%	6,859.36	109.7
Banco Nacional de C. R.	BB	1.6%	6,225.00	99.6
Grupo Nación	BB	1.6%	5,000.00	80.0
Banco de C.R.	BB	1.6%	4,610.00	73.8
Banco Improsa	BB	1.6%	4,500.00	72.0
Banco LAFISE	BB	1.6%	4,400.00	70.4
Compañía Nacional Fuerza y Luz	BB	1.6%	4,347.00	69.6
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo	BB	1.6%	3,400.00	54.4
Banco Crédito Agrícola de Cartago	BB	1.6%	3,101.00	49.6
Scotiabank S.A.	BB	1.6%	2,000.00	32.0
Banco Promérica	BB	1.6%	400.00	6.4
Monto total			81,146.36	1,298.3

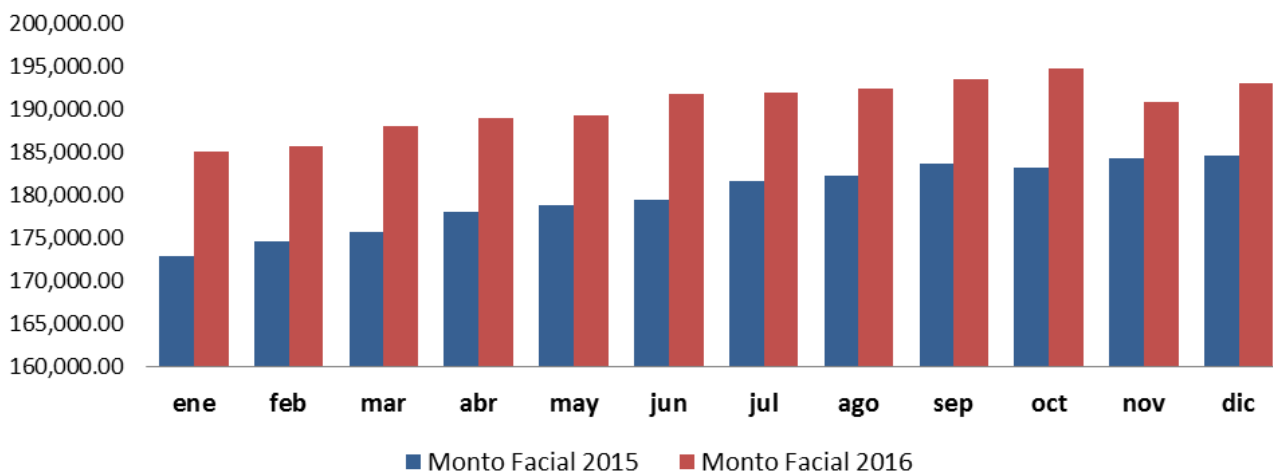
(*) Monto facial en millones de colones

Riesgo de Concentración

Los índices de concentración proporcionan información a la Administración relacionada con el grado de participación que presentó el portafolio de inversiones tanto por sector, emisor como por instrumento.

