
INDICE

	Pág.
PRESENTACION	4
Aspectos Generales.....	5
Políticas Contables.....	6
 FONDO AHORRO Y PRESTAMO	
Balance de Situación Comparativo.....	8
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	12
Estado Flujo de Efectivo.....	15
Estado Cambios en el Patrimonio.....	17
Notas a los Estados Financieros.....	18
Razones.....	24
 FONDOS ADMINISTRADOS	
 FONDO RETIRO INSTITUCIONAL PRESTAMOS	
Balance de Situación Comparativo.....	28
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	32
Estado Flujo de Efectivo.....	35
Estado Cambios en el Patrimonio.....	37
Notas a los Estados Financieros.....	38
Razones.....	44

INDICE

Pág.

FONDOS ADMINISTRADOS

FONDO CAPITAL DE RETIRO

Balance de Situación Comparativo.....	48
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	51
Estado Flujo de Efectivo.....	54
Estado Cambios en el Patrimonio.....	56
Notas a los Estados Financieros.....	57
Razones.....	60



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



DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTION CONTABLE

ANALISIS FINANCIERO
FONDO AHORRO Y PRESTAMO

PRESENTACION

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar el Análisis Financiero del FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO (FAP) y Fondos Administrados, correspondiente al mes de **Diciembre** del 2011.

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

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

ASPECTOS GENERALES

Antecedentes

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

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

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

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

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

POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas y lineamientos en materia contable, del Fondo Ahorro y Préstamo y Fondos Administrados, se encuentran enmarcados dentro del grupo de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, dentro de los cuales podemos citar los siguientes:

a) Sistema de Contabilidad

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

b) Financiamiento

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

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

c) Inversiones en Valores

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

d) Período Económico

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

e) Unidad Monetaria

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses, que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en moneda extranjera son colonizadas y registradas al tipo de cambio de mercado, que es similar al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Las diferencias de cambio, provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera y del ajuste a los saldos a la fecha de cierre son registradas con cargo a las operaciones del período respectivo.

f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

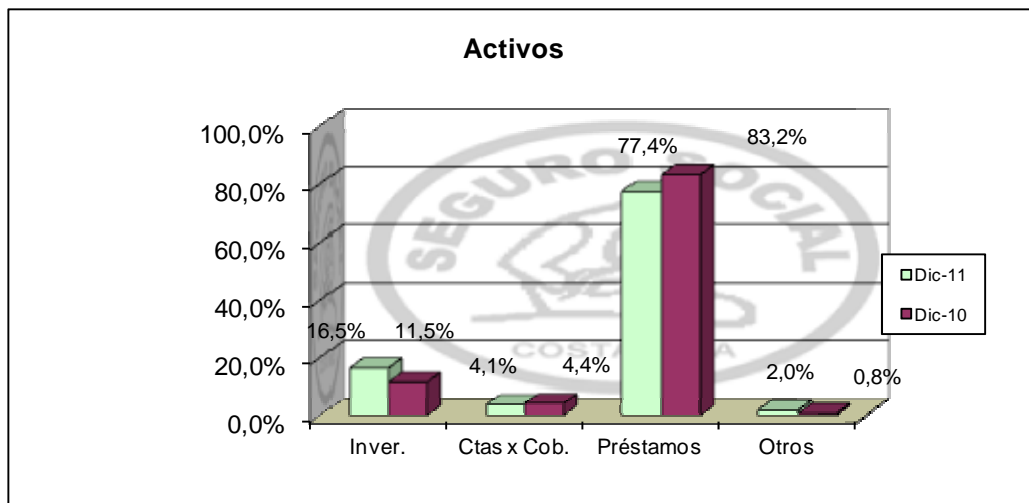
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO (POSTERIOR AL CIERRE)								
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
							Variación	
	Cuentas	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 15272-8 Colones	1101	1	960.383	1,4%	172.218	0,3%	788.165	457,7%
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	1106	1	719	0,0%	723	0,0%	-4	-0,5%
Inversiones cancelación préstamos	1601	2	845.541	1,2%	0	0,0%	845.541	100,0%
Inversiones a la vista	1608	2	10.750.000	15,2%	7.100.000	11,5%	3.650.000	51,4%
Intereses acumulados	1603	2	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	3	2.885.126	4,1%	2.727.842	4,4%	157.285	5,8%
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	3	2.409	0,0%	446	0,0%	1.963	439,9%
Amortización Primas y descuentos Inv. FCP	1606	4	38.493	0,1%	0	0,0%	38.493	100,0%
Total Activo Corriente			15.482.672	22,0%	10.001.230	16,3%	5.481.442	54,8%
Préstamos Ordinarios	2001	5	13.382.059	19,0%	16.238.268	26,4%	-2.856.209	-17,6%
Préstamos Ordinarios sobre ahorro	2002	5	14.983.192	21,3%	10.771.931	17,5%	4.211.261	39,1%
Préstamos Extraordinarios	2005	5	26.201.105	37,2%	24.145.683	39,3%	2.055.422	8,5%
Préstamos Contingencias	2009	5	18.536	0,0%	20.410	0,0%	-1.874	-9,2%
Documentos por cobrar a ex-empleados	2201	5	437.770	0,6%	318.716	0,5%	119.054	37,4%
Total Activo No Corriente			55.022.662	78,0%	51.495.008	83,7%	3.527.654	6,9%
Total Activos			70.505.335	100,0%	61.496.238	100,0%	9.009.096	14,6%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar a socios	3101	6	11.529	0,0%	8.904	0,0%	2.624	29,5%
Dividendos por pagar		6	6.361.781	9,0%	5.244.897	8,5%	1.116.884	21,3%
Total Pasivo Corriente			6.373.310	9,0%	5.253.801	8,5%	1.119.508	21,3%
Pasivo No Corriente								
Ahorro e intereses acumulados por pagar	4001	7	62.836.903	89,1%	54.679.050	88,9%	8.157.853	14,9%
Total Pasivo No Corriente			62.836.903	89,1%	54.679.050	88,9%	8.157.853	14,9%
Total Pasivos			69.210.212	98,2%	59.932.851	97,5%	9.277.361	15,5%
Patrimonio								
Reserva acumulada periodos liquidados	5001	8	342.476	0,5%	787.214	1,3%	-444.738	-56,5%
Reserva cancelación préstamos	5101	8	952.646	1,4%	776.172	1,3%	176.473	22,7%
Fondos Netos por Distribuir	80-90	8	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total Patrimonio			1.295.122	1,8%	1.563.386	2,5%	-268.264	-17,2%
Total Pasivo y Patrimonio			70.505.335	100,0%	61.496.238	100,0%	9.009.097	14,6%

(1) Equivalente a la suma de \$1,423.68 al. T.C. Compra de ¢505.35 al 31/12/2011.

ACTIVOS

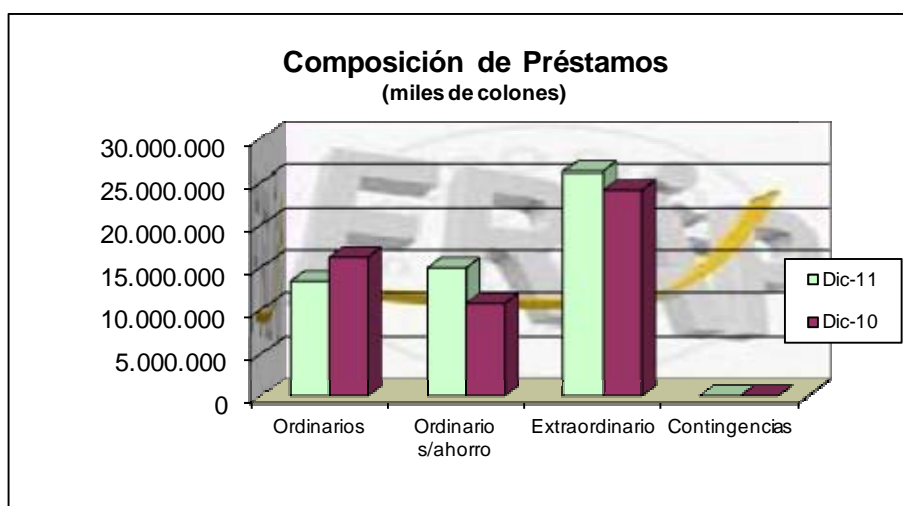
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 31 de Diciembre de 2011 asciende a **¢70,505.3** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢9,009.1** millones en relación con su similar del 31 de Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **14.6%**

Los Activos Totales, están conformados por **¢15,482.7** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **22.0%** y de **¢55,022.7** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **78.0%** del total Activo Corriente. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al 31 de Diciembre del 2011 en relación con su similar de Diciembre 2010, muestra un incremento porcentual de un **54.8%**, equivalente a **¢5,481.4** millones, derivado principalmente por el aumento que muestra el rubro de Inversiones a la Vista. Tanto este rubro como el componente de Cuentas por Cobrar Seguro Salud, representan el **88.1%** del total del Activo Corriente, mismos que ascienden respectivamente a las sumas de **¢10,750.0** y **¢2,885.1** millones de colones, al mes de Diciembre 2011.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **6.9%**, equivalente en términos nominales de **¢3,527.7** millones de colones, en relación con su similar del mes de Diciembre 2010. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual contienen las distintas modalidades de préstamos a saber Préstamos Ordinarios, Sobre Ahorros, Extraordinarios y Contingentes, rubro que representa un **77.4%** del total de Activos al 31 de Diciembre de 2011, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un **0.6%** del total de Activos.



