

GERENCIA FINANCIERA
DIRECCION FONDO RETIRO AHORRO Y PRESTAMO
SUBAREA GESTION CONTABLE

ANALISIS FINANCIERO
FONDO DE AHORRO Y PRESTAMO
Y
FONDOS ADMINISTRADOS

JUNIO 2015





INDICE

	Pág.
PRESENTACION	4
Aspectos Generales.....	5
Políticas Contables.....	6
Notas de Revelación.....	8
 FONDO AHORRO Y PRESTAMO	
Balance de Situación Comparativo.....	9
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	13
Estado Flujo de Efectivo.....	16
Estado Cambios en el Patrimonio.....	18
Notas a los Estados Financieros.....	19
Razones.....	26
 FONDOS ADMINISTRADOS	
 FONDO RETIRO INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS	
Balance de Situación Comparativo.....	30
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	34
Estado Flujo de Efectivo.....	37
Estado Cambios en el Patrimonio.....	39
Notas a los Estados Financieros.....	40
Razones.....	48



INDICE

Pág.

FONDOS ADMINISTRADOS

FONDO CAPITAL DE RETIRO

Balance de Situación Comparativo.....	52
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	55
Estado Flujo de Efectivo.....	58
Estado Cambios en el Patrimonio.....	60
Notas a los Estados Financieros.....	61
Razones.....	64



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 **Junio** del 2015.

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 organizaciones de hoy en día, proceso al que los Fondos administrados por el FRAP, no es ajeno, la información en su muy diferentes formas desempeña un papel fundamental en el éxito o fracaso de los negocios, por lo que mediante el presente documento se busca en alguna medida atender esa necesidad.



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 Reserva 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 las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internaciones de Información Financiera, 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.

El fondo de Ahorro y Préstamo y Fondos Administrados, utiliza para el asentamiento de las transacciones en los Estados Financieros, el método de devengado.

b) 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 Reserva 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 Reserva Institucional de Préstamos y rendimientos sobre inversiones en ambos fondos.



c) Inversiones en Valores

Las inversiones a corto plazo y largo plazo, mensualmente están siendo valorizadas a precio de mercado, por el Vector de Precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA). Por su parte las inversiones a la vista, están valuadas al costo de adquisición, las mismas son adquiridas en el mercado primario y se mantienen hasta el momento en que se requiere el efectivo.

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 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 devengado.

NOTAS DE REVELACION

Al 30 de Junio 2015

Para el periodo finalizado al 30 de Junio del 2015, tenemos las siguientes Notas de Revelación, las cuales consideramos necesarias destacar:

1- Mediante oficio ATG-1889-2014, suscrito por el Lic. Carlos Montoya Murillo, Jefe Área Tesorería General, informa que a partir del mes de Setiembre 2014 en adelante, las retenciones de salarios de los funcionarios y el traslado de los recursos a las diversas organizaciones y cuotas de préstamos se trasladarán en los últimos días hábiles del mes en que se deducen, por esta razón la cuenta por cobrar al SEM, tanto del Fondo de Ahorro y Préstamo y Fondo Reserva Institucional de Préstamos muestran una reducción significativa en los saldos por cobrar, cuentas contables 12-00 y 12-01, lo anterior debido al cambio de metodología indicada por el Lic. Montoya Murillo.

2- A partir del mes de Octubre 2014, se procedió con la creación de la cuenta contable 80-11 “Intereses sobre Préstamos Contingentes”, concepto que es derivado de la captura de la aplicación de la planilla, correspondiente a Préstamos Contingentes, no obstante los mismos estaban siendo registrados en la cuenta contable 80-05 “Intereses Préstamos Extraordinarios”. Razón por la cual se procede a realizar la misma separación para el mes de Junio 2014, la cual únicamente se hace para efectos de presentación.

3- En el mes de Febrero 2015, se procedió con la apertura de las cuentas contables 16-09 “Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP”, 16-19 “Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP”, y sus contrapartidas 50-02 Plusvalía y Minusvalía FAP No Realizada Precio de Mercado”, 51-06 “Plusvalía y Minusvalía FRIP No Realizada Precio de Mercado”. Lo anterior para proceder con el registro de la valoración de las inversiones tanto del Fondo de Ahorro y Préstamo y Fondo Reserva Institucional de Préstamos, de conformidad con el auxiliar de inversiones, remitido por parte de la Subárea Gestión de Inversiones del Área Beneficios por Retiro, donde a partir del año 2015, las inversiones están siendo objeto de valoración precio de mercado, por el Vector de Precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA). Mismos que asciende a **99,994606, 100,111199, 100,317689 y 100.077308.**

4-Modificación nomenclatura cuenta contable 50-01, a partir del mes de Mayo 2015, según Oficio DFRAP-0451-2015 del 15 Mayo 2015, suscrito por el Lic. Víctor Fernandez Badilla, Director Ejecutivo del FRAP, donde nos traslada acuerdo cuarto, sesión 1200 del FAP celebrada el 24 de mayo del 2015, creación de una Reserva de Inversión, en lugar de la cuenta Ajustes Periodos Anteriores.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 30 Junio de 2015 y 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
							Variación	
Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	11-01	1	51.315	0,1%	84.097	0,1%	-32.782	-39,0%
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	11-06	1	2	0,0%	765	0,0%	-763	-99,7%
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	16-07	2	10.500.833	12,6%	11.900.600	15,1%	-1.399.767	-11,8%
Inversiones a la vista	16-08	2	3.659.000	4,4%	3.280.000	4,2%	379.000	11,6%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	16-09	3	21.353	0,0%	0	0,0%	21.353	100,0%
Intereses sobre inversiones	1701	4	47.622	0,1%	36.136	0,0%	11.485	31,8%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	5	313.139	0,4%	2.632.141	3,3%	-2.319.002	-88,1%
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	5	266	0,0%	988	0,0%	-722	-73,0%
Imppto. Renta Retención 8% FAP	1403	5	57.388	0,1%	57.388	0,1%	0	0,0%
Total Activo Corriente			14.650.918	17,5%	17.992.116	22,9%	-3.341.198	-18,6%
Préstamos Ordinario Fiduciario	20-01	6	19.192.284	22,9%	15.316.329	19,5%	3.875.955	25,3%
Préstamos Solo Ahorro	20-02	6	14.221.850	17,0%	14.062.862	17,9%	158.988	1,1%
Préstamos Extraordinarios	20-05	6	34.970.496	41,8%	30.542.618	38,9%	4.427.878	14,5%
Préstamos Contingencias	20-09	6	23.831	0,0%	35.646	0,0%	-11.814	-33,1%
Documentos por cobrar a ex-empleados	22-01	6	601.131	0,7%	663.132	0,8%	-62.001	-9,3%
Total Activo No Corriente			69.009.594	82,5%	60.620.587	77,1%	8.389.006	13,8%
Total Activos			83.660.511	100,0%	78.612.703	100,0%	5.047.808	6,4%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar a socios	31-01	7	6.463	0,0%	9.067	0,0%	-2.604	-28,7%
Total Pasivo Corriente			6.463	0,0%	9.067	0,0%	-2.604	-28,7%
Pasivo No Corriente								
Ahorros por pagar	40-01	8	77.077.135	92,1%	72.792.284	92,6%	4.284.851	5,9%
Total Pasivo No Corriente			77.077.135	92,1%	72.792.284	92,6%	4.284.851	5,9%
Total Pasivos			77.083.598	92,1%	72.801.352	92,6%	4.282.247	5,9%
Patrimonio								
Reserva de Inversión	50-01	9	609.427	0,7%	652.917	0,8%	-43.490	-6,7%
Plusvalía y Minusvalía FAP No Realizada	9	9	21.353	0,0%	0	0,0%		100,0%
Valor Mercado	50-02						21.353	
Reserva cancelación préstamos	51-01	9	2.254.056	2,7%	1.818.652	2,3%	435.404	23,9%
Fondos Netos por Distribuir	80-90	9	3.692.077	4,4%	3.339.783	4,2%	352.294	10,5%
Total Patrimonio			6.576.913	7,9%	5.811.352	7,4%	765.561	13,2%
Total Pasivo y Patrimonio			83.660.511	100,0%	78.612.703	100,0%	5.047.808	6,4%

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de €528,71 del 30/06/2015.