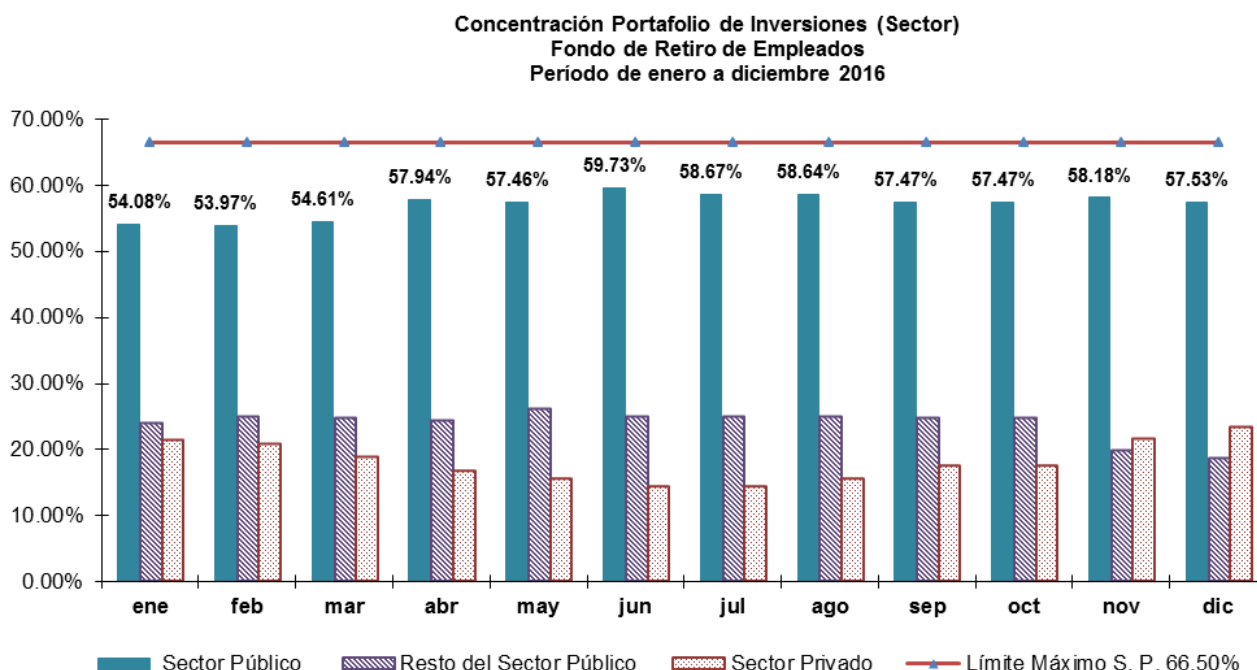
De acuerdo con el gráfico N° 1, en el año 2016 el portafolio de inversiones del Fondo Retiro de Empleados tuvo un comportamiento creciente, de acuerdo a su valor facial, con un crecimiento interanual de 4.53% equivalente a ¢8,373.46 millones (diciembre 2015-2016).

Gráfico N° 4
Comportamiento Portafolio de Inversiones
Fondo Retiro de Empleados
Periodo 2016
(millones de colones)



15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Gráfico N° 5

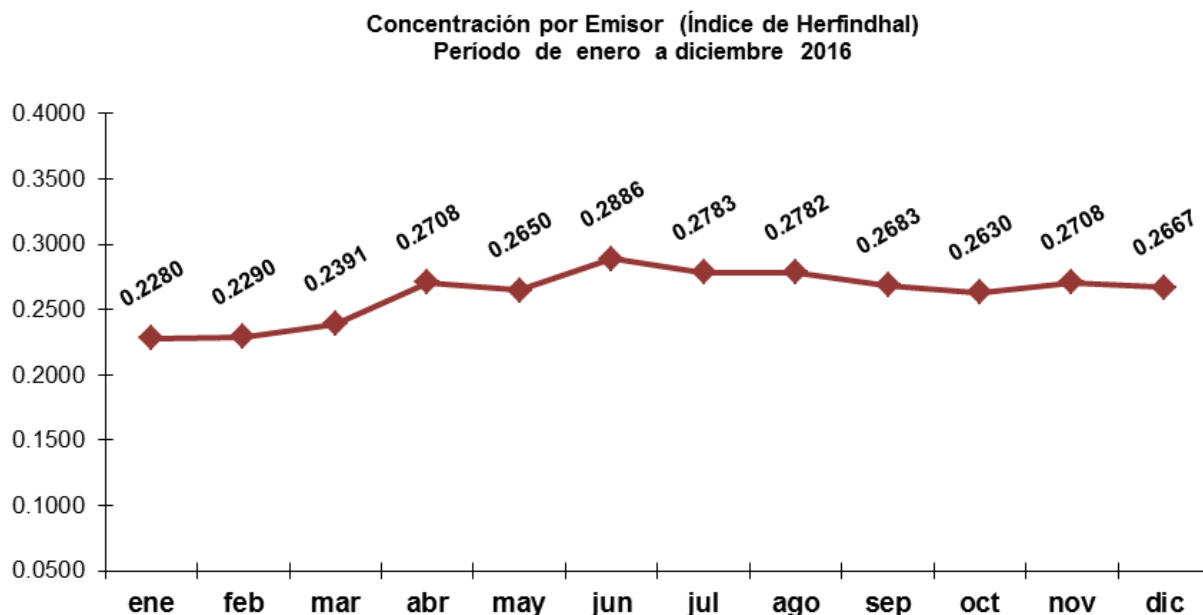


Con el objeto de definir la concentración por emisor, partiendo del hecho de que mientras mejor diversificada esté una cartera de inversión, ésta tendrá un mayor blindaje ante movimientos inesperados en los mercados, al mismo tiempo que podrá alcanzar mejores rendimientos, se utilizó el Índice de Herfindah, el cual se define como la suma de los cuadrados de las cuotas de mercado de cada una de las empresas y su cálculo considera el número de emisores y el grado de participación.