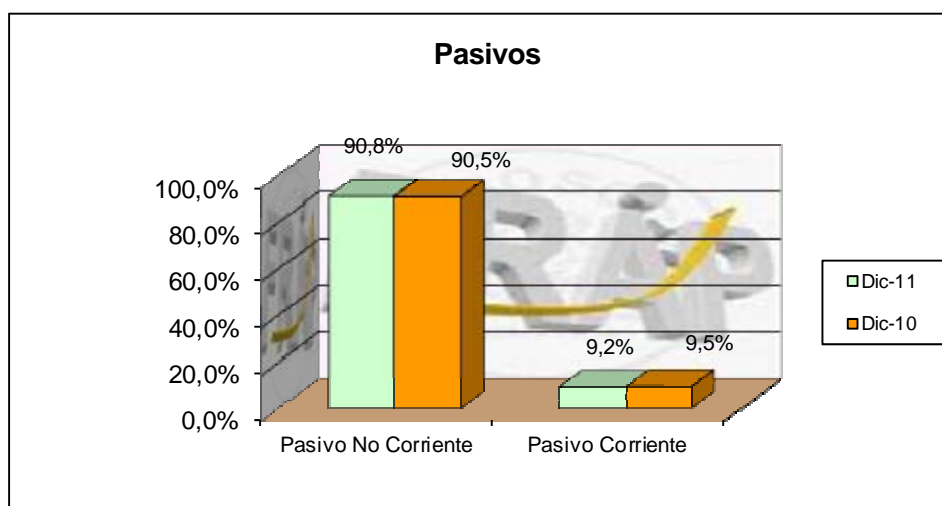
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Extraordinario y Préstamos Ordinarios sobre Ahorros, respectivamente por las sumas de **¢26,201.1** y **¢14,983.2** millones de colones, montos que representan del total Activo el **37.2%** y **21.3%**.

PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 31 de Diciembre del 2011, asciende a **¢69,210.2** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢9,277.4** millones en relación con su similar del 31 Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **15.5%**.

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

Los Pasivos totales, están conformados por **¢6,373.3** millones de colones corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un **9.2%** y de **¢62,836.9** millones de colones de Pasivo No Corriente, monto equivalente a un **90.8.0%** del total Pasivos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos tanto de Reservas Periodos Liquidados, Cancelación de Préstamos y los Fondos Netos por Distribuir, el total de Patrimonio asciende a la suma de **¢1.295.1** millones de colones. Dentro de este grupo las más importantes son la Reserva Cancelación de Préstamos por **¢952.6** y Reserva Acumulada Periodos Anteriores por la suma de **¢342.5** millones de colones.

El total de Patrimonio disminuyó en la suma de **¢268.3**, millones de colones para un decrecimiento del **-17.2%**.

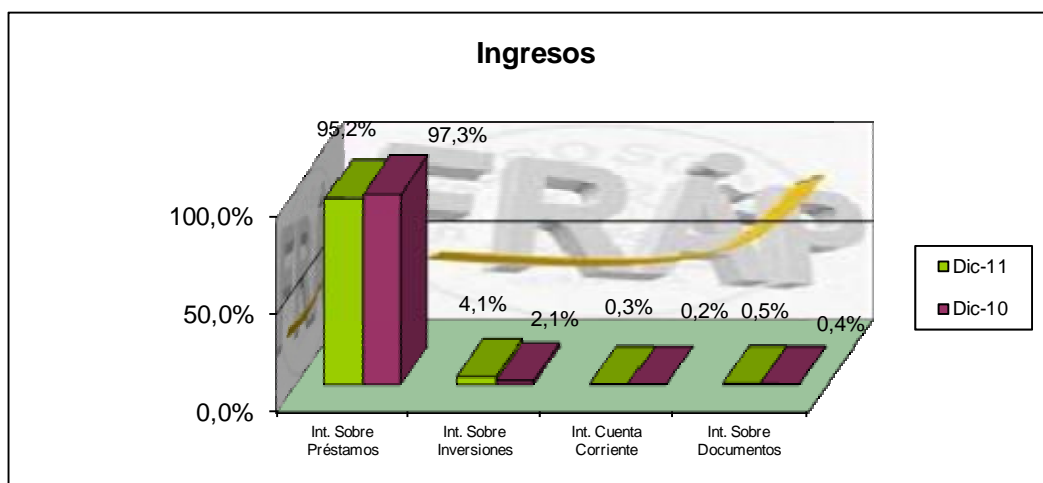
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2011 - 2010								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
Ingresos								
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	9	2.579.516	28,7%	2.820.562	35,25%	-241.046	-8,5%
Intereses sobre documentos por cobrar	8002	10	46.403	0,5%	30.063	0,38%	16.340	54,4%
Intereses ganados sobre inversiones	8003	11	46.822	0,5%	0	0,00%	46.822	100,0%
Intereses sobre inversiones a la vista	8004	11	319.273	3,5%	164.291	2,05%	154.982	94,3%
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	9	4.448.630	49,5%	3.809.161	47,61%	639.470	16,8%
Intereses préstamos ordinarios sobre ahorro.	8006	9	1.531.921	17,0%	1.158.378	14,48%	373.543	32,2%
Intereses cuenta corriente	8007	11	23.426	0,3%	18.131	0,23%	5.295	29,2%
Diferencial Cambiario	8008	11	28	0,0%	57	0,00%	-28	-50,0%
Ingreso por Reposición de Cheque	8009	11	2	0,0%	0	0,00%	2	100,0%
Total Ingresos			8.996.022	100,0%	8.000.643	100,0%	995.380	12,4%
Gastos								
Intereses sobre ahorros	9001	12	2.633.885	100,0%	2.243.399	100,0%	390.486	17,4%
Prima compra de inversiones	9003	12	325	0,0%	0	0,0%	325	100,0%
Diferencial cambiario	9004	12	32	0,0%	124	0,0%	-92	-74,2%
Total Gastos			2.634.241	100,0%	2.243.523	100,0%	390.719	17,4%
Fondos Netos por Distribuir			6.361.781		5.757.120		604.661	

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

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

INGRESOS

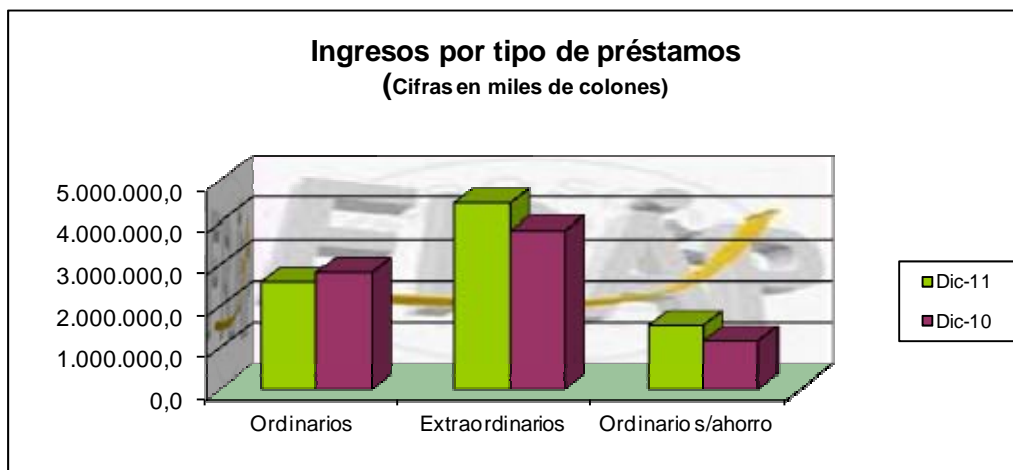
Como productos del Fondo de Ahorro se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, sobresaliendo el ingreso por Intereses sobre préstamos que contribuye en un **95.2%** del total de ingresos, y el ingreso por intereses sobre inversiones con un **4.1%**. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Diciembre del 2011, ascienden a la suma de **¢8,996.0** millones. De este rubro, **¢4,448.6** millones corresponden a Intereses Sobre Préstamos Extraordinarios, mostrando un aumento de **¢639.5** millones con relación a Diciembre del año anterior para un equivalente porcentual del **16.8%**.

Como segundo rubro más importante están los intereses sobre préstamos ordinarios por la suma de **¢2,579.5** millones y disminuyó con relación a Diciembre 2010, en la suma de **-¢241.0** millones para un **-8.5%**.

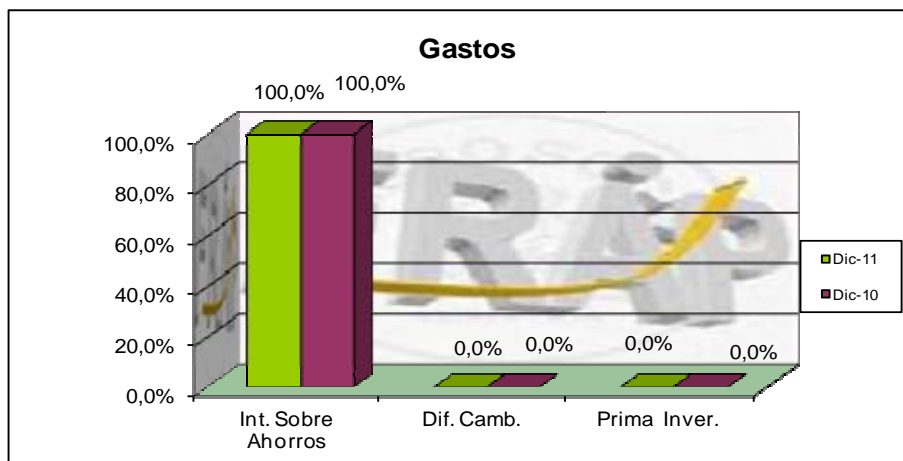
A continuación nos permitimos presentar, gráfico que contiene el detalle por composición de montos respecto a los ingresos por modalidad de préstamos.



GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢2,634.2 millones** al mes de Diciembre del 2011. La partida más importante en este rubro, obedece al pago de intereses sobre ahorros, la cual muestra un aumento absoluto de **¢390.5 millones** con relación al mes de Diciembre del 2010, para un **17.4%.**

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



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)						
FONDO AHORRO Y PRESTAMO						
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO (POSTERIOR AL CIERRE)						
Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010						
(Expresados en miles de colones costarricenses)						
	Cuentas	Notas	2011	2010	Variación	
					Absoluta	Porcentual
Actividad de operación (1)	13					
Fondos netos por distribuir	80-90		0	0	0	0,0%
Variación en activos y pasivos de operación (2)						
Cuentas y documentos por cobrar	1200-1401		-316.795	-808.242	491.447	-60,8%
	1603-2201					
Préstamos Contingencias	2009		1.874	1.583	291	18,4%
Cuentas por pagar a socios	3101		1.119.508	849.916	269.592	31,7%
Efectivo generado por actividades de operación			804.588	43.257	761.331	1760,0%
Actividad de financiamiento (3)	14					
Variación neta en Patrimonio (3.1)	5001-5101(80-90)		-268.264	254.291	-522.556	-205,5%
Ahorro e intereses por cobrar	4001		8.157.853	8.569.435	-411.582	-4,8%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento			7.889.589	8.823.726	-934.138	-10,6%
Actividad de inversión (4)	15					
Préstamos Ordinarios y sobre Ahorro	2001-2002		-1.355.053	-1.237.359	-117.694	9,5%
Préstamos Extraordinarios	2005		-2.055.422	-5.044.225	2.988.803	-59,3%
Efectivo usado en actividades de inversión			-3.410.475	-6.281.584	2.871.109	-45,7%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo			5.283.702	2.585.398	2.698.302	104,4%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			7.272.941	4.687.544	2.585.397	55,2%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			12.556.643	7.272.941	5.283.700	72,6%

Fuentes:

⁽¹⁾ Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos, posterior al cierre Diciembre 2011 y Diciembre 2010.