(Documento firmado digitalmente)

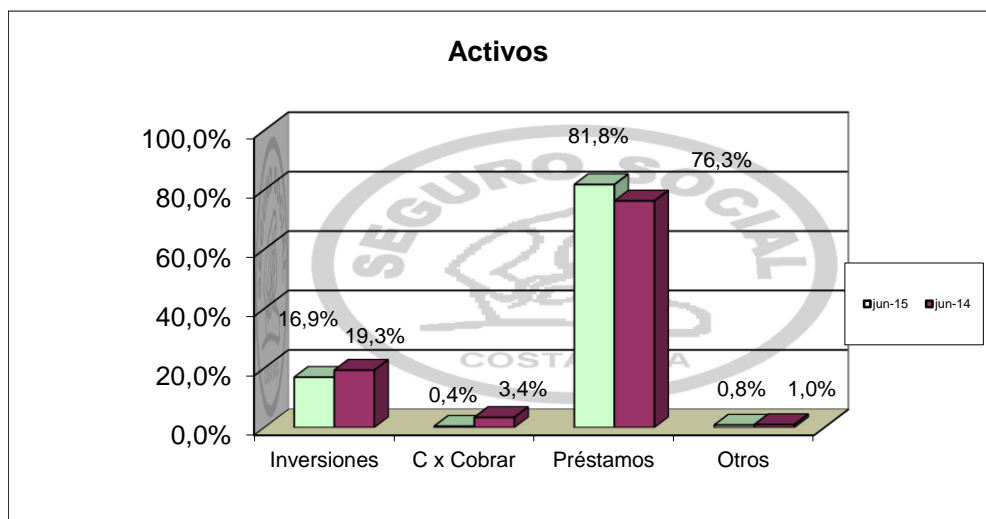
Lic Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ACTIVOS

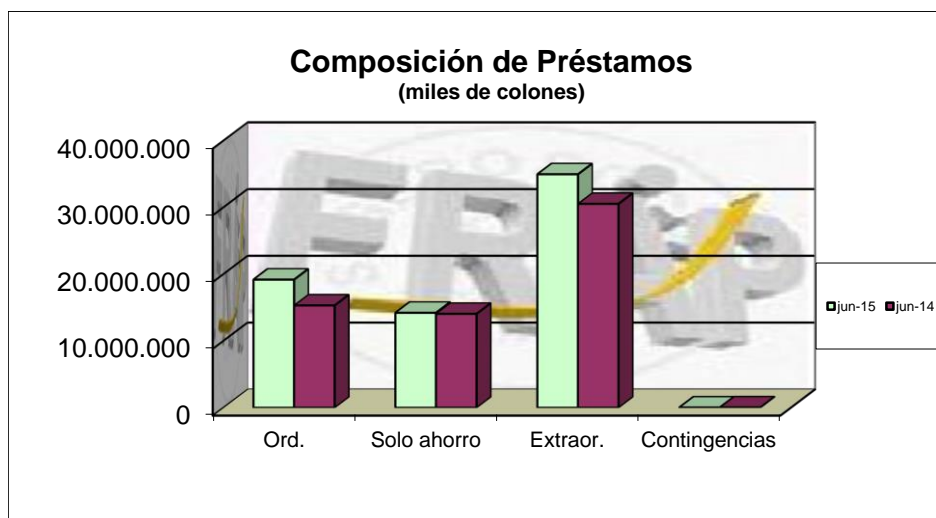
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 30 de Junio de 2015 asciende a **¢83,660.5** millones, monto que muestra un crecimiento de **¢5,047.8** millones en relación con su similar de Junio 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un aumento del **6.4%**

Los Activos Totales, están conformados por **¢14,650.9** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **17.5%** y de **¢69,009.6** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **82.5%** del total Activo Corriente. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al mes de Junio 2015 en relación con su similar de Junio 2014, muestra un decrecimiento porcentual de un **-18.6%**, equivalente a **¢3,341.2** millones, derivado principalmente por la disminución en el rubro de Cuentas por Cobrar Seguro Salud, el cual disminuyó en la suma de **¢2,319.0** millones de colones, producto que a partir del mes de Setiembre 2014, el Seguro de Salud liquida la planilla en el mismo mes, anteriormente a esta fecha dicha planilla era liquidada en el mes siguiente. (Ver nota revelación número 1, página número 8).

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **13.8%**, equivalente en términos nominales de **¢8,389.0** millones de colones, en relación con su similar del mes de Junio 2014. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual contienen las distintas modalidades de préstamos a saber Préstamos Ordinarios, Solo Ahorros, Extraordinarios y Contingentes, rubro que representa un **81.8%** del total de Activos al 30 de Junio 2015, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un **0.7%** del total de Activos.



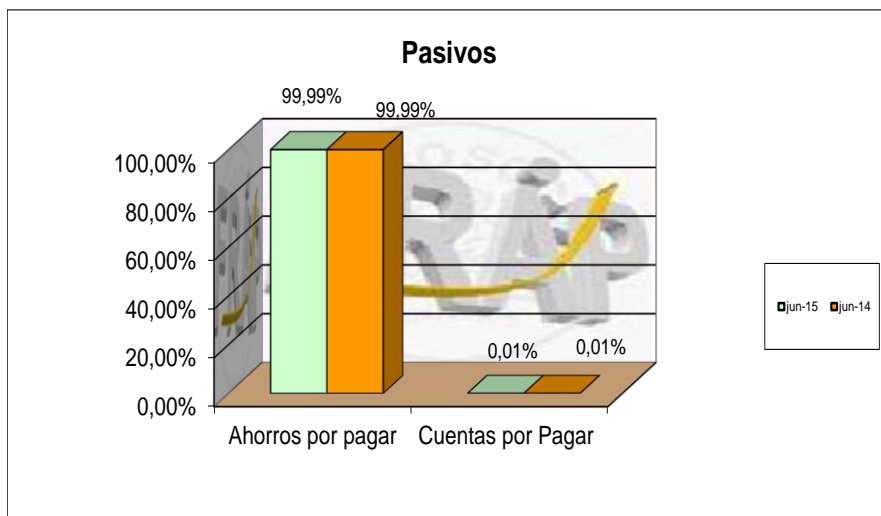
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Extraordinario y Préstamos Ordinario Fiduciario, respectivamente por las sumas de **¢34,970.5** y **¢19,192.3** millones de colones, montos que representan del total activo el **41.8%** y **22.9%**.

PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 30 de Junio 2015, asciende a **¢77,083.6** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢4,282.2** millones en relación con su similar de Junio 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **5.9%**.

El incremento que se muestra de un periodo a otro, tiene su origen principalmente en la cuenta de **Ahorros 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 **¢6.5** millones de colones corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un **0.01%** y de **¢77,077.1** millones de colones de Pasivo No Corriente, monto equivalente a un **99.99%** del total Pasivos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos tanto de Reserva de Inversión, Reserva Cancelación de Préstamos, Plusvalía Minusvalía no Realizada Precio Mercado y Fondos Netos por Distribuir, el total de Patrimonio asciende a la suma de **¢6.576.9** millones de colones. Dentro de este grupo los conceptos más importantes son la Reserva Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, respectivamente por las sumas de **¢2,254.1** y **¢3,692.1** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢765.6**, millones de colones, para un crecimiento del **13.2%**.