Vinculado al incremento en la participación del Sector Público, -lo cual ha generado una menor participación de los otros sectores-, se observa que este indicador presenta un incremento a partir del mes de abril 2016, debido a la colocación de recursos principalmente en el Ministerio de Hacienda (emisor con mayor participación dentro del portafolio de inversiones) lo que ha provocado que las participaciones en los diferentes emisores que componen el portafolio sean menos uniformes, a pesar de esto, los resultados muestran una concentración moderada, tomando como referencia lo estipulado para el sector industrial (Informe IR-647-2015), debido a que el índice se ubica entre 15 y 25.

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

Gráfico N° 6



Riesgo de Liquidez

La Política de Inversiones y Liquidez del Fondo indica con respecto al índice de liquidez medido a través de las disponibilidades:

“A fin de mantener una política de liquidez efectiva y una administración eficiente de los recursos financieros el saldo final de caja deberá contemplar los compromisos del siguiente mes (+) un 30% (1.3 veces) sobre estas obligaciones, esto con el fin de mantener una reserva líquida para atender cualquier eventualidad...”

“En cualquier circunstancia que exista un exceso de liquidez en el saldo final de caja se deberá confeccionar un acta administrativa explicando el exceso dado, mismo que será firmada por la Dirección Ejecutiva del FRAP y comunicada a la unidad de riesgos, así como a los comités de inversiones y riesgos.”

Para no contar con excesos de liquidez, el saldo proyectado de caja mensual (el cual contiene el 1.3 de los egresos) funciona como el límite máximo de recursos que se deben mantener para las operaciones propias del fondo. De acuerdo con los resultados expuestos, este indicador superó la razón establecida en el mes de julio y en el mes de diciembre 2015, para lo cual se remitieron las actas administrativas correspondientes.

Concretamente, en el informe mensual de marzo 2016, Gestión de Inversiones Portafolio del FRE (elaborado por el fondo), se justificó el incumplimiento debido a una situación con unas colocaciones que se iban a realizar por ventanilla con Banco Lafise y Banco Improsa, a través de

BCT Valores:

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

“Al ser las 3:45 de la tarde, se recibe una llamada telefónica del ejecutivo de BCT Valores en el cual indica que se presentó un problema con Banco Lafise, para realizar la operativa por colocación por ventanilla y ofrecen hacerlo por bolsa el día 31 de marzo liquidando en T.

Se le consultó al ejecutivo si eso era posible, a lo cual contestó que no había ningún problema, por lo que se accedió con el cambio de metodología de colocación.

Al remitir a BN Custodio la instrucción correspondiente, nos indican que, de acuerdo con las Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores, no es posible derivar ese tipo de transacción en T, por lo cual nos solicitan corregir de inmediato dicha situación.

Se trató de conversar en 5 oportunidades con el ejecutivo del BCT, sin embargo, no fue posible”

Al final decidieron no realizar ninguna de las dos operaciones y al no haber podido comunicarle la decisión al ejecutivo se dejó el tema para el día siguiente. Al día siguiente se realizó la respectiva comunicación.

En el informe mensual de julio 2016, Gestión de Inversiones Portafolio del FRE, se indicó que el exceso en dicho mes se debió a que las ofertas de mercado para el cierre de mes, eran Gobierno y Banco Central, en los cuales existía una concentración de 58.6% de un 65%. Aunado a lo anterior, los rendimientos que pagaba el Sector Público en ese momento no son competitivos ni benefician al portafolio, por cuanto en su gran mayoría las emisiones se negocian, en primera instancia, tanto en mercado primario, como secundario son de largo plazo y con sobreprecios que no compensan el riesgo asumido. El 28 de julio se publicó un hecho relevante en el cual se llama a subasta para un fideicomiso INS-Bancrédito, el cual dentro de sus características se presenta como un título cero cupón con un precio de 83.8%, lo cual significa que su rendimiento es de 6.50% y un plazo al vencimiento de 1074 días, por lo que se optó por guardar los recursos para esta subasta.