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

El dato correspondiente en la columna de Diciembre 2011, se obtiene de la variación Diciembre 2011- Diciembre 2010, por su parte el dato contenido en la columna 2010, obedece a la Variación Diciembre 2010 - Diciembre 2009.

^(3.1) El dato correspondiente en la columna 2011, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Diciembre 2011- Diciembre 2010, Igual metodología aplica para la columna del año 2009.

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo asciende a la suma de **¢12,556.6** millones de colones al mes de Diciembre 2011, resultado del efectivo generado por Actividades de Operación, Financiamiento y de Inversión, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

Actividades de Operación

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

El efectivo generado por Actividades de Operación muestra un crecimiento con relación al mes de Diciembre 2010 en un **1760.0%**, equivalente a **¢761.3** millones de colones, provocado principalmente por la recuperación que presenta el saldo Cuentas y Documentos por Cobrar, es menor para el periodo de Diciembre 2011 con relación a su similar de Diciembre 2010, en la suma de **¢491.4** millones de colones.

Actividades de Financiamiento

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

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 con su similar del 31 de Diciembre de 2010, observamos un decrecimiento del **-10.6%** que en términos nominales ascienden a **¢934.1** millones de colones.

El efectivo generado para el año finalizado al 31 de Diciembre del 2011, asciende a la suma de **¢7,889.6** millones de colones, por su parte el efectivo generado para el periodo finalizado al 31 de Diciembre 2010, asciende a la suma de **¢8,823.7** millones de colones.

Actividades de Inversión

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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO PRESTAMO ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO (POSTERIOR AL CIERRE) Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	Cuentas	Reservas Acumulada Periodos Liquidados	Reserva Cancelación de Préstamos	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		629.173	679.922	0	1.309.095
Reserva del 1% Invalidez o Muerte	5101		415.719		
Cancelación de saldos	5101		-319.470		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	5001	512.223		0	
Liquidación y distribución de excedentes	5001	-354.183			
Fondos por Distribuir	80-90			0	
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		787.214	776.172	0	1.563.386
Reserva del 1% Invalidez o Muerte	5101		469.998		
Cancelación de saldos	5101		-293.525		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	5001	323.643		0	
Liquidación y distribución de excedentes	5001	-768.381			
Fondos por Distribuir	80-90			0	
Saldo al 31 de Diciembre de 2011		342.476	952.646	0	1.295.122

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Bancos

Las disponibilidades al 31-12-2011-2010 están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
B.N.C.R Cta. Cte No. 15272-8 Colones	1101	960.383	172.218
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares ⁽¹⁾	1106	719	723
Total		<u>961.103</u>	<u>172.941</u>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$1,423.68 al t. c. Compra de \$505.35 del 31/12/2011.

Nota 2- Portafolio de Inversiones en Valores

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en valores se detallan así:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversión Fondo Cancelación Préstamos	1601	845.541	0
Inversiones a la vista	1608	10.750.000	7.100.000
Total		<u>11.595.541</u>	<u>7.100.000</u>

Cifras en miles de colones

Nota 3- Cuentas por Cobrar

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	2.885.126	2.727.842
Cuentas por cobrar cuotas	1401	2.409	446
Total		<u>2.887.536</u>	<u>2.728.288</u>

Cifras en miles de colones

Nota 4- Amortización Primas y Descuentos sobre Inversiones FCP.

Corresponde a la amortización acumulada derivada del descuento con el cual fue comprado el Título No. 13780 del Fondo Cancelación de Préstamo, mismo que fue adquirido el día 31 de Marzo del 2011.

	CTA	2011	2010
Amortización Primas y descuentos Inv. FCP	1606	38.493	0
Total		38.493	0

Cifras en miles de colones

Nota 5- Préstamos y Documentos por Cobrar

La composición de la cartera de Préstamos y Documentos por Cobrar al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	CTA	2011	2010
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	28.365.252	27.010.199
Préstamos Extraordinarios	2005	26.201.105	24.145.683
Préstamos Contingentes	2009	18.536	20.410
Documentos por cobrar exmpleados	2201	437.770	318.716
Total		55.022.662	51.495.008

Cifras en miles de colones

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

	CTA	2011	2010
Préstamos Ordinarios con Garantía Fiduciaria	2001	13.382.059	16.238.268
Préstamos Ordinarios sobre Ahorros	2002	14.983.192	10.771.931
Total		28.365.252	27.010.199

Cifras en miles de colones

Nota 6- Cuentas por Pagar a Socios

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los saldos de las Cuentas por Pagar a Socios, es el siguiente.

	CTA	2011	2010
Cuentas por pagar a socios	3101	11.529	8.904
Dividendos por pagar		6.361.781	5.244.897
Total		6.373.310	5.253.801

Cifras en miles de colones

Nota 7- Ahorro e Intereses Acumulados por Pagar

Bajo esta cuenta se registra las aportaciones realizadas mensualmente por los diferentes asociados, (ahorros e intereses ganados), generando los siguientes saldos al 31 de Diciembre 2011 y 2010:

	CTA	2011	2010
Ahorros e intereses acumulados por pagar	4001	62.836.903	54.679.050
Total		62.836.903	54.679.050

Cifras en miles de colones

Nota 8- Patrimonio

El Total Patrimonio está conformado por las Reservas Acumulada Periodos Liquidados y Cancelación de Préstamos, abonado a los Fondos Netos por Distribuir, según el siguiente detalle:

	CTA	2011	2010
Reserva acumulada periodos liquidados	5001	342.476	787.214
Reserva cancelación préstamos	5101	952.646	776.172
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	0	0
Total		1.295.122	1.563.386

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre gasto del periodo vigente comprendido del 01 Enero al 31 de Diciembre, posterior al cierre años 2011 y 2010.

Nota 9- Ingresos sobre préstamos

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, ordinarios sobre ahorros y extraordinarios, según el siguiente detalle:

	CTA	2011	2010
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	2.579.516	2.820.562
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	4.448.630	3.809.161
Intereses sobre préstamos ordinarios sobre ahorro	8006	1.531.921	1.158.378
Total		8.560.067	7.788.101

Cifras en miles de colones

Nota 10- Intereses sobre documentos por cobrar

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

Nota 11- Intereses sobre Inversiones, Cuenta Corriente, Diferencial Cambiario e Ingreso por Reposición de cheques.

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones, cuenta corriente, diferencial cambiario e ingreso por reposición de cheques, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, se desglosan a continuación:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados sobre inversiones	8003	46.822	0
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	319.273	164.291
Intereses cuenta corriente	8007	23.426	18.131
Diferencial Cambiario	8008	28	57
Ingreso por reposición de cheque	8009	<u>2</u>	<u>0</u>
		<u>389.552</u>	<u>182.479</u>

Cifras en miles de colones

Nota 12- Gastos

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, se tiene la siguiente composición de gastos:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses sobre ahorros	9001	2.633.885	2.243.399
Prima compra de inversiones	9003	325	0
Diferencial cambiario	9004	<u>32</u>	<u>124</u>
Total		<u>2.634.241</u>	<u>2.243.523</u>

Cifras en miles de colones

Nota 13- Actividades de Operación

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Actividad de Operación	CTA	2011	2010	Diferencia	%
Fondos netos por distribuir	80-90	0	0	0	0,0%
Cuentas y documentos por cobrar	1200-1401 1603-2201	-316.795	-808.242	491.447	-60,8%
Préstamos Contingencias	2009	1.874	1.583	291	18,4%
Cuentas por pagar a socios	3101	1.119.508	849.916	269.592	31,7%
Efectivo generado por actividades de operación		804.588	43.257	761.331	1760,0%

Nota 14- Actividades de Financiamiento

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

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Variación neta en Patrimonio	5001- 5101(80-90)	-268.264	254.291	-522.556	-205,5%
Ahorro e intereses por cobrar	4001	8.157.853	8.569.435	-411.582	-4,8%
Efectivo generado en actividades de financiamiento		7.889.589	8.823.726	-934.138	-10,6%

Nota 15- Actividades de Inversión

Corresponde al grupo de partidas en que se invierten, el efectivo generado por las actividades de Operación y de Financiamiento.

El efectivo utilizado en actividades de Inversión por los años terminados al mes de Diciembre 2011 y Diciembre 2010, ascienden respectivamente a las sumas de **¢3,410.5** y **¢6,281.6** millones de colones.

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Actividades de Inversión	CTA	2011	2010	Diferencia	%
Préstamos Ordinarios y sobre Ahorro	2001-2002	-1.355.053	-1.237.359	-117.694	9,5%
Préstamos Extraordinarios	2005	-2.055.422	-5.044.225	2.988.803	-59,3%
Efectivo usado en actividades de inversión		-3.410.475	-6.281.584	2.871.109	-45,7%

RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS
FONDO AHORRO Y PRESTAMO
 Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2011 - 2010
 (Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	Dic-11	Dic-10	RAZONES FINANCIERAS	Dic-11	Dic-10
ACTIVO CORRIENTE	15.482.672	10.001.230	CAP. DE TRABAJO	9.109.362	4.747.428
PASIVO CORRIENTE	6.373.310	5.253.801	RAZON CIRCULANTE	2,4	1,9
ACTIVO NO CORRIENTE	55.022.662	51.495.008	MARGEN UTILIDAD NETA	70,7%	72,0%
ACTIVO TOTAL	70.505.335	61.496.238	RENDIMIENTO INVERSIÓN	9,0%	9,4%
PASIVO NO CORRIENTE	62.836.903	54.679.050	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,58	0,80
PASIVO TOTAL	69.210.212	59.932.851			
CAPITAL CONTABLE	1.295.122	1.563.386			
INGRESOS	8.996.022	8.000.643			
FONDOS NETOS	6.361.781	5.757.120			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Diciembre de 2011, con relación al concluido al mes de Diciembre 2010, aumentó en **¢4,747.4** millones de colones, producto principalmente del crecimiento que muestra el rubro de Inversiones a la Vista.