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO AHORRO Y PRESTAMO								
Del 01 Enero al 30 Junio 2015 - 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
Ingresos								
Intereses sobre préstamos ordinarios	80-01	10	1.371.893	25,4%	1.143.072	23,1%	228.821	20,0%
Intereses sobre documentos por cobrar	80-02	11	33.681	0,6%	33.552	0,7%	129	0,4%
Intereses ganados sobre inversiones	80-03	12	307.710	5,7%	173.793	3,5%	133.917	77,1%
Intereses sobre inversiones a la vista	80-04	12	90.023	1,7%	127.486	2,6%	-37.462	-29,4%
Intereses sobre préstamos extraordinarios (1)	80-05	10	2.635.851	48,8%	2.539.146	51,3%	96.705	3,8%
Intereses préstamos solo ahorro.	80-06	10	890.675	16,5%	899.608	18,2%	-8.933	-1,0%
Intereses cuenta corriente	80-07	12	1.092	0,0%	3.733	0,1%	-2.641	-70,7%
Diferencial cambiario	80-08	12	0	0,0%	73	0,0%	-73	-100,0%
Ajustes del periodo ingresos FAP	80-10	12	73.357	1,4%	30.853	0,6%	42.504	137,8%
Intereses sobre préstamos contingentes (1)	80-11	10	1.757	0,0%	1.898	0,0%	-142	-7,5%
Total Ingresos			5.406.040	100,0%	4.953.215	100,0%	452.825	9,1%
Gastos								
Ajustes en el periodo	90-00	13	1.608	0,1%	2.005,14	0,1%	-397	-19,8%
Intereses sobre ahorros	90-01	13	1.711.781	99,9%	1.611.088	99,9%	100.693	6,3%
Prima compra de inversiones	90-03	13	574	0,0%	326	0,0%	248	76,0%
Diferencial cambiario	90-04	13	0	0,0%	13	0,0%	-13	-99,8%
Total Gastos			1.713.963	100,0%	1.613.432	100,0%	100.531	6,2%
Fondos Netos por Distribuir			3.692.077		3.339.783		352.294	10,5%

(1) Ver nota Revelación no. 2, página no. 8.



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

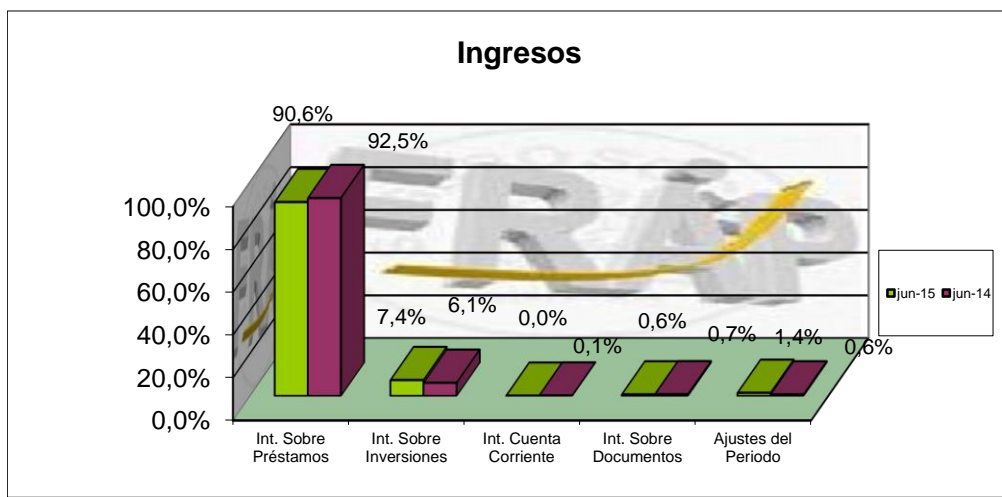
Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

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

INGRESOS

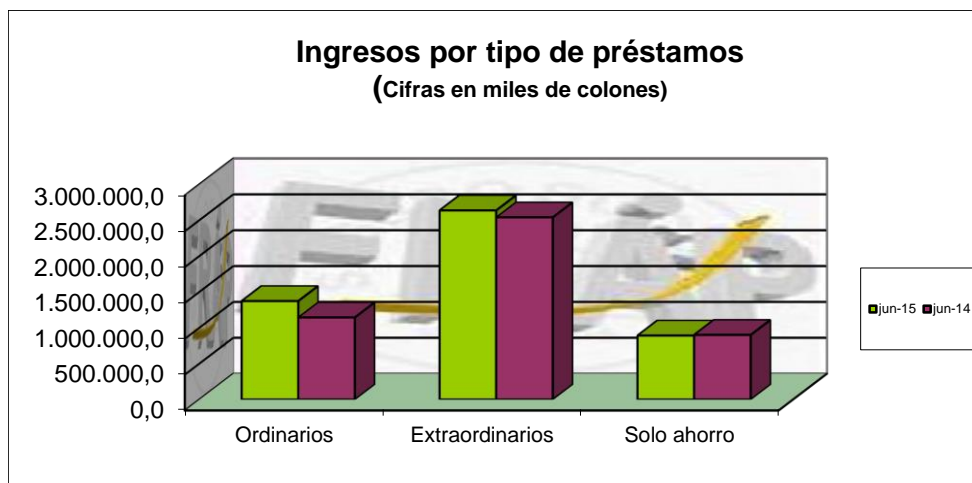
Como productos del Fondo de Ahorro y Préstamo, se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, sobresaliendo el ingreso por Intereses sobre préstamos que contribuye en un **90.6%** del total de ingresos, e intereses sobre inversiones con un **7.4%**. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Junio 2015, ascienden a la suma de **¢5,406.0** millones. De este rubro, **¢2,635.9** millones corresponden a Intereses Sobre Préstamos Extraordinarios, mostrando un aumento de **¢96.7** millones con relación al periodo de Junio del año anterior, para un equivalente porcentual del **3.8%**.

Como segundo rubro más importante están los intereses sobre préstamos ordinarios por la suma de **¢1,371.9** millones, el cual es superior con relación al mes de Junio 2014, en la suma de **¢228.8** millones, suma equivalente a un **20.0%**.

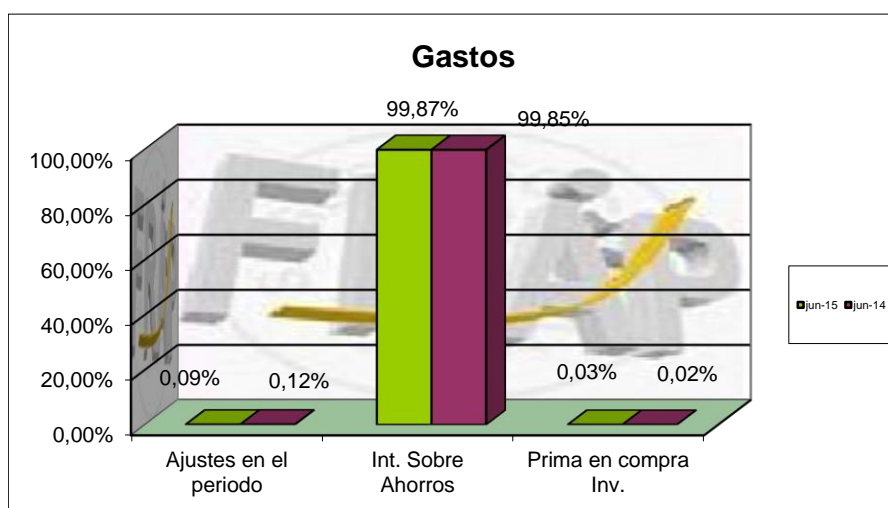
A continuación nos permitimos presentar, gráfico que contiene el detalle de la composición de montos, respecto a los ingresos por modalidad de préstamos.



GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢1,713.9** millones al mes de Junio 2015. La partida más importante en este rubro, obedece al pago de intereses sobre ahorros, la cual muestra un aumento absoluto de **¢100.7** millones con relación al mes de Junio 2014, equivalente a un **6.3%**.

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





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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)					
FONDO AHORRO Y PRESTAMO					
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO					
Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014					
(Expresados en miles de colones costarricenses)					
Ctas			2014	Variación	
	Notas	2015		Absoluta	Porcentual
Actividad de operación (1)	14				
Fondos netos por distribuir	80-90	3.692.077	3.339.783	352.294	10,5%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-21.353	0	-21.353	-100,0%
Variación en activos y pasivos de operación (2)					
Cuentas y documentos por cobrar		2.381.725	-49.977	2.431.702	-4865,6%
Intereses acumulados y amortizaciones		-11.485	-16.467	4.982	-30,3%
Préstamos Contingentes		11.814	1.954	9.860	504,6%
Cuentas por pagar a socios		-2.604	4.934	-7.538	-152,8%
Efectivo generado por actividades de operación		6.050.174	3.280.226	2.769.948	84,4%
Actividad de financiamiento (3)	15				
Variación neta en Patrimonio ^(3,1)		-2.926.516	-2.956.665	30.149	-1,0%
Ahorros por pagar		4.284.851	4.814.639	-529.788	-11,0%
Efectivo generado en actividades de financiamiento		1.358.335	1.857.973	-499.638	-26,9%
Actividad de inversión (4)	16				
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		-4.034.943	162.699	-4.197.643	-2580,0%
Préstamos Extraordinarios		-4.427.878	-1.169.534	-3.258.344	278,6%
Efectivo usado en actividades de inversión		-8.462.821	-1.006.835	-7.455.987	740,5%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		-1.054.313	4.131.365	-5.185.678	-125,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15.265.462	11.134.098	4.131.365	37,1%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		14.211.150	15.265.462	-1.054.312	-6,9%



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

Fuentes:

⁽¹⁾ Fondos netos por distribuir, Estado de Ingresos y Gastos Junio 2015 y Junio 2014.