En el mes de octubre 2016, según el informe mensual de Gestión de Inversiones Portafolio del FRE, el exceso se obedece a:

“...al interés, de participar en la colocación en firme del Fideicomiso “Santiagomillas”, el cual tiene unas condiciones de mercado que resultan atractivas para ser incorporado el portafolio de inversiones.”.

En este caso, mediante oficio AAR-178-2016, de fecha 28 de octubre de 2016, el Área Administración del Riesgo emitió el siguiente criterio técnico en respuesta al documento SGI-0077-2016:

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)

“De acuerdo con el prospecto de la emisión, se trata de un Fideicomiso para la Emisión de Bonos en colones, el cual se utilizará para la cancelación de pasivos y la cancelación de algunos gastos que forman parte de la constitución del Fideicomiso; entre los riesgos más relevantes están el riesgo de variación en los precios de los bonos, riesgo de crédito o de cesación de pago, riesgo por siniestro en los inmuebles, riesgo de incremento en el gasto por mantenimiento de los inmueble, riesgo en caso de que se den en garantía los inmuebles, riesgo financiero, riesgo por procesos judiciales y administrativos contra el Fideicomiso, riesgo de moneda y tipo de cambio.

Por otra parte, la Política Integral de Inversiones y Liquidez del Fondo de Retiro de Empleados, no autoriza concretamente la inversión en este tipo de instrumentos (fideicomisos), lo que podría derivar en un incumplimiento legal, por no estar aprobado.

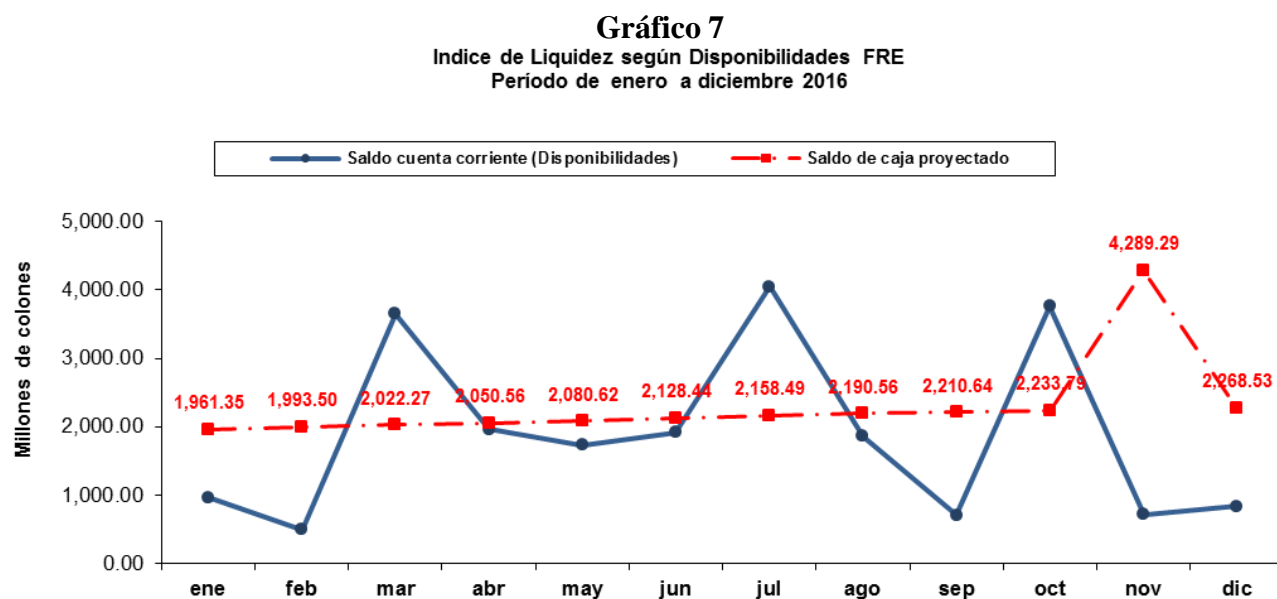
La emisión de bonos en colones de este emisor, aún no ha sido aprobada por la Sugeval y de acuerdo con el Artículo 23 del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas, las emisiones en el mercado de valores costarricenses en que se inviertan los recursos de los fondos administrados por las entidades reguladas, deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios o ser emitidos por entidades bajo la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

De previo a la inversión en emisores nuevos, se debe de emitir un criterio técnico por parte del Área solicitante que indique al menos la importancia y necesidad de adquirir las emisiones, detallando dentro de éste las ventajas, costos asociados, tasa de rentabilidad, bursatilidad, análisis del prospecto, moneda, precio de la emisión, entre otros, para que las instancias competentes tengan los elementos suficientes para la toma de decisiones, más aún por tratarse de un emisor privado.