Razón Circulante: Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Ahorro y Préstamo, tiene una capacidad de pago de **¢2.4** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente en el 2011, sin embargo en el 2010 corresponde a **¢1.7** obteniendo un crecimiento en la liquidez con respecto al mes de Diciembre 2010 de **¢0.7**, lo anterior es producto que mientras el Activo Corriente creció en un **54.8%** por su parte el Pasivo Corriente creció en un **21.3%**.

Rendimiento sobre Inversión

Fondos Netos por Distribuir

Activos Total

Al mes de Diciembre 2011, se tiene un rendimiento de **9.0%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.09** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Diciembre 2010.

Margen Utilidad Neta

Fondos Netos por Distribuir

Ingresos

Al 31 de Diciembre de 2011 se cuenta con un rendimiento neto del **70.7%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros se tiene un ahorro neto de **0.71** céntimos, en el 2010 el rendimiento fue de un **72.0%** generando un decrecimiento del **1.3%**.

Rotacion Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2011 el activo corriente no fue convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo. Como se demuestra pasó de **0.80** veces en el 2010 a **0.58** en el 2011, lo anterior derivado que la constante de crecimiento fue mayor para el Activo Corriente con respecto a su similar de Ingresos Netos, mientras el Activo Corriente creció en un **54.8%** por su parte los ingresos netos aumentaron en un **10.5%**.



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



DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTION CONTABLE

ANALISIS FINANCIERO

FONDO RESERVA INSTITUCIONAL
DE PRESTAMOS

FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS

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

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

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

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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO (POSTERIOR AL CIERRE) Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)								
						Variación		
	Cuentas	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	1110	1	1,073,751	4.4%	117,238	0.6%	956,513	815.9%
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8	1111	1	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones	1615	1	6,998,457	28.5%	3,000,000	14.6%	3,998,457	133.3%
Inversiones a la vista	1616	1	1,348,848	5.5%	5,850,000	28.4%	-4,501,152	-76.9%
Inversiones a la vista dolares (1)	1617	1	6,314	0.0%	6,274	0.0%	40	0.6%
Intereses sobre inversiones	1710	3	110,909	0.5%	111,524	0.5%	-615	-0.6%
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	2	399,450	1.6%	331,127	1.6%	68,323	20.6%
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	1203	2	183,840	0.7%	117,950	0.6%	65,889	55.9%
Cuenta por cobrar	1402	2	239	0.0%	159	0.0%	80	50.3%
Total Activo Corriente			10,121,808	41.2%	9,534,273	46.3%	587,535	6.2%
Inversiones largo plazo (2)	2111	4	1,932,896	7.9%	1,932,896	9.4%	0	0.0%
Primas y descuentos sobre inversiones (2)	2110	4	180,590	0.7%	-21,413	-0.1%	202,003	-943.4%
Préstamos computadoras	2006	5	504	0.0%	1,295	0.0%	-791	-61.1%
Préstamos Fiduciarios	2007	5	12,294,289	50.1%	9,115,320	44.2%	3,178,968	34.9%
Préstamos Vehiculos	2008	5	18,551	0.1%	42,869	0.2%	-24,318	-56.7%
Total Activo No Corriente			14,426,830	58.8%	11,070,967	53.7%	3,355,863	30.3%
Total Activos			24,548,638	100.0%	20,605,240	100.0%	3,943,398	19.1%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar	3104	6	3,632	0.0%	4,623	0.0%	-991	-21.4%
Total Pasivos			3,632	0.0%	4,623	0.0%	-991	-21.4%
Patrimonio								
Reserva Préstamos Institucionales	5102	7	24,018,521	97.8%	20,217,663	98.1%	3,800,858	18.8%
Reserva cancelación préstamos	5104	7	526,485	2.1%	382,955	1.9%	143,530	37.5%
Útilidad o pérdida del periodo	41-23	7	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Total Patrimonio			24,545,006	100.0%	20,600,618	100.0%	3,944,388	19.1%
Total Pasivo y Patrimonio			24,548,638	100.0%	20,605,240	100.0%	3,943,398	19.1%

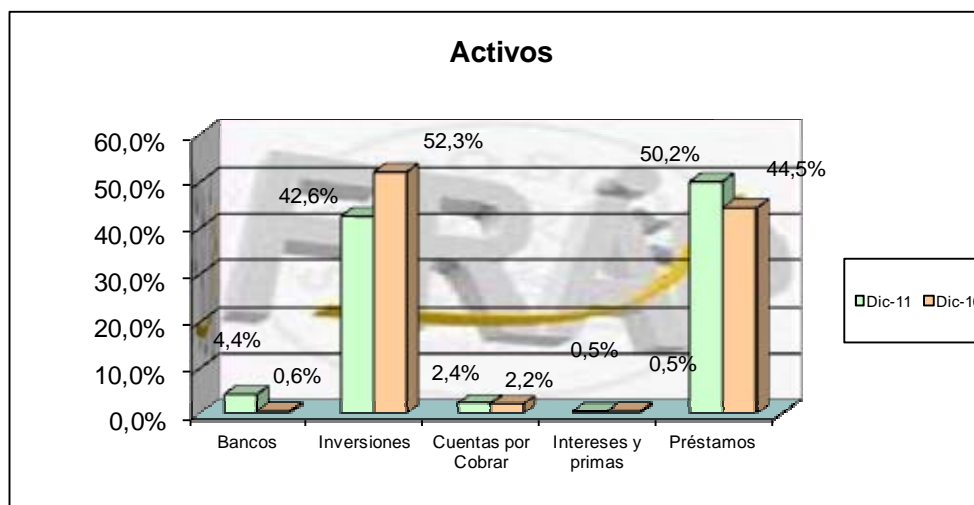
(1) Monto equivalente a \$12,494,50, t.c. compra de €505,35 del 31/12/2011.

(2) Conceptos reclasificados a partir del año 2011, anteriormente se encontraban ubicados en el Activo Corriente y corresponden al Activo No Corriente.

ACTIVOS

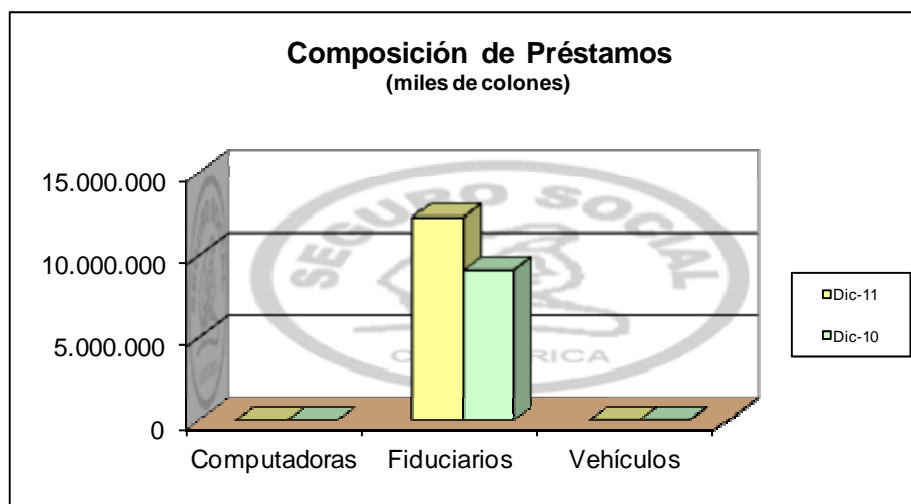
El Total de Activos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, al 31 de Diciembre de 2011 asciende a **¢24,548.6** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢3,943.4** millones con relación a su similar del 31 de Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **19.1%**

Los Activos Totales, están conformados por **¢10,121.8** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **41.2%** y de **¢14,426.8** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **58.8%** del total Activo. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al 31 de Diciembre del 2011 con su similar de Diciembre 2010, muestra un crecimiento porcentual de un **6.2%**, equivalente a **¢587.5** millones, derivado principalmente al aumento que muestra el rubro de Bancos, el principalmente componente del Activo Corriente corresponde a Inversiones que representa el **69.1%** del total del Activo Corriente, el cual asciende respectivamente a la suma de **¢6,998.5** y **¢3.000.0** millones de colones, al mes de Diciembre 2011 y 2010.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **30.3%**, equivalente en términos nominales de **¢3,355.9** millones de colones en relación con su similar del mes de Diciembre 2010. Dicho componente están compuesto principalmente por el rubro de Inversiones y Préstamos, el cual contienen las distintas modalidades de préstamos a saber Préstamos Computadoras, Fiduciarios y Vehículos, dicho componente de préstamos representa el **50.2%** del total de Activos al 31 de Diciembre de 2011.



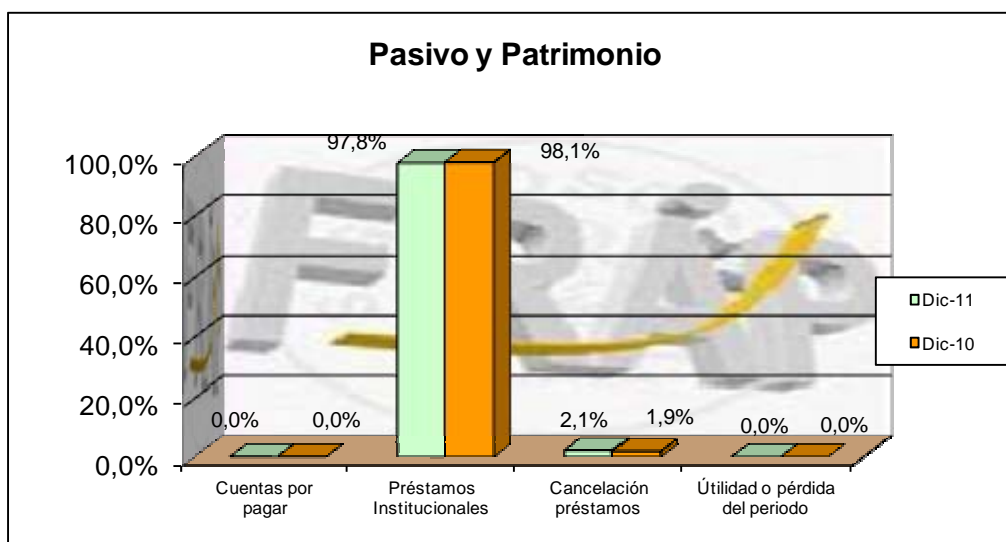
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Fiduciarios, respectivamente por las sumas de **¢12,294.3** y **¢9,115.3**, millones de colones, montos que representan del total Activo el **50.1%** y **44.2%**, correspondientes a los periodos finalizados a Diciembre 2011 y Diciembre 2010.

PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos al 31 de Diciembre del 2011, asciende a **¢3.6** millones, suma que muestra un decrecimiento de **¢1.0** millones con relación a su similar del 31 de Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **-21.4%**.

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

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



PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos de Reserva Préstamos Institucionales, Cancelación de Préstamos y Utilidad u Pérdida del Periodo. El total de Patrimonio asciende a la suma de **¢24,545.0** millones de colones, dentro del cual se destaca el rubro de Reserva Préstamos Institucionales por la suma de **¢24,018.5** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢3,944.4**, millones de colones para un crecimiento del **19.1%**, con su similar de Diciembre 2010.

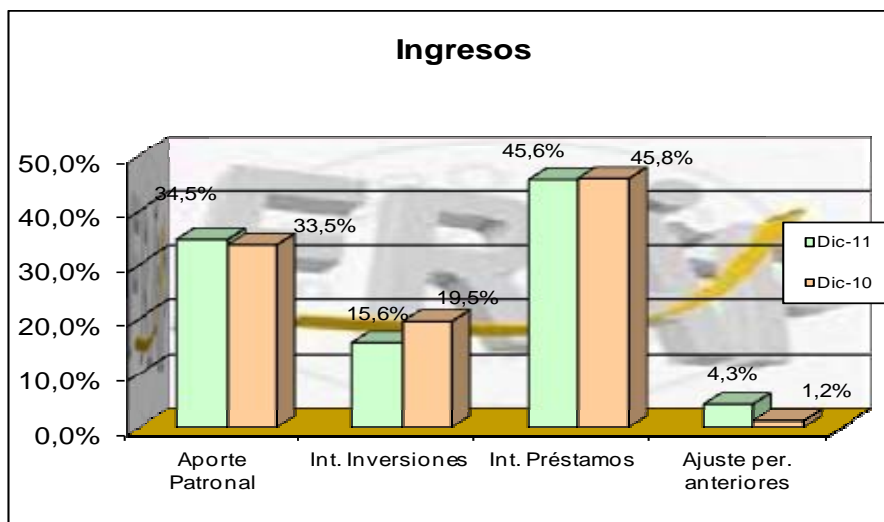
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS								
Del 01 Enero al 31 Diciembre 2011- 2010								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
Ingresos								
Aporte Patronal 0,3%	4101	8	1.469.226	34,5%	1.099.261	33,5%	369.965	33,7%
Intereses Ganados en Inversiones	4102	9	664.973	15,6%	638.463	19,5%	26.510	4,2%
Intereses préstamos computadoras	4106	10	164	0,0%	383	0,0%	-219	-57,2%
Intereses préstamos fiduciarios	4107	10	1.934.049	45,4%	1.488.811	45,4%	445.239	29,9%
Intereses préstamos vehiculos	4108	10	6.283	0,1%	10.884	0,3%	-4.600	-42,3%
Diferencial Cambiario	4109	11	284	0,0%	442	0,0%	-159	-35,8%
Ajustes Periodos Anteriores	4110	11	183.841	4,3%	39.218	1,2%	144.623	368,8%
Total Ingresos			4.258.820	100,0%	3.277.461	100,0%	981.359	29,9%
Gastos								
Ajustes Periodos Anteriores	2301	12	6.298	66,1%	46.106	85,5%	-39.808	-86,3%
Prima compra inversiones	2303	12	0	0,0%	6.844	12,7%	-6.844	-100,0%
Diferencial cambiario FRIP	2304	12	247	2,6%	975	1,8%	-728	-74,7%
Instrumento Financiero FRIP	2305	12	2.985	31,3%	18	0,0%	2.967	16214,2%
Total Gastos			9.530	100,0%	53.943	100,0%	-44.412	-82,3%
Utilidad u Pérdida del Periodo			4.249.289		3.223.518		1.025.771	31,8%

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

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

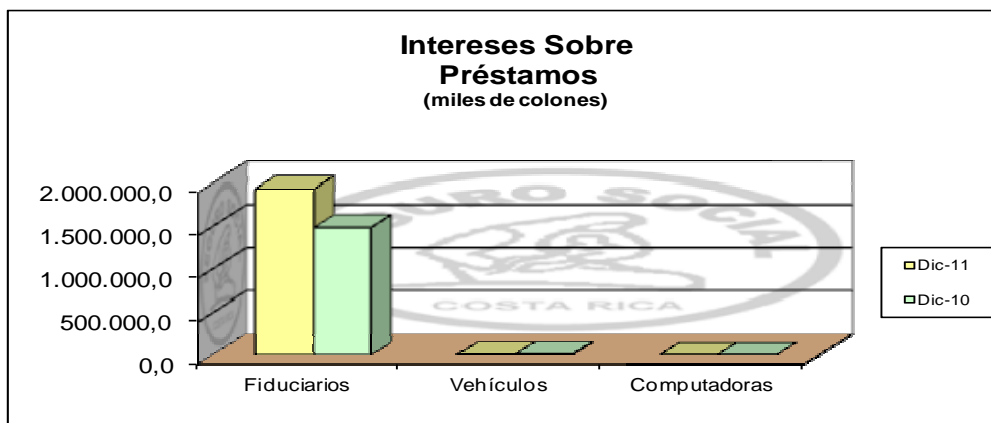
INGRESOS

Como productos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, los más importantes son el ingreso por Aporte Patronal, el cual corresponde al **0.3%** mensual del total análisis de planilla, así como los Intereses derivados sobre los diferentes modalidades de préstamos (fiduciarios, vehículos y computadoras), tanto el Aporte Patronal como los Intereses sobre Préstamos representan un **34.5%** y **45.6%** el total de ingresos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Diciembre del 2011, ascienden a la suma de **¢4,258.8** millones. De este rubro, **¢1,934.0** millones corresponden a Ingresos por Préstamos Fiduciarios, mostrando un crecimiento de **¢445.2** millones con relación al mes de Diciembre del año anterior, equivalente en términos porcentual del **29.9%**.

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

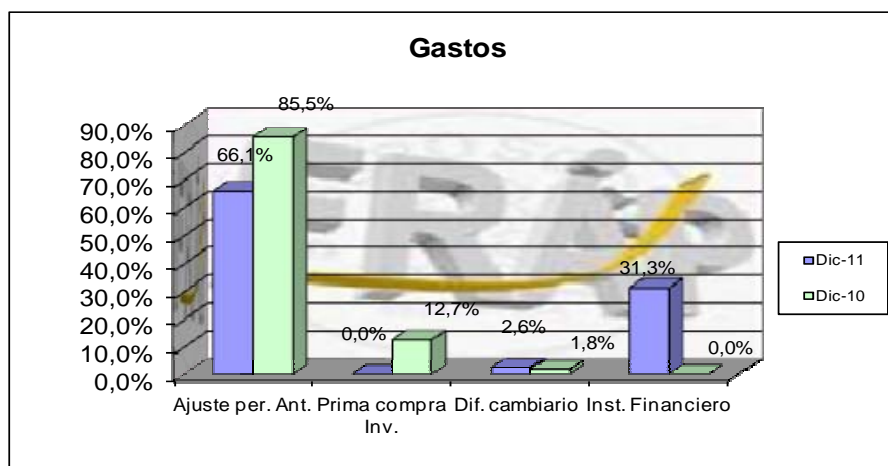


Como tercer rubro más importante están los intereses ganados sobre inversiones por la suma de **¢664.9** millones, concepto que aumento con relación al año 2010 en la suma de **¢26.5** millones para un incremento porcentual de **4.2%**.

GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢9.5** millones de colones, al mes de Diciembre del 2011. La partida más importante en este rubro es la de Ajustes Periodos Anteriores, misma que representa el **66.1%** del total de gastos, la cual asciende a la suma de **¢6.3** millones de colones.

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



CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	CTA	2011	2010	VARIACION	
				ABSOLUTA	PORCENTUAL
Actividad de operación (1)					
Utilidad o pérdida del periodo	41-23	0	0	0	0,0%
Variación en activos y pasivos de operación (2)					
Cuentas por cobrar	1201-1202-1402	-134.292	-76.592	-57.700	75,3%
Intereses sobre inversiones	1710	615	-43.682	44.297	-101,4%
Préstamos	2006-2008	25.109	26.703	-1.594	-6,0%
Cuentas por pagar	3104	-991	2.505	-3.496	-139,6%
Efectivo generado por actividades de operación		-109.559	-91.066	-18.493	20,3%
Actividad de financiamiento (3)					
Variación neta en Patrimonio (3.1)	5102-5104 (41-23)	3.944.388	2.798.081	1.146.307	41,0%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento		3.944.388	2.798.081	1.146.307	41,0%
Actividad de inversión (4)					
Inversiones a largo plazo	2110-2111	-202.003	-929.547	727.544	-78,3%
Préstamos Fiduciarios	2007	-3.178.968	-243.695	-2.935.273	1204,5%
Efectivo usado en actividades de inversión		-3.380.971	-1.173.242	-2.207.729	188,2%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		453.858	1.533.773	-1.079.915	-70,4%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8.973.512	7.439.739	1.533.773	20,6%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		9.427.370	8.973.512	453.858	5,1%
Fuentes:					
(1) Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos, posterior al cierre Diciembre 2011 y Diciembre 2010.					
(2) Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación. El dato correspondiente en la columna de Diciembre 2011, se obtiene de la variación Diciembre 2011 - Diciembre 2010, por su parte el dato contenido en la columna 2010, obedece a la Variación Diciembre 2010 - Diciembre 2009.					
(3.1) El dato correspondiente en la columna 2011, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Diciembre 2011 - Diciembre 2010, igual metodología aplica para la columna del año 2010.					

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Reserva Institucional de Préstamos asciende a la suma de **€9,427.4** millones de colones al mes de Diciembre 2011, suma que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación, Financiamiento y de Inversión, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

Actividades de Operación

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

El efectivo generado por Actividades de Operación, se recuperó con relación al mes de Diciembre 2010 en un **20.3%**, provocado principalmente por el incremento que presenta el componente Intereses sobre inversiones.

Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Reserva Préstamos Institucionales, Reserva Cancelación Préstamos).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 con su similar del 31 de Diciembre de 2010, observamos un crecimiento del **41.0%** que en términos nominales ascienden a **€1,146.3** millones de colones.

El efectivo generado para el año finalizado al 31 de Diciembre del 2011, asciende a la suma de **€3,944.4** millones de colones, por su parte el efectivo generado para el periodo finalizado al 31 de Diciembre 2010, asciende a la suma de **€2,798.1** millones de colones.

Actividades de Inversión

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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO (POSTERIOR AL CIERRE) Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)				
	Cuentas	Reserva	Reserva	Exceso
	Contables	Institucionales	Cancelación de	Producto sobre
			Préstamos	Gasto
				Total
				Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		17.544.105	258.432	0
Capitalización de Reservas	41-23	0		0
Reserva del 1% Invalidez o Muerte	5104		131.977	
Cancelación de saldos	5104		-7.454	
Cheques anulados y otros	5102	-549.960		
Utilidad u Pérdida del Periodo	41-23			0
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		20.217.663	382.955	0
Capitalización de Reservas	41-23	0		0
Reserva del 1% Invalidez o Muerte	5104		170.728	
Cancelación de saldos	5104		-27.198	
Cheques anulados y otros	5102	-448.431		
Utilidad u Pérdida del Periodo	41-23			4.249.289
Saldo al 31 de Diciembre de 2011		24.018.521	526.485	0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Bancos e inversiones

Las disponibilidades de Bancos e Inversiones al 31-12-2011-2010, son los siguientes.

	CTA	2011	2010
Bancos (1)		1.073.751	117.238
Inversiones (2)		8.353.619	8.856.274
Total		9.427.370	8.973.512

Cifras en miles de colones

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

	CTA	2011	2010
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1110	1.073.751	117.238
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares	1111	0	0
Sut-total bancos		1.073.751	117.238
Inversiones	1615	6.998.457	3.000.000
Inversiones a la vista	1616	1.348.848	5.850.000
Inversiones a la vista dolares	1617	6.314	6.274
Sut-total inversiones		8.353.619	8.856.274
Total bancos e inversiones		9.427.370	8.973.512

Cifras en miles de colones

Nota 2- Cuentas por Cobrar

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	2011	2010
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	399.450	331.127
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	1203	183.840	117.950
Cuenta por cobrar	1402	239	159
Total		583.528	449.236

Cifras en miles de colones

Nota 3- Intereses sobre Inversiones

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

Nota 4- Inversiones a largo plazo y primas y descuentos

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la composición es la siguiente:

	CTA	2011	2010
Inversiones largo plazo	2111	1.932.896	1.932.896
Primas y descuentos sobre inversiones	2110	180.590	-21.413
Total		2.113.486	1.911.483

Cifras en miles de colones

Nota 5- Préstamos

La composición de la cartera de Préstamos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	CTA	2011	2010
Préstamos computadoras	2006	504	1.295
Préstamos Fiduciarios	2007	12.294.289	9.115.320
Préstamos Vehiculos	2008	18.551	42.869
Total		12.313.344	9.159.485

Cifras en miles de colones

Nota 6- Cuentas por pagar

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las Cuentas por Pagar a funcionarios es el siguiente.

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar	3104	3.632	4.623
Total		3.632	4.623

Cifras en miles de colones

Nota 7- Patrimonio

El Total Patrimonio está conformado por las Reservas Préstamos Institucionales y Cancelación de Préstamos, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva Préstamos Institucionales	5102	24,018,521	20,217,663
Reserva cancelación préstamos	5104	526,485	382,955
Útilidad o pérdida del periodo (1)	41-23	0	0
Total		24,545,006	20,600,618

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a la suma acumulada de los excesos de Productos sobre gasto del periodo vigente, comprendido del 01 Enero al 31 de Diciembre, posterior al cierre años 2011 y 2010.

Nota 8- Aporte Patronal

Corresponden al registro mensual del **0.3%** por concepto de Ingresos Aporte Patronal mismo que es aportado mensualmente por parte de la Institución a favor del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, de conformidad con la información generada a través del Análisis de Planilla, al 31 de Diciembre 2011 y 2010, dicho aporte asciende a:

	CTA	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aporte Patronal 0,3%	4101	1.469.226	1.099.261
Total		1.469.226	1.099.261

Cifras en miles de colones

Nota 9- Intereses ganados sobre Inversiones

Se obtienen de los rendimientos generados de las Inversiones a Corto y Largo Plazo, los montos generados por este concepto al 31 de Diciembre 2011 y 2010, se indican a continuación:

	CTA	2011	2010
Intereses ganados sobre inversiones	4102	664.973	638.463
Total		664.973	638.463

Cifras en miles de colones

Nota 10- Intereses sobre préstamos

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de intereses sobre préstamos, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, se desglosan a continuación:

	CTA	2011	2010
Intereses préstamos computadoras	4106	164	383
Intereses préstamos fiduciarios	4107	1.934.049	1.488.811
Intereses préstamos vehiculos	4108	6.283	10.884
		1.940.497	1.500.077

Cifras en miles de colones

Nota 11- Ajustes Periodos Anteriores y Diferencial Cambiario

Corresponde a ingresos de años anteriores, que por alguna razón no fueron contabilizados en su oportunidad, así mismo al registro de la actualización mensual del tipo de cambio compra, correspondiente a la Inversión a la Vista FRIP Dólares, los montos generados por este concepto al 31 de Diciembre 2011 y 2010, se indican a continuación:

	CTA	2011	2010
Diferencial Cambiario	4109	284	442
Ajustes Periodos Anteriores	4110	183.841	39.218
Total		184.124	39.660

Cifras en miles de colones

Nota 12- Gastos

Seguidamente se desglosan los conceptos que conforman el grupo de los Gastos, por los periodos finalizados al 31 de Diciembre 2011 y 2010.

	CTA	2011	2010
Ajustes Periodos Anteriores	2301	6.298	46.106
Prima compra inversiones	2303	0	6.844
Diferencial cambiario	2304	247	975
Instrumento Financiero FRIP	2305	2.985	18
Total		9.530	53.943

Cifras en miles de colones

Nota 13- Actividades de Operación

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Actividad de Operación	CTA	2011	2010	Diferencia	%
Útilidad o pérdida del periodo	41-23	0	0	0	#iDIV/0!
Cuentas por cobrar	1201-1202-1402	-134,292	-76,592	-57,700	75.3%
Intereses sobre inversiones	1710	615	-43,682	44,297	-101.4%
Préstamos	2006-2008	25,109	26,703	-1,594	-6.0%
Cuentas por pagar	3104	-991	2,505	-3,496	-139.6%
Efectivo generado por actividades de operación		-109,559	-91,066	-18,493	20.3%

Nota 14- Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas de reservas del patrimonio a saber Préstamos Institucionales y Cancelación Préstamos.

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	CTA	2011	2010	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio	5102-5104 (41-23)	3,944,388	2,798,081	1,146,308	41.0%
Efectivo generado en actividades de financiamiento		<u>3,944,388</u>	<u>2,798,081</u>	<u>1,146,308</u>	<u>41.0%</u>

Nota 15- Actividades de Inversión

Corresponde al grupo de partidas en que se invierten, el efectivo generado por las actividades de Operación y de Financiamiento.

El efectivo utilizado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de Diciembre 2011, asciende respectivamente a la suma de **¢3,380.9**, el cual aumento con su similar de Diciembre 2010 en la suma de **¢2,207.7** millones de colones.

La utilización y generación de recursos en ambos periodos, obedece principalmente a la colocación de los Préstamos Fiduciarios e Inversiones a Largo Plazo.

Los resultados de las variaciones de concepto que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Actividades de Inversión	CTA	2011	2010	Diferencia	%
Inversiones a largo plazo	2110-2111	-202.003	-929.547	727.544	-78.3%
Préstamos Fiduciarios	2007	-3.178.968	-243.695	-2.935.273	1204.5%
Efectivo usado en actividades de inversión		<u>-3.380.971</u>	<u>-1.173.242</u>	<u>-2.207.729</u>	<u>188.2%</u>

RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRESTAMOS
Del 01 Enero al 31 Diciembre 2011-2010
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	Dic-11	Dic-10	RAZONES FINANCIERAS	Dic-11	Dic-10
ACTIVO CORRIENTE	10.121.808	9.534.273	CAP. DE TRABAJO	10.118.176	9.529.650
PASIVO CORRIENTE	3.632	4.623	RAZON CIRCULANTE	2.787	2.063
ACTIVO NO CORRIENTE	14.426.830	11.070.967	MARGEN UTILIDAD NETA	99,8%	98,4%
ACTIVO TOTAL	24.548.638	20.605.240	RENDIMIENTO INVERSIÓN	17,3%	15,6%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,42	0,34
PASIVO TOTAL	3.632	4.623			
CAPITAL CONTABLE	24.545.006	20.600.618			
INGRESOS	4.258.820	3.277.461			
UTILIDAD O PERDIDA	4.249.289	3.223.518			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Diciembre de 2011, con relación al concluido al mes de Diciembre 2010, aumento en **¢588.5** millones de colones, producto principalmente por el crecimiento que muestra el rubro de Inversiones.

Razón Circulante: Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, tiene una capacidad de pago de **¢2,787** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente en el 2011, sin embargo en el 2010 corresponde a **¢2,063** obteniendo un crecimiento en la liquidez con respecto al mes de Diciembre 2010 de **¢724**, lo anterior es producto de la variación del decrecimiento del Pasivo Corriente en un **-21.4%**, mientras el Activo Corriente creció en un **6.2%**.

Rendimiento sobre Inversión

Utilidad o Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Diciembre 2011, se tiene un rendimiento de **17.3%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.17** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Diciembre 2010, el cual ascendió a un **15.6%**, lo anterior debido a que la constante de crecimiento del Activo total es menor a la constante de crecimiento de la Utilidad o Pérdida del Periodo.

Margen Utilidad Neta

Utilidad o Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Diciembre de 2011 se cuenta con un rendimiento neto del **99.8%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses y aporte patronal, se tiene un ahorro neto de **0.99** céntimos, en el 2010 el rendimiento fue de un **98.4%**.