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

El dato correspondiente en la columna de Junio 2015, se obtiene de la variación Junio 2015 - Junio 2014, por su parte el dato contenido en la columna 2014, obedece a la Variación Junio 2014 - Junio 2013.

^(3,1) El dato correspondiente en la columna 2015, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Junio 2015 - Junio 2014, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de Junio 2015. Igual metodología aplica para la columna del año 2014.

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo, asciende a la suma de **¢14,211.2** millones de colones al mes de Junio 2015, 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 Junio 2014 en un **84.4%**, equivalente a **¢2,769.9** millones de colones, provocado principalmente por el aumento en la recuperación que presenta el componente cuentas y documentos por cobrar por la suma de **¢2,381.7** millones de colones, **variación 2015-2014**, en concordancia con el incremento por la suma de **¢49.9** millones de colones, que presenta dicho concepto **variación Junio 2014-Junio 2013**, diferencia que en términos nominales equivale a **¢2,431.7** 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 de Inversión, Plusvalía Minusvalía No Realizada Precio Mercado, Reserva Cancelación Préstamos) y Ahorros por Pagar.

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 30 Junio 2015 con su similar del 30 Junio 2014, observamos un decrecimiento del **-26.9%**, que en términos nominales ascienden a **¢499.6** millones de colones.

El efectivo generado por los periodos finalizados al 30 Junio 2015 y 2014, asciende respectivamente a las sumas de **¢1,358.3** y **¢1,857.9** 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 Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	<i>Ajustes de Periodos</i>	<i>Reserva Cancelación de Préstamos</i>	<i>Plusvalía y Minusvalía No Realizada</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
Saldo al 30 Junio del 2014	652.917	1.818.652	0	3.339.783	5.811.352
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		308.365			
Reserva Cancelación de saldos		-69.136			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado					
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	-43.490				
Liquidación y distribución de excedentes				-3.339.783	
Fondos por Distribuir				6.881.503	
Saldo al 31 Diciembre del 2014	609.427	2.057.881	0	6.881.503	9.548.811
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		320.901			
Reserva Cancelación de saldos		-124.726			
Plusvalía y Minusvalía no Realizada Precio Mercado			21.353		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	0				
Liquidación y distribución de excedentes				-6.881.503	
Fondos por Distribuir				3.692.077	
Saldo al 30 Junio del 2015	609.427	2.254.056	21.353	3.692.077	6.576.913



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 Junio 2015 y 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Bancos

Las disponibilidades al 30-06-2015 y 30-06-2014, están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1101	51.315	84.097
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1106	2	765
Total		51.317	84.863

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$3.68 al t. c. Compra de €528.71 del 30/06/2015.

Nota 2- Portafolio de Inversiones en Valores

Al 30 Junio 2015 y 2014, las inversiones en valores se detallan así:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversión Fondo Ahorro y Préstamo	1607	10.500.833	11.900.600
Inversiones a la vista	1608	3.659.000	3.280.000
Total		14.159.833	15.180.600

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés (*)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
5	Público	Banco Popular	Inversión	2.500.000,0	(*) 4,65%	16-07	08/09/2015
6	Público	Banco Nacional	Inversión	5.500.000,0	(*) 6,90%	16-08	08/12/2015
7	Público	Banco Nacional	Inversión	2.500.000,0	(*) 7,60%	16-08	08/06/2016
499	Público	Banco Nacional	Inversión	1.042.000,0	2,00%	16-08	A la Vista
514	Público	Banco Nacional	Inversión	2.617.000,0	2,00%	16-08	A la Vista
total				14.159.000,0			



Nota 3- Plusvalía-Minusvalía No Realizada por Valoración Precio Mercado

Estos montos se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las Inversiones del Fondo de Ahorro Préstamo, el cual es obtenido utilizando el Vector de Precios al 30 Junio del 2015, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA). Mismos que asciende a **100,111,199, 100,317,689 y 100,077,308**, respectivamente para los títulos no. **5, 6 y 7**.

Nota 4- Intereses sobre Inversiones

Se derivan de las distintas inversiones realizadas por el Fondo Ahorro Préstamo, sea a corto plazo u a la vista.

Nota 5- Cuentas por Cobrar

Están compuestas principalmente por la cuenta por cobrar al Seguro de Salud, por concepto de recaudación de cuotas de ahorros y abonos a préstamos, que mensualmente son recaudados mediante la Plataforma de Cajas del Seguro de Salud, Impuesto Renta Retención 8% y Arreglos de Pago por parte de algunos deudores con el Fondo Ahorro y Préstamo.

Al 30 Junio 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	313.139	2.632.141
Cuentas por cobrar cuotas	1401	266	988
Impto. Renta Retención 8%	1403	57.388	57.388
Total		<u>370.794</u>	<u>2.690.517</u>

Cifras en miles de colones

Nota 6- Préstamos y Documentos por Cobrar

La composición de la cartera de Préstamos y Documentos por Cobrar al 30 Junio 2015 y 2014, es la siguiente:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	33.414.134	29.379.191
Préstamos Extraordinarios	2005	34.970.496	30.542.618
Préstamos Contingentes	2009	23.831	35.646
Documentos por cobrar exmpleados	2201	601.131	663.132
Total		<u>69.009.594</u>	<u>60.620.587</u>

Cifras en miles de colones



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

	CTA	2015	2014
Préstamo Ordinario Fiduciario	2001	19.192.284	15.316.329
Préstamos Solo Ahorros	2002	14.221.850	14.062.862
Total		33.414.134	29.379.191

Cifras en miles de colones

A continuación, le presentamos los plazos, tasas de intereses y montos, según tipo de préstamos:

Condiciones Préstamos FAP					
Tipo Préstamo	Tasa Interés	Plazo Años	Tope Máximo	Factor	Liquidez Requerida
Ordinario	15%	0-15	¢ 50 Millones	5	1,7
Solo Ahorro	13%	0-10	Monto Ahorro	1	NO
Extraordinario	16%	0-15	¢ 50 Millones	NO	1,7
Contingente	Variable	0-14	¢14 Millones	NO	1,7

Nota 7- Cuentas por Pagar

Al 30 Junio 2015 y 2014, los saldos de las Cuentas por Pagar Socios, es el siguiente.

	CTA	2015	2014
Cuentas por pagar a socios	3101	6.463	9.067
Total		6.463	9.067

Cifras en miles de colones

Nota 8- Ahorros por Pagar

Bajo esta cuenta se registra las aportaciones realizadas mensualmente por los diferentes asociados, (ahorros e intereses ganados), generando los siguientes saldos al 30 Junio 2015 y 2014:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ahorros por pagar	4001	77.077.135	72.792.284
Total		<u>77.077.135</u>	<u>72.792.284</u>

Cifras en miles de colones

Nota 9- Patrimonio

El Total Patrimonio está conformado por Reserva de Inversión, Plusvalía Minusvalía No Realizada Valor Mercado, Reserva Cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva de Inversión	5001	609.427	652.917
Plusvalía y Minusvalía FAP no realizada valor de mercado	5002	21.353	0
Reserva cancelación préstamos	5101	2.254.056	1.818.652
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	3.692.077	3.339.783
Total		<u>6.576.913</u>	<u>5.811.352</u>

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de Productos sobre gastos, del periodo vigente comprendido del 01 Enero al 30 Junio, años 2015 y 2014.

Nota 10- Ingresos sobre préstamos

Al 30 Junio 2015 y 2014, los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, solo ahorro, extraordinarios y contingentes, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	1.371.893	1.143.072
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	2.635.851	2.539.146
Intereses sobre préstamos solo ahorro	8006	890.675	899.608
Intereses sobre préstamos contingentes (1)	8011	1.757	1.898
Total		<u>4.900.175</u>	<u>4.583.724</u>

Cifras en miles de colones

(1) Ver nota revelación número 2, página 8.