Adicionalmente, Inmobiliaria Santiagomillas S.A. es el Fideicomitente en el presente fideicomiso y la totalidad del capital social le pertenece al socio AM Real State Holding Inc., empresa constituida bajo la legislación de la República de Panamá, lo que podría generar un riesgo asociado por ser una empresa extranjera.”

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

15. Riesgos instrumentos financieros (continua)



16. Contingencias

(a) Litigios

A continuación, se presenta un resumen de los procesos o litigios informados por la Dirección Jurídica de la Caja Costarricense de Seguro Social, en contra del Fondo de Retiro de Empleados (FRE):

<u>No. Expediente</u>	<u>Demandante</u>	<u>Motivo de la demanda</u>	<u>Estado</u>	<u>Monto de la demanda</u>
2007-0001615-0166-LAB	5 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapla probatoria	Inestimable
1997-0000126-0214-LAB	9 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapla probatoria	Inestimable
2001-0005144-0166-LAB	38 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapla probatorio	Inestimable

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

16. Contingencias (continua)

<u>No. Expediente</u>	<u>Demandante</u>	<u>Motivo de la demanda</u>	<u>Estado</u>	<u>Monto de la demanda</u>
2007-0001615-0166-LAB	5 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapa probatoria	Inestimable
1997-0000126-0214-LAB	9 personas	Reajuste de pensión de FRE	Etapa probatoria	Inestimable
2001-0005144-0166-LAB	38 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatorio	Inestimable
1993-001-0006-0178-LAB	119 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
2004-0003159-0166-LAB	2 personas	Reajuste de pensión del FRE	Sentencia primera	Inestimable
2007-0002727-0166-LAB	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Estado Apelación	Inestimable
2006-0000922-0166-LAB	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Sentencia 2da	Inestimable
93-001880-0213-LA	78 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Apelación	Inestimable
10-000764-0166-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
11-007433-1027-CA	5 Personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
13-001401-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
13-001829-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Sentencia 1er	Inestimable
14-001533-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001701-1102-LA	2 personas	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001921-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001542-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa probatoria	Inestimable
14-001917-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001527-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001904-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001821-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001536-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001521-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001849-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001919-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001538-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001881-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001853-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001898-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001532-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001825-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
14-001912-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa expediente	Inestimable
14-001534-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001519-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001528-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001525-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
14-001541-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001884-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001846-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001909-1102--LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001916-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-01818-11029-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable

Fondo de Retiro de Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social
Nota a los estados financieros
Al 31 de diciembre 2016 y 2015

16. Contingencias (continua)

<u>No. Expediente</u>	<u>Demandante</u>	<u>Motivo de la demanda</u>	<u>Estado</u>	<u>Monto de la demanda</u>
14-01535-1102-la	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001915-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001518-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001901-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001923-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001845-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001902-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001877-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001922-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Probatoria	Inestimable
13-000889-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Asignado	Inestimable
14-001886-1102-LA	1 persona	Reajuste de pensión del FRE	Etapa Expediente	Inestimable

(b) Revelación incumplimiento norma producto INTE-030

El Fondo de Retiro de Empleados de la CCSS no se cumple con las disposiciones del Artículo 52, Reglamento de Inversiones en cuanto a la certificación Norma Producto INTE-ISO 65. Lo anterior también se menciona en el SP-1328-2013 de la Superintendencia de Pensiones.

Para el periodo 2015 mediante oficio SGAL-DFRAP-149-2015, del 06 de julio 2015 la Subárea Gestión Administrativa y Logística de la Dirección Ejecutiva del FRAP solicita al Lic. Luis Alexis Bermúdez Bejarano Jefe, Área de Beneficio por Retiro, la elaboración Requerimiento y Especificaciones Técnicas Servicios de Capacitación del Gestor de Calidad Dirección del FRAP para el Periodo 2015, con el fin de garantizar el cumplimiento normativo conforme lo establecido por la Superintendencia de Pensiones (Supen); en apego a la Ley de Contratación Administrativa y su Reglamento, y a la normativa y lineamientos establecidos a nivel institucional en materia de contratación.