Rotacion Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2011 el activo corriente fue convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo. Como se demuestra que paso **0.34** a **0.42**, respectivamente para los años 2010 y 2011.



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



DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTION CONTABLE

ANALISIS FINANCIERO
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL

FONDO CAPITAL DE RETIRO LABORAL

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

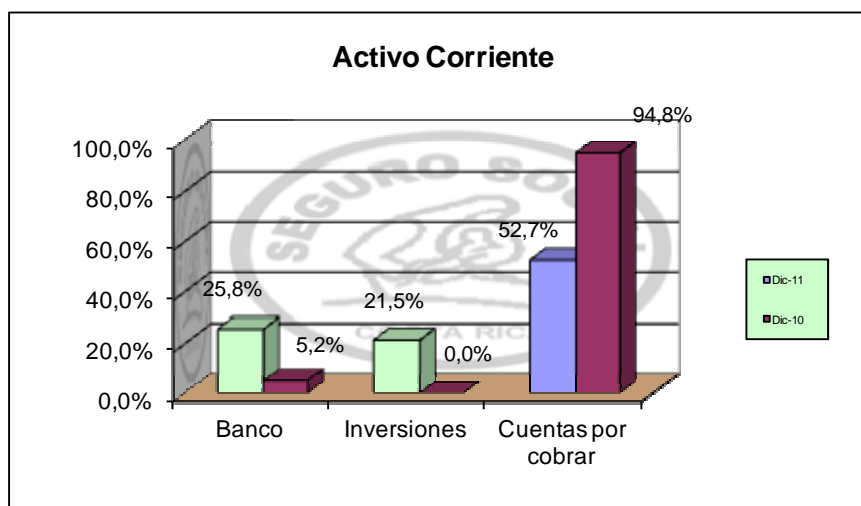
El trabajador que se retire del servicio de la Caja por terminación de contrato, renuncia o despido y en caso de pensión, tendrá derecho a un capital de retiro laboral, que corresponderá a un salario mensual de referencia por cada cinco años de servicio efectivo con la Institución, hasta un máximo de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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO (POSTERIOR AL CIERRE)								
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
			Variación					
	Cuentas	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS								
<i>Activo Corriente</i>								
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	1	358,990	25.8%	25,826	5.2%	333,163	1290.0%
Inversiones a la vista	1630	1	300,000	21.5%	0	0.0%	300,000	100.0%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	1	734,136	52.7%	469,682	94.8%	264,454	56.3%
Total Activos			1,393,125	100.0%	495,508	100.0%	897,617	181.2%
PASIVO Y PATRIMONIO								
<i>Pasivo Corriente</i>								
Impuestos sobre renta	3103	2	52,113	3.7%	42,621	8.6%	9,492	22.3%
Total Pasivos			52,113	3.7%	42,621	8.6%	9,492	22.3%
<i>Patrimonio</i>								
Reserva	5103	3	1,341,013	96.3%	452,888	91.4%	888,125	196.1%
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23	3	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Total Patrimonio			1,341,013	96.3%	452,888	91.4%	888,125	196.1%
Total Pasivo y Patrimonio			1,393,126	100.0%	495,508	100.0%	897,617	181.2%

ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Capital Retiro Laboral, al 31 de Diciembre de 2011 asciende a **¢1,396.1** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢897.6** millones en relación con su similar del 31 de Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a un **181.2%**.

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



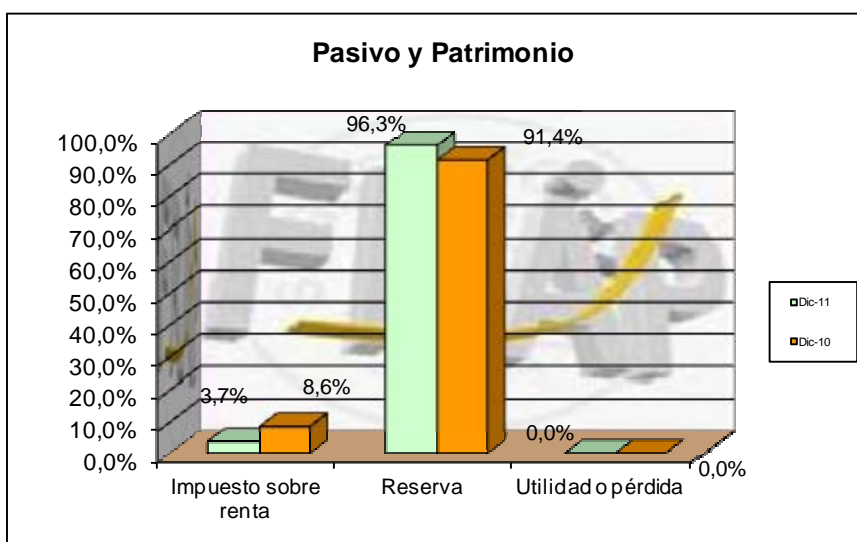
El Activo Corriente al 31 de Diciembre del 2011 con su similar de Diciembre 2010, muestra un crecimiento porcentual de un **181.2%**, equivalente a **¢897.6** millones, derivado principalmente por el aumento que muestra el concepto Bancos e Inversiones a la Vista.

PASIVO Y PATRIMONIO

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

Al 31 de Diciembre del 2011 el saldo asciende a la suma de **¢52.1** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢9.5** millones de colones con relación a su similar del 31 de Diciembre del 2010, el cual en términos porcentuales equivale a una disminución del **22.3%**.

El Pasivo representa el **3.7%** y **8.6%**, respectivamente del total Pasivo y Patrimonio, tal y como se observa en el siguiente cuadro.



PATRIMONIO

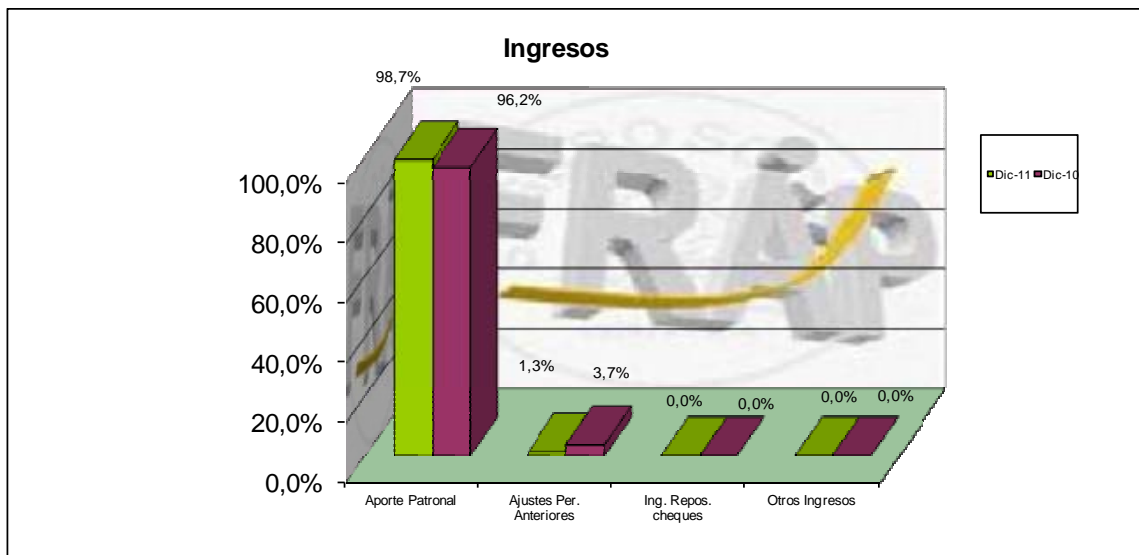
Está conformado por el concepto de Reserva Capital Retiro Laboral, concepto que al mes de Diciembre 2011 y 2010, asciende respectivamente a la suma de **¢1,341.0** y **452.9** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢888.1**, millones de colones para un crecimiento del **196.1%.**, ocasionado principalmente por la recuperación en la pérdida del periodo de Diciembre 2011 con relación a la pérdida de Diciembre 2010 (ver estado de resultados).

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2011 - 2010								
(Expresados en miles colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2011	Porcentaje	2010	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
Ingresos								
Ingreso Patronal	4120	4	5.865.078	98,7%	4.388.229	96,2%	1.476.850	33,7%
Ajustes Periodos Anteriores	4121	4	74.422	1,3%	169.422	3,7%	-95.000	-56,1%
Intereses Ganados en Inversiones	4122	4	1.458	0,0%	5.245	0,1%	-3.788	-72,2%
Ingresos por reposición de cheques	4123	4	7	0,0%	12	0,0%	-5	-40,0%
Total Ingresos			5.940.965	100,0%	4.562.907	100,0%	1.378.058	30,2%
Gastos								
Pago Capital de Retiro	2315	5	5.493.449	99,8%	5.154.399	99,0%	339.050	6,6%
Ajustes periodos anteriores	2316	5	9.392	0,2%	51.123	1,0%	-41.732	-81,6%
Total Gastos			5.502.841	100,0%	5.205.522	100,0%	297.318	5,7%
Utilidad o pérdida del Periodo			438.125		-642.615		1.080.740	-168,2%

INGRESOS

Los ingresos del Fondo Capital de Retiro, están conformados principalmente por el aporte patronal mensual que realiza la Institución del **1.2%** del Total Análisis de Planilla, componente que representa el **98.7%** y **96.2%**, respectivamente del total de ingresos por los periodos finalizados al 31 de Diciembre 2011 y 2010. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Diciembre del 2011, ascienden a la suma de **¢5,940.9** millones. Conformados principalmente por el concepto de Ingreso Aporte Patronal, mostrando un crecimiento de **¢1,476.9** millones con relación al mes de Diciembre del año anterior, para un equivalente porcentual del **33.7%**. Lo anterior sustentado que a partir del mes de Julio 2011, el aporte patronal paso de **0.8%** a un **1.2%** del total análisis de planilla.