Nota 11- Intereses sobre documentos por cobrar

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

Nota 12- Intereses sobre Inversiones, Cuenta Corriente, Diferencial Cambiario y Ajustes del Periodo.

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones, cuenta corriente, diferencial cambiario y ajustes en el periodo, al 30 Junio 2015 y 2014, se desglosan a continuación:

	CTA	2015	2014
Intereses ganados sobre inversiones	8003	307.710	173.793
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	90.023	127.486
Intereses cuenta corriente	8007	1.092	3.733
Diferencial cambiario	8008	0	73
Ajustes del periodo Ingresos Fap	8010	73.357	30.853
Total		472.183	335.939

Cifras en miles de colones

Nota 13- Gastos

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

Al 30 Junio 2015 y 2014, se tiene la siguiente composición de gastos:

	CTA	2015	2014
Ajustes en el periodo	9000	1.608	2.005
Intereses sobre ahorros	9001	1.711.781	1.611.088
Prima compra de inversiones	9003	574	326
Diferencial cambiario	9004	0	13
Total		1.713.963	1.613.432

Cifras en miles de colones

Nota 14- Actividades de Operación

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el componente de las Actividades de Operación al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividades de Operación	2015	2014	Diferencia	%
Fondos netos por distribuir	3.692.077	3.339.783	352.294	10,5%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	-21.353	0	-21.353	-100,0%
Cuentas y documentos por cobrar	2.381.725	-49.977	2.431.702	-4865,6%
Intereses acumulados y amortizaciones	-11.485	-16.467	4.982	-30,3%
Préstamos Contingentes	11.814	1.954	9.860	504,6%
Cuentas por pagar a socios	-2.604	4.934	-7.538	-152,8%
Efectivo generado por actividades de operación	6.050.174	3.280.226	2.769.948	84,4%

Cifras en miles de colones

Nota 15- Actividades de Financiamiento

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

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2015	2014	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (3,1)	-2.926.516	-2.956.665	30.149	-1,0%
Ahorros por pagar	4.284.851	4.814.639	-529.788	-11,0%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	1.358.335	1.857.973	-499.638	-26,9%

Cifras en miles de colones



Nota 16- Actividades de Inversión

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

El efectivo usado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de Junio 2015, asciende a la suma de **¢8,462.8**, millones de colones, así mismo para el periodo finalizado al mes de Junio 2014, el efectivo usado asciende a la suma de **¢1,006.8**, millones de colones.

La utilización de los recursos en los periodos 2015 y 2014, obedece principalmente a la colocación de los Préstamos Ordinarios Fiduciarios y Préstamos Extraordinarios.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2015	2014	Diferencia	%
Préstamos Ordinarios y solo ahorro	-4.034.943	162.699	-4.197.643	-2580,0%
Préstamos Extraordinarios	-4.427.878	-1.169.534	-3.258.344	278,6%
Efectivo usado en actividades de inversión	-8.462.821	-1.006.835	-7.455.987	740,5%

Cifras en miles de colones



RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS
FONDO AHORRO Y PRESTAMO
Del 01 Enero al 30 Junio 2015 - 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	jun-15	jun-14	RAZONES FINANCIERAS	jun-15	jun-14
ACTIVO CORRIENTE	14.650.918	17.992.116	CAP. DE TRABAJO	14.644.455	17.983.049
PASIVO CORRIENTE	6.463	9.067	RAZON CIRCULANTE	2.266,8	1.984,3
ACTIVO NO CORRIENTE	69.009.594	60.620.587	MARGEN UTILIDAD NETA	68,3%	67,4%
ACTIVO TOTAL	83.660.511	78.612.703	RENDIMIENTO INVERSIÓN	4,4%	4,2%
PASIVO NO CORRIENTE	77.077.135	72.792.284	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,37	0,28
PASIVO TOTAL	77.083.598	72.801.352			
CAPITAL CONTABLE	6.576.913	5.811.352			
INGRESOS	5.406.040	4.953.215			
FONDOS NETOS	3.692.077	3.339.783			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 30 Junio 2015, con relación al concluido al mes de Junio 2014, decreció en **¢3,338.6** millones de colones. Lo anterior producto principalmente a la disminución que muestra el componente de cuentas por cobrar Seguro Salud.



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 **¢2,266.8** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de Junio 2015, por su parte su similar del año 2014 muestra una capacidad de **¢1,984.3**. La razón circulante disminuyo producto del decrecimiento mayor nominal del activo corriente con relación al que presenta el pasivo corriente, según variación **Junio 2015 - Junio 2014**.

Rendimiento sobre Inversión Fondos Netos por Distribuir
Activos Total

Al mes de Junio 2015, se tiene un rendimiento de **4.4%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.044** céntimos, rendimiento similar al mostrado en Junio 2014.

Margen Utilidad Neta Fondos Netos por Distribuir
Ingresos

Al 30 Junio 2015, se cuenta con un rendimiento neto del **68.3%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros, se tiene un ahorro neto de **0.68** céntimos.

Rotacion Activo Corriente Ingreses Netos
Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el periodo finalizado al mes de Junio 2015, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.37 veces para el año 2015 y para el 2014 fue de 0.28 veces.



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.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)							
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS							
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO							
Al 30 Junio de 2015 y 2014							
(Expresados en miles de colones costarricenses)							
			Variación				
	Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Absoluta Porcentual
ACTIVOS							
Activo Corriente							
BNCR Cta. Cte. No. 214723-9 Colones	11-10	1	49.423	0,1%	27.390	0,1%	22.033 80,4%
BNCR Cta. Cte. No. \$ 62012-8 (1)	11-11	1	6	0,0%	6	0,0%	0 0,0%
Inversiones	16-15	1	13.601.068	30,3%	8.902.147	23,9%	4.698.922 52,8%
Inversiones a la vista	16-16	1	1.488.000	3,3%	2.593.000	7,0%	-1.105.000 -42,6%
Amortización primas y Descuentos Inv.	16-18	2	0	0,0%	2.240	0,0%	-2.240 -100,0%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FRIP	16-19	2	74.851	0,2%	0	0,0%	74.851 100,0%
Intereses sobre inversiones	17-10	4	115.245	0,3%	158.969	0,4%	-43.724 -27,5%
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	12-01	3	243.643	0,5%	528.517	1,4%	-284.873 -53,9%
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	12-03	3	0	0,0%	145.436	0,4%	-145.436 -100,0%
Cuenta por cobrar	14-02	3	183	0,0%	233	0,0%	-51 -21,7%
Cuenta por cobrar Impuesto Renta	14-05	3	89.011	0,2%	70.750	0,2%	18.261 25,8%
Total Activo Corriente			15.661.430	34,9%	12.428.688	33,4%	3.232.742 26,0%
Inversiones largo plazo	21-11	5	933.296	2,1%	1.792.896	4,8%	-859.600 -47,9%
Primas y descuentos sobre inversiones	21-10	5	45.187	0,1%	-11.914	0,0%	57.101 -479,3%
Préstamos Fiduciarios	20-07	6	28.177.794	62,9%	22.972.246	61,8%	5.205.549 22,7%
Total Activo No Corriente			29.156.278	65,1%	24.753.228	66,6%	4.403.050 17,8%
Total Activos			44.817.708	100,0%	37.181.915	100,0%	7.635.793 20,5%
PASIVO Y PATRIMONIO							
Pasivo Corriente							
Cuentas por pagar	31-04	7	3.816	0,0%	3.029	0,0%	787 26,0%
Total Pasivos			3.816	0,0%	3.029	0,0%	787 26,0%
Patrimonio							
Resultados Periodos Acumulados	51-02	8	38.974.280	87,0%	32.656.809	87,8%	6.317.471 19,3%
Reserva Cancelación Préstamos	51-04	8	815.069	1,8%	669.290	1,8%	145.778 21,8%
Reserva Liquidez	51-05	8	1.000.000	2,2%	1.000.000	2,7%	0 0,0%
Plusvalía y Minusvalía Frip NO realizada		8	74.851	0,2%	0	0,0%	74.851 100,0%
precio de mercado	51-06						
Útilidad o pérdida del periodo	41-23	8	3.949.693	8,8%	2.852.788	7,7%	1.096.905 38,5%
Total Patrimonio			44.813.892	100,0%	37.178.887	100,0%	7.635.005 20,5%
Total Pasivo y Patrimonio			44.817.708	100,0%	37.181.915	100,0%	7.635.793 20,5%

(1) Monto equivalente a \$10,63, t.c. compra de €528,71 del 30/06/2015.