La Subárea Gestión de Inversiones con oficio SGI-060-2015 del 28 de julio 2015, suscrito por el Lic. Mauricio Rojas Ramirez, traslada a la Lic, Sandra Angulo Cubillo, Jefe Sub Gestión Administrativa y logística, los requerimientos de Contratación de Capacitación en el proceso de inversiones que requiere esta certificación. Una vez capacitados los funcionarios que interactúan con la gestión de las inversiones se procedería a iniciar el proceso de atender los requerimientos del certificado de esta norma.

17. Hechos relevantes y subsecuentes

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

III. INFORME COMPLEMENTARIO DE CONTROL INTERNO

Informe Complementario sobre los mecanismos de Control Interno

A la Superintendencia de Pensiones.
Junta Directiva, de la Entidad auditada

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y hemos emitido nuestro informe sin salvedades, con fecha 01 de febrero del 2017.

Nuestra 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, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones*”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

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

La administración del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de 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. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo 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
- Proceso de control de cuentas individuales
- Proceso de 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.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones.

Observamos los siguientes asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideramos son deficiencias significativas conforme la definición anterior:

- Incumplimientos normativos observados, señalados por el Oficial Normativo (Grado 2), relacionada a la falta de Certificación Norma de Producto INTE-ISO 65.
- Procedimiento para el monitoreo mensual de la situación actuarial del Fondo. Grado 2)
- No se evidencia que el Comité de Riesgos dé un adecuado seguimiento a las recomendaciones de la Auditoría Externa de Riesgos. (Grado 2).

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 2016.

Además, observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento, que hemos dado a conocer a la administración del Fondo, en carta de gerencia fechada el 01 de febrero 2017.

El presente informe es solo para información del comité de auditoría y la administración del Fondo y de la Superintendencia de Pensiones.


Lic. Mario Gutiérrez Herrera
Contador Público Autorizado No.1087

01 de febrero de 2017

San José, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7

Fecha de vencimiento: 30 de septiembre del 2017

Exento del Timbre de Ley No. No.6663, por disposición de su artículo 8

III. INFORME COMPLEMENTARIO DE PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS

Informe Complementario sobre el Procesamiento Electrónico de Datos

A la Superintendencia de Pensiones
Junta Directiva, de la entidad auditada

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense del Seguro Social por el año que terminó al 31 de diciembre de 2016 y hemos emitido nuestro informe sin salvedades, con fecha 01 de febrero del 2017.

Nuestra 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. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

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

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

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura 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 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 del procesamiento electrónico de datos en las siguientes categorías importantes

- Seguridad Física
- Seguridad Lógica
- Documentación de Manuales de Procedimiento de los Sistemas
- Automatización de las Operaciones
- Integración de los diferentes módulos
- Controles de entrada de datos

- Verificación de los procesos automatizados
- Validaciones como controles internos
- Seguridad general del sistema
- Registros de bitácoras de control y de auditoría
- Generación automática de reportes para SUPEN
- Revisión de datos
- Seguimiento a auditorías anteriores

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

Nuestra consideración de la estructura del procesamiento electrónico de datos no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura del procesamiento electrónico de datos que podrían constituir deficiencias significativas conforme a 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 básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. Observamos los siguientes asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que consideramos son deficiencias significativas conforme la definición anterior.

1. Necesidades de TI del FRE no completadas en la estrategia de la DTI de la CCSS.
2. Deficiencias en la gestión de pistas de auditoría.
3. Falta de documentación para la totalidad de aplicaciones.
4. Falta de integridad entre módulos.
5. Debilidades en los sistemas automatizados del FRE.
6. Vulnerabilidad de la seguridad de los sistemas.
7. Vulnerabilidad en la Seguridad del Sistema con respecto al registro de bitácoras de control y de auditoría.
8. Debilidades en la Generación automática de reportes para SUPEN y revisión de datos

El detalle de los aspectos observados relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento, lo hemos dado a conocer a la administración del Fondo, en carta a la gerencia de fecha 01 de febrero del 2017.