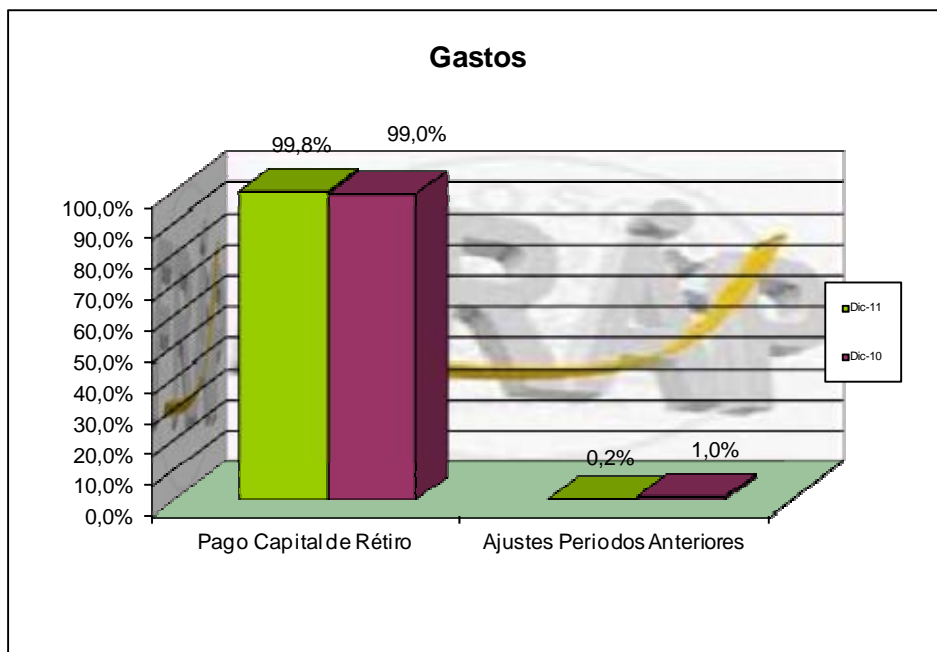
El segundo concepto de importancia, lo conforman los Ajustes Periodos Anteriores, los cuales se generan principalmente por la anulación de Cheques Pago Capital de Retiro, correspondientes a cheques del año anterior, mismos que no han sido retirados por sus beneficiarios.

GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢5,502.8** millones al mes de Diciembre del 2011, compuesto principalmente por el rubro de Pago Capital de Retiro, el cual representa las sumas a giradas a favor de los funcionarios que han dejado de formar parte de la planilla de la Institución y son beneficiarios del Fondo Capital de Retiro, rubro que muestra un incremento de **¢297.3** millones con relación al mes de Diciembre del 2010, equivalente a un **5.7%**.

Así mismo, se tienen los Ajustes Periodos Anteriores, los cuales representan el **0.2%** y **1.0%** del Total de Gastos al mes de Diciembre 2011 y 2010.

Seguidamente, se presenta la composición del Gastos al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, tal y como se observa en el siguiente cuadro.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL ESTADO FLUJO DE EFECTIVO (POSTERIOR AL CIERRE) Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)						
	CTAS	NOTAS	2011	2010	Variación	
					Absoluta	Porcentual
Actividad de operación (1)		6				
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23		0	0	0	0,0%
Cuentas por cobrar	1202-1403		-264.454	-202.265	-62.188	30,7%
Impuesto de renta y cuenta por pagar fap	3103		9.492	17.637	-8.145	-46,2%
Efectivo generado por actividades de operación			-254.961	-184.628	-70.333	38,1%
Actividad de financiamiento (3)		7				
Variación neta en Patrimonio (3.1)	V.PAT-41-23		888.125	-92.615	980.740	-1058,9%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento			888.125	-92.615	980.740	-1058,9%
Efectivo usado en actividades de inversión			0	0	0	0,0%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo			633.164	-277.243	910.407	-328,4%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			25.826	303.070	-277.243	-91,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			658.990	25.826	633.164	2451,6%

Fuentes:

(1) Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos posterior al cierre Diciembre 2011 y Diciembre 2010.

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

El dato correspondiente en la columna de Diciembre 2011, se obtiene de la variación Diciembre 2011 - Diciembre 2010, por su parte el dato contenido en la columna 2010 obedece a la Variación Diciembre 2010 - Diciembre 2009.

(3.1) El dato correspondiente en la columna 2011, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Diciembre 2011- Diciembre 2010, Igual metodología aplica para la columna del año 2010.

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Capital Retiro Laboral asciende a la suma de **¢658.9** millones de colones al mes de Diciembre 2011, suma que son el resultado del efectivo generado por Actividades de Operación y de Financiamiento, más saldo del efectivo, caja y banco disponible a inicios de cada periodo.

Actividades de Operación

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

El efectivo generado por Actividades de Operación, tuvo que ser financiado en ambos periodos por las sumas de ¢254.9 y ¢184.6 millones de colones, periodos Diciembre 2011 y Diciembre 2010.

Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Fondo Capital Retiro Laboral).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 con su similar del 31 de Diciembre de 2010, observamos un crecimiento del **1.058.9%** que en términos nominales ascienden a **¢980.7** millones de colones.

El efectivo generado para el año finalizado al 31 de Diciembre del 2011, asciende a la suma de **¢888.1** millones de colones, por su parte para el periodo finalizado al 31 de Diciembre 2010, tuvo que ser financiado en la suma de **¢92.6** millones de colones.

Actividades de Inversión

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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)				
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL				
ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO (POSTERIOR AL CIERRE)				
Por los años terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010				
(Expresados en miles de colones costarricenses)				
	Cuentas Contables	Reserva Capital de Rétiro	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2009</i>		545,503	0	545,503
Capitalización utilidad o pérdida del periodo	5103	0	0	
Incremento de Reserva	5103	550,000		
Utilidad del periodo	41-23		-642,615	
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</i>		452,888	0	452,888
Capitalización utilidad o pérdida del periodo	5103	0	0	
Incremento de Reserva	5103	450,000		
Utilidad del periodo	41-23		438,125	
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2011</i>		1,341,012	0	1,341,012

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Activo Corriente

El activo corriente al 31-12-2011-2010 está conformado por los siguientes conceptos:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	358.990	25.826
Inversiones a la vista	1630	300.000	0
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	734.136	469.682
Total		<u>1.393.125</u>	<u>495.508</u>

Cifras en miles de colones

Nota 2- Pasivo Corriente

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el Pasivo Corriente, corresponde al Impuesto de Renta y Cuenta por Pagar al FAP:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos sobre renta	3103	52.113	42.621
Total		<u>52.113</u>	<u>42.621</u>

Cifras en miles de colones

Nota 3- Patrimonio

Está compuesto por la Reserva Capital Retiro Laboral y la Utilidad u Pérdida del Periodo, según se detalla a continuación:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva	5103	1,341,013	452,888
Utilidad o Pérdida del periodo (1)	41-23	0	0
Total		<u>1,341,013</u>	<u>452,888</u>

Cifras en miles de colones

- (1) Es el resultado de los ingresos menos los gastos, correspondientes a los periodos del 01 Enero al 31 Diciembre 2010 y 2011, posterior al cierre.

Nota 4- Ingresos

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los Ingresos están constituidos por los siguientes conceptos, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingreso Patronal	4120	5.865.078	4.388.229
Ajustes Periodos Anteriores	4121	74.422	169.422
Intereses Ganados en Inversiones	4122	1.458	5.245
Ing. Reposición cheques anulados	4123	7	12
Total		<u>5.942.423</u>	<u>4.562.907</u>

Cifras en miles de colones

Nota 5- Gastos

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

	CTA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pago Capital de Retiro	2315	5.493.449	5.154.399
Ajustes Periodos Anteriores	2316	9.392	51.123
Total		<u>5.502.841</u>	<u>5.205.522</u>

Cifras en miles de colones

Nota 6- Actividades de Operación

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos de las Actividades de Operación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Actividad de Operación	2011	2010	Diferencia	%
Utilidad o Pérdida del periodo	0	0	0	0.0%
Cuentas por cobrar	-264,454	-202,265	-62,188	30.7%
Impuesto de renta y cuenta por pagar fap	9,492	17,637	-8,145	-46.2%
Efectivo generado por actividades de operación	-254,961	-184,628	-70,333	38.1%

Nota 7- Actividades de Financiamiento

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

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

Los resultados de las variaciones del concepto que conforma el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Actividades de Financiamiento	2011	2010	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (3.1)	888,125	-92,615	980,740	-1058.9%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	888,125	-92,615	980,740	-1058.9%

RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
RUBROS	Dic-11	Dic-10	RAZONES FINANCIERAS	Dic-11	Dic-10
ACTIVO CORRIENTE	1.393.125	495.508	CAP. DE TRABAJO	1.341.012	452.888
PASIVO CORRIENTE	52.113	42.621	RAZON CIRCULANTE	26,7	11,6
ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	MARGEN UTILIDAD NETA	7,4%	-14,1%
ACTIVO TOTAL	1.393.125	495.508	RENDIMIENTO INVERSIÓN	31,4%	-129,7%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	4,26	9,21
PASIVO TOTAL	52.113	42.621			
CAPITAL CONTABLE	1.341.012	452.888			
INGRESOS	5.940.965	4.562.907			
UTIL. U PER. PERIODO	438.125	-642.615			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 31 de Diciembre de 2011, con relación al concluido al mes de Diciembre 2010, aumentó en **₡888.1** millones de colones, producto principalmente por crecimiento del Activo Corriente, el cual es mayor al incremento que presenta el concepto de Pasivo Corriente.

Razón Circulante: Activo Corriente

Pasivo Corriente

Tal y como se muestra en el cuadro anterior, el Fondo Capital Retiro Laboral, tiene una capacidad de pago de **¢26.7** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo crecimiento en la liquidez con respecto al mes de Diciembre 2010 de **¢15.1** por cada colón, lo anterior es producto a que mientras el Activo Corriente aumentó en un **181.2%** por su parte el Pasivo Corriente aumentó en un **22.3%**.

Rendimiento sobre Inversión

Utilidad u Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Diciembre 2011, se tiene un rendimiento del **31.4%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una utilidad de **¢0.31** céntimos, en el 2010 el rendimiento fue de un **-129.7%**, generando una recuperación del **161.1%**.

Margen Utilidad Neta

Utilidad u Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 31 de Diciembre del 2011 se cuenta con un rendimiento neto del **7.4%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por ingreso patronal, se tiene una pérdida neta de **0.07** céntimos, en el 2010 el rendimiento fue de un **-14.1%** generando una recuperación del **21.5%**.

Rotacion Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2011 el activo corriente no fue convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo. Pasando de **9.2** veces en el 2010 a **4.3** en el 2011. Lo anterior obedece a que al crecimiento mayor del activo corriente en relación al que presenta los ingresos netos.