(Documento firmado digitalmente)

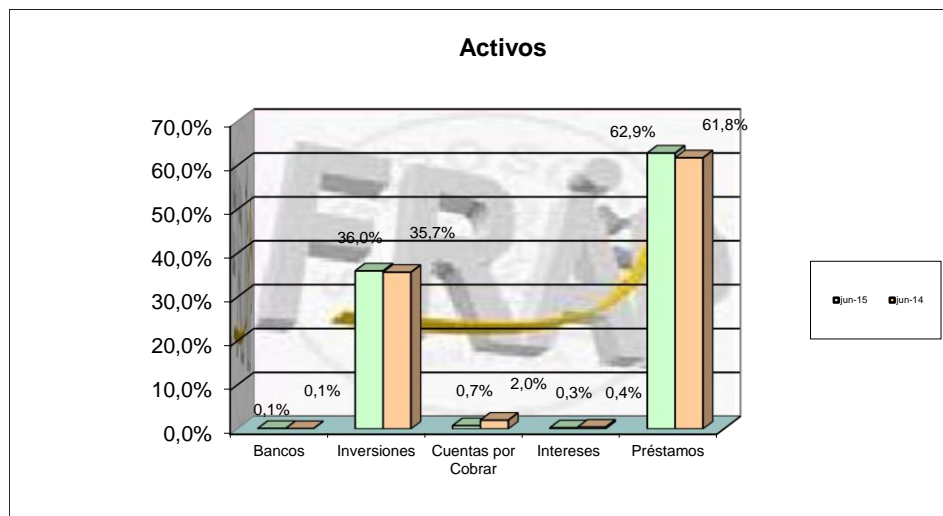
Lic. Víctor Fernández Badilla
 Lic. Víctor Fernández Badilla

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ACTIVOS

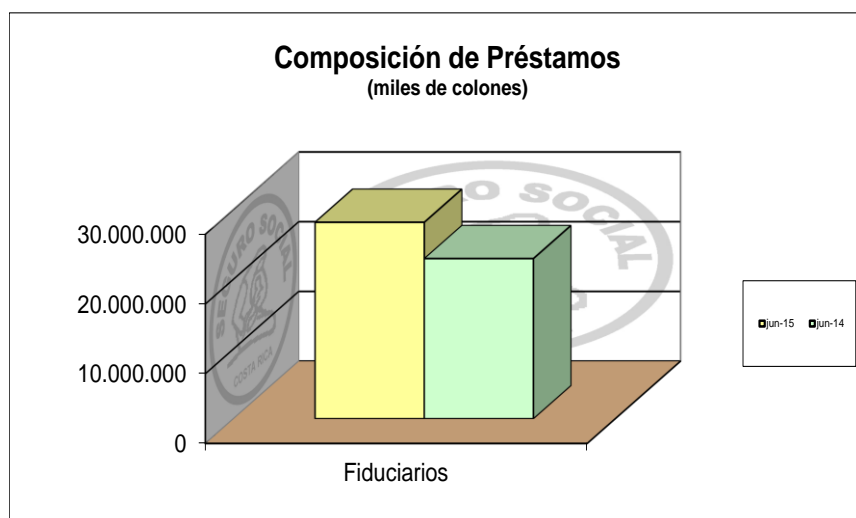
El Total de Activos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, al 30 Junio 2015 asciende a **¢44,817.7** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢7,635.8** millones con relación a su similar de Junio 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un crecimiento del **20.5%**.

Los Activos Totales, están conformados por **¢15,661.4** millones de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un **34.9%** y de **¢29,156.3** millones de colones de Activo No Corriente, monto equivalente a un **65.1%** del total Activo. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El Activo Corriente al 30 Junio 2015 con su similar de Junio 2014, muestra un crecimiento porcentual de un **26.0%**, equivalente a **¢3,232.7** millones, derivado principalmente al aumento que muestra la cuenta de inversiones, rubro que representa el **30.3%** del total Activo Corriente, el cual asciende respectivamente a la suma de **¢13,601.1** millones de colones, al mes de Junio 2015.

Por su parte el Activo No Corriente, muestra un incremento del **17.8%**, equivalente en términos nominales de **¢4,403.1** millones de colones en relación con su similar del mes de Junio 2014. Dicho componente está compuesto principalmente por el rubro de Préstamos, el cual representa el **62.9%** del total de Activos al 30 Junio 2015.



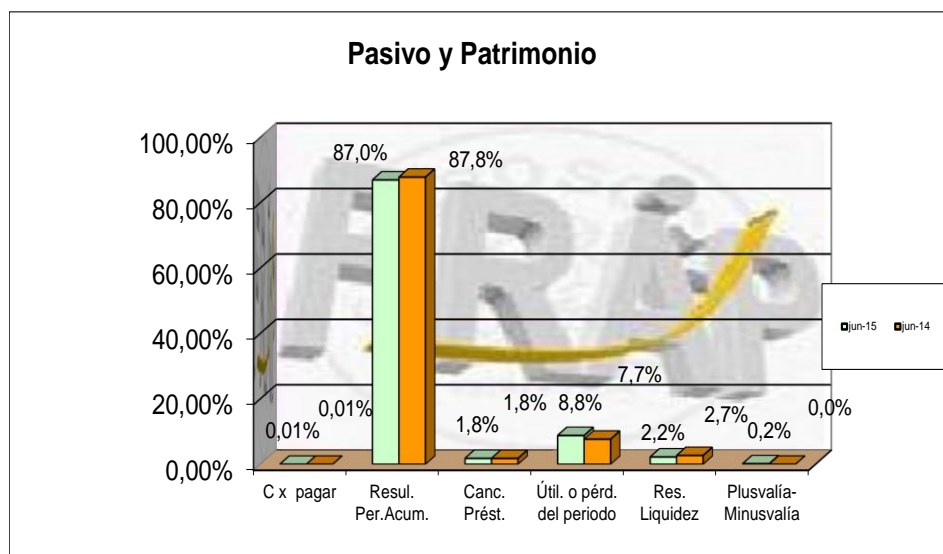
Tal y como se muestra en el gráfico anterior, las cuentas más importantes del Activo No Corriente corresponden a Préstamos Fiduciarios, respectivamente por las sumas de **¢28,177.8** y **¢22,972.2**, millones de colones, montos que representan del total Activo el **62.9%** y **61.8%**, correspondientes a los periodos finalizados al mes de Junio 2015 y Junio 2014.

PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos al 30 Junio 2015, asciende a **¢3.8** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢0.8** millones de colones con relación a su similar de Junio 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un incremento del **26.0%**.

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

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



PATRIMONIO

Está conformado por los conceptos de Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos, Reserva de Liquidez, Plusvalía Minusvalía no Realizada Precio Mercado y Utilidad o Pérdida del Periodo. El total de Patrimonio asciende a la suma de **¢44,813.9** millones de colones, dentro del cual se destaca el rubro de Resultados Periodos Acumulados por la suma de **¢38,974.3** millones de colones.