El presente informe es sólo para información del comité de auditoría, la administración del Fondo y la Superintendencia de Pensiones.


Lic. Mario Gutiérrez Herrera
Contador Público Autorizado No.1087

01 de febrero del 2017

San José, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7

Fecha de vencimiento: 30 de septiembre del 2017

Exento del Timbre de Ley No. No.6663, por disposición de su artículo 8

III. INFORME COMPLEMENTARIO DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Informe Complementario sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al Sector Financiero

A la Junta Directiva de la Operadora de Pensiones Complementarias y Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. y Superintendencia de Pensiones

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social por el año que terminó el 31 de diciembre 2016 y hemos emitido nuestro informe sin salvedades, con fecha 01 de febrero del 2016.

Nuestra 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, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de pensiones complementarias, aplicables al Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

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

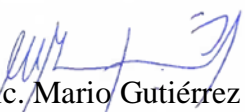
Los resultados de nuestras pruebas de cumplimiento revelaron los siguientes casos de incumplimiento:

- Incumplimiento en el plazo de comunicación de la firma de Auditoría Externa del periodo 2016 a la SUPEN. (Grado – 3)
- Incumplimientos normativos observados, señalados por el Oficial Normativo (Grado 2)

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 de Seguro Social al 31 de diciembre de 2016 y se detallan en nuestra Carta a la Gerencia de fecha 1 de febrero de 2016.

Salvo por lo que se describe anteriormente, los resultados de las pruebas de cumplimiento indican el Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de 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 de Seguro Social no había cumplido con dichos asuntos.

El presente informe es solo para información del comité de auditoría y la administración del Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social y de la Superintendencia de Pensiones.


Lic. Mario Gutiérrez Herrera
Contador Público Autorizado No.1087
01 de febrero del 2017
San José, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7
Fecha de vencimiento: 30 de septiembre del 2017
Exento del Timbre de Ley No. No.6663, por disposición de su artículo 8

Fondo de Retiro de los Empleados
de la Caja Costarricense de Seguro Social
Balance de situación, sin ajustes de Auditoría Externa
31 de diciembre 2016 y 2015
(cifras en miles de colones)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo		
Disponibilidades	¢ 836.604	¢ 2,956,862
Inversiones:		
Valores del gobierno de Costa Rica	104.883.778	77,297,200
Valores emitidos por entidades públicas no financieras	11.154.838	11,104,041
Valores emitidos por entidades públicas financieras	24.558.992	50,300,783
Valores emitidos por entidades financieras privadas	40.283.940	31,331,013
Valores emitidos por entidades privadas no financieras	4.984.778	6,585,458
Primas y descuentos sobre inversiones	1.659.988	1,415,606
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valuación	4.906.540	5,941,654
Productos por cobrar títulos valores	2.041.572	2,017,927
Total de inversiones	194.474.426	185,993,682
Cuentas por cobrar	1.242.976	355,082
Total activo	<u>196.554.006</u>	<u>189,305,626</u>
Pasivo		
Otras exigibilidades a la vista	0	1,094,759
Reserva pensiones en curso de pago	179.616.076	166,162,679
Total pasivo	<u>179.616.076</u>	<u>167,257,438</u>
Patrimonio		
Aportes de afiliados	88.913.940	73,499,976
Rendimientos ganados	15.380.552	1,093,623
Reservas	10.810.470	9,731,679
Traslado de recursos reg. Obligatorio	(663.348)	(570,438)
Traslado de recursos	(102.410.224)	(67,648,305)
Utilidad (déficit) no realizada por valuación a mercado	4.906.540	5,941,654
Total patrimonio	<u>16.937.930</u>	<u>22.048,188</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>196.554.006</u>	<u>189,305,626</u>
Cuentas de orden	¢ <u>6.160.094</u>	¢ <u>4,127,294</u>

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 de 2016 y 2015
(Cifras en miles de colones)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos		
Productos por inversiones (Nota 2)	¢ 16.068.293	¢ 14,764,785
Total ingresos	<u>16.068.293</u>	<u>14,764,785</u>
Egresos		
Gastos de inversiones	1.781.364	1,679,129
Total egresos	<u>1.781.364</u>	<u>1,679,129</u>
Excedente neto del período	¢ <u>14.286.929</u>	¢ <u>13.085.655</u>