El total de Patrimonio aumentó en la suma de **¢7,635.0**, millones de colones para un crecimiento del **20.5%**, con su similar de Junio 2014.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRÉSTAMOS								
Del 01 Enero al 30 Junio 2015-2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
	Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación	
							Absoluta	Porcentual
Ingresos								
Aporte Patronal 0,3%	41-01	9	1.215.637	30,8%	1.126.294	39,5%	89.344	7,9%
Intereses Ganados en Inversiones	41-02	10	480.003	12,2%	386.392	13,5%	93.611	24,2%
Intereses Cuenta Corriente	41-03	12	673	0,0%	1.603	0,1%	-930	-58,0%
Intereses préstamos fiduciarios	41-07	11	2.249.051	56,9%	1.336.299	46,8%	912.752	68,3%
Diferencial cambiario FRIP	41-09	12	0	0,0%	647	0,0%	-647	-100,0%
Ajustes Periodos Ingresos FRIP	41-10	12	82	0,0%	296	0,0%	-214	-72,2%
Ingreso Descuento Compra Inversiones	41-11	12	5.036	0,1%	1.357	0,0%	3.679	271,1%
Total Ingresos			3.950.482	100,0%	2.852.887	100,0%	1.097.595	38,5%
Gastos Ordinarios								
Ajustes Periodo FRIP	23-01	13	39	4,92%	4	3,9%	35	902,8%
Prima compra inversiones	23-03	13	750	95,08%	95	96,0%	655	687,7%
Total Gastos Ordinarios			789	100,0%	99	100,0%	690	695,3%
Total Gastos			789	100,0%	99	100,0%	690	695,3%
Utilidad u Pérdida del Periodo			3.949.693		2.852.788		1.096.905	38,5%



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

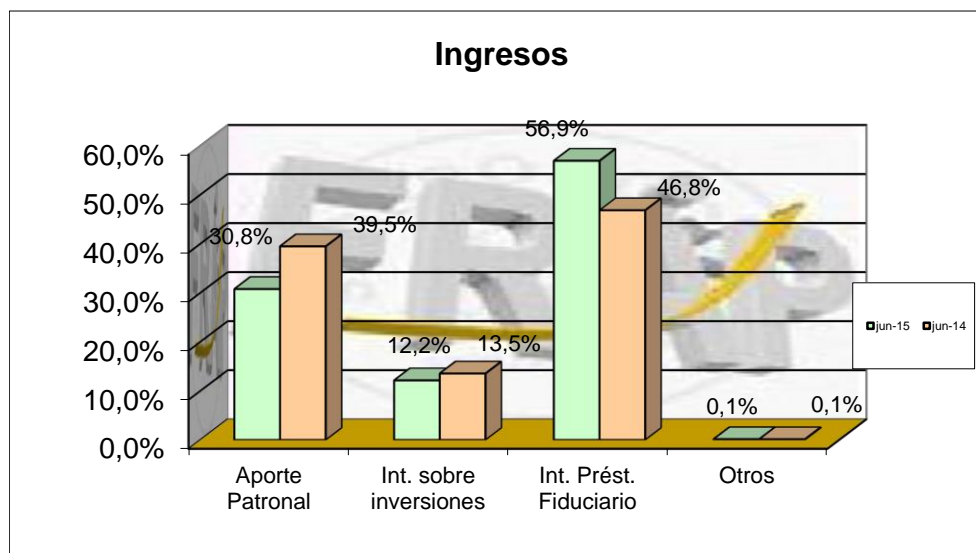
Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Se realiza 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.

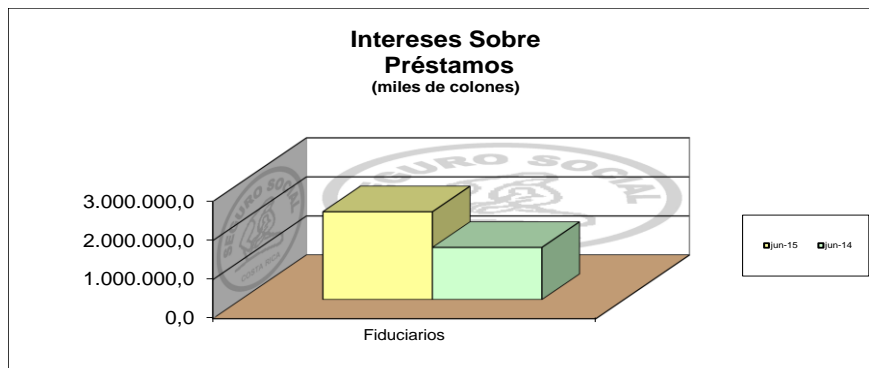
INGRESOS

Como productos del Fondo Reserva Institucional de Préstamos se consideran aquellos rubros que ayudan a financiar las operaciones, siendo los más importantes el ingreso por Aporte Patronal, el cual corresponde al **0.3%** mensual del total análisis de planilla, así como los Intereses derivados sobre préstamo fiduciario, rubros que representan un **30.8%** y **56.9%** del total de ingresos. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



El total de productos registrados al terminar el mes de Junio del 2015, ascienden a la suma de **¢3,950.5** millones. De este rubro, **¢2,249.1** millones corresponden a Ingresos por Intereses sobre Préstamos fiduciarios, mostrando un crecimiento de **¢912.8** millones con relación al mes de Junio del año anterior, equivalente en término porcentual al **68.3%**.

La composición del monto por intereses sobre préstamos, están compuestos en su totalidad por los préstamos fiduciarios:



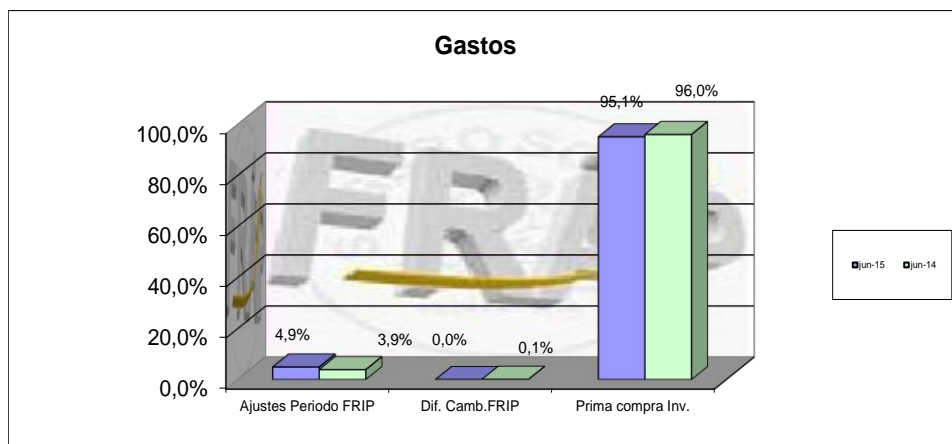
Como tercer rubro más importante están los intereses ganados sobre inversiones por la suma de **€480.0** millones, concepto que aumentó con relación al año 2014, en la suma de **€93.6** millones para un crecimiento porcentual de **24.2%**.


GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **€789** mil colones, al mes de Junio del 2015. La partida más importante en este rubro es la de Prima Compra Inversiones, concepto que representa el **95.1%** del total de gastos, equivalente a la suma de **€750** mil colones.

Como segundo componente de gastos al mes de Junio 2015, corresponde al de Ajustes de Periodos, por la suma de **€39** mil colones.

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 RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADO FLUJO DE EFECTIVO Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)				
	NOTAS	2015	2014	VARIACION ABSOLUTA PORCENTUAL
Actividad de operación (1)	14			
Utilidad o pérdida del periodo		3.949.693	2.852.788	1.096.905 38,5%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		-74.851	0	-74.851 -100,0%
Variación en activos y pasivos de operación (2)				
Cuentas por cobrar		412.099	-103.495	515.594 -498,2%
Intereses y Primas sobre inversiones		45.964	-20.751	66.715 -321,5%
Préstamos		0	785	-785 -100,0%
Cuentas por pagar		787	697	91 13,0%
Efectivo generado por actividades de operación		4.333.692	2.730.023	1.603.670 58,7%
Actividad de financiamiento (3)	15			
Variación neta en Patrimonio (3.1)		3.685.312	3.231.537	453.775 14,0%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento		3.685.312	3.231.537	453.775 14,0%
Actividad de inversión (4)	16			
Inversiones a largo plazo		802.499	137.286	665.213 484,5%
Préstamos Fiduciarios		-5.205.549	-5.691.521	485.972 -8,5%
Efectivo usado en actividades de inversión		-4.403.050	-5.554.235	1.151.184 -20,7%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		3.615.955	407.325	3.208.629 787,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		11.522.543	11.115.217	407.325 3,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		15.138.497	11.522.543	3.615.955 31,4%
<div style="text-align: center;">  (Documento firmado digitalmente) </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;"> Lic. Víctor Fernández Badilla Director Ejecutivo del FRAP </div> <div style="text-align: center;"> Lic. Santiago Araya Flores Contador del FRAP </div> </div> <p>Fuentes:</p> <p>⁽¹⁾ Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Junio 2015 y Junio 2014.</p> <p>⁽²⁾ Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, (4) Actividades de Inversión, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación. El dato correspondiente en la columna de Junio 2015, se obtiene de la variación Junio 2015 - Junio 2014, por su parte el dato contenido en la columna 2014, obedece a la Variación Junio 2014 - Junio 2013.</p> <p>^(3.1) El dato correspondiente en la columna 2015, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Junio 2015 - Junio 2014, el saldo de la utilidad u pérdida del periodo Estado de Ingresos y Gastos de Junio 2015. Igual metodología aplica para la columna del año 2014.</p>				

FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, asciende a la suma de **¢15,138.5** millones de colones al mes de Junio 2015, 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, creció con relación al mes de Junio 2014 en un **58.7%**, equivalente a **¢1,603.7** millones de colones, provocado principalmente por la recuperación, que muestra el concepto de cuentas por cobrar por la suma de **¢412.1** millones de colones variación **2015-2014** en contraposición al incremento por la suma de **¢103.5** millones de colones, que presenta dicho concepto variación **2014-2013**, diferencia que en términos nominales equivale a la suma de **¢515.6** millones de colones, complemento con el aumento superior que muestra el componente de Utilidad o Pérdida del Periodo del año 2015 en relación al año 2014.

Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Resultados Periodos Acumulados, Reserva Cancelación Préstamos, Plusvalía Minusvalía Fondo Reserva Institucional de Préstamos No Realizada Precio de Mercado y Reserva de Liquidez).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por el año terminado al 30 Junio 2015 con su similar del 30 Junio 2014, observamos un crecimiento del **14.0%** que en términos nominales ascienden a **¢453.8** millones de colones.

El efectivo generado para los periodos finalizados al mes de Junio 2015 y 2014, ascienden respectivamente a las sumas de **¢3,685.3** y **¢3,231.5** 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).



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO RESERVA INSTITUCIONAL DE PRÉSTAMOS ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)						
	<i>Resultados Periodos Acumulados</i>	<i>Reserva Cancelación de Préstamos</i>	<i>Reserva de Liquidez</i>	<i>Plusvalía Minusvalía no Realizada</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
Saldo al 30 Junio del 2014	32.656.809	669.290	1.000.000	0	2.852.788	37.178.887
Capitalización de Reservas			0		-2.852.788	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		122.306				
Reserva Cancelación Saldos Préstamos		-44.994				
Cheques anulados y otros	-6.472					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				0		
Utilidad u Pérdida del Periodo					6.323.880	
Saldo al 31 Diciembre del 2014	32.650.337	746.603	1.000.000	0	6.323.880	40.720.819
Capitalización de Reservas	6.323.880		0		-6.323.880	
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		125.515				
Cancelación Saldos Préstamos		-57.049				
Cheques anulados y otros	63					
Plusvalía y Minusvalía No Realizada				74.851		
Utilidad u Pérdida del Periodo					3.949.693	
Saldo al 30 Junio del 2015	38.974.280	815.069	1.000.000	74.851	3.949.693	44.813.892



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 Junio 2015 y 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Bancos e inversiones

Las disponibilidades de Bancos e Inversiones al 30-06-2015 y 30-06-2014, son los siguientes.

	2015	2014
Bancos (1)	49.429	27.396
Inversiones (2)	15.089.068	11.495.147
Total	15.138.497	11.522.543

Cifras en miles de colones

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

	CTA	2015	2014
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1110	49.423	27.390
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1111	6	6
Sut-total bancos		49.429	27.396
Inversiones	1615	13.601.068	8.902.147
Inversiones a la vista	1616	1.488.000	2.593.000
Sut-total inversiones		15.089.068	11.495.147
Total bancos e inversiones		15.138.497	11.522.543

Cifras en miles de colones

(1) Monto equivalente a \$10,63, t. c. compra de ¢528.71 del 30//06/2015.



A continuación, nos permitimos presentar detalle de dichas inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
10	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.000.000,0 (*)	4,65%	16-15	08/09/2015
11	Inversion	Banco Popular	Inversion	1.500.000,0 (*)	6,90%	16-15	08/12/2015
12	Inversion	Banco Popular	Inversion	11.100.000,0 (*)	7,60%	16-15	08/06/2016
500	Público	Banco Nacional	Inversion	856.000,0	2,25%	16-16	A la Vista
515	Público	Banco Nacional	Inversion	475.000,0	2,25%	16-16	A la Vista
515	Público	Banco Nacional	Inversion	157.000,0	2,25%	16-16	A la Vista
total				15.088.000,00			

(*) La diferencia con el registro contable, obedece aL monto pendiente de descontar por prima inversiones.

Nota 2- Amortización Primas y Descuentos en Inversiones, Plusvalía Minusvalía Inversión FRIP

Se derivan de las Inversiones realizadas por el Fondo Reserva Institucional de Préstamos, en las cuales se adquieren Títulos con comisiones y descuentos.

Por su parte el monto de Plusvalía Minusvalía Inversión FRIP se obtienen de la valoración mensual, efectuadas sobre las Inversiones del Fondo Reserva Institucional de Préstamos, el cual es obtenido utilizando el Vector de Precios al 30 Junio del 2015, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA). Los cuales ascienden respectivamente a **99,994606, 100,111199, 100,317689 y 100,077308**, respectivamente para la Inversión Corto Plazo y Largo Plazo, títulos no. **1, 10, 11 y 12**.

Al 30 Junio 2015 y 2014, la composición es la siguiente:

	CTA	2015	2014
Amortización Primas y Descuentos InversIones (1)	1618	0	2.240
Plusvalía Minusvalía Invesión FRIP	1619	74.851	0
Total		74.851	2.240

Cifras en miles de colones

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

Nota 3- 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 funcionarios e impuesto de renta.



Al 30 Junio 2015 y 2014, las cuentas por cobrar se detallan así:

	CTA	2015	2014
Cuentas por cobrar Seguro Salud Reserva	1201	243.643	528.517
Cuentas por cobrar Seguro Salud aporte	1203	0	145.436
Cuenta por cobrar	1402	183	233
Cuenta por cobrar Impuesto de Renta	1405	89.011	70.750
Total		332.837	744.936

Cifras en miles de colones

Nota 4- Intereses sobre Inversiones

Se derivan de los rendimientos generados de las Inversiones a Corto y Largo Plazo.

Nota 5- Inversiones a largo plazo, primas y descuentos

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

Al 30 Junio 2015 y 2014, la composición es la siguiente:

	CTA	2015	2014
Inversiones largo plazo	2111	933.296	1.792.896
Primas y descuentos sobre inversiones	2110	45.187	-11.914
Total		978.483	1.780.982

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle Inversiones Largo Plazo:

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
70110383	Público	Banco Nacional	Inversion	933.296 (*)	9,20%	21-11	06/01/2020
total				933.296,00			
(*) La diferencia con el registro contable, obedece al monto pendiente de descontar por prima inversiones.							



Nota 6- Préstamos

La composición de la cartera de Préstamos al 30 Junio 2014 y 2013, es la siguiente:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos Fiduciarios	2007	28.177.794	22.972.246
Total		28.177.794	22.972.246

Cifras en miles de colones

Consideramos importante indicar, que en la actualidad, únicamente se encuentra activo el Préstamo Fiduciario, el cual tiene una tasa de interés del **17%**, el plazo oscila entre **1-15** años, Monto máximo **¢50** millones de colones y la liquidez requerida debe ser igual al **1.7** del monto de la cuota.

Nota 7- Cuentas por pagar

Al 30 Junio 2015 y 2014, el saldo de las Cuentas por Pagar a funcionarios, es el siguiente.

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar	3104	3.816	3.029
Total		3.816	3.029

Cifras en miles de colones

Nota 8- Patrimonio

El Total Patrimonio está conformado por los Resultados Periodos Acumulados, Reservas de Cancelación de Préstamos, Reserva Liquidez, Plusvalía y Minusvalía FRIP no realizada Precio de Mercado y Útilidad o Pérdida del Periodo, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultados Periodos Acumulados	5102	38.974.280	32.656.809
Reserva cancelación préstamos	5104	815.069	669.290
Reserva Liquidez	5105	1.000.000	1.000.000
Plusvalía y Minusvalía FRIP no realizada precio de mercado	5106	74.851	0
Útilidad o pérdida del periodo (1)	41-23	3.949.693	2.852.788
Total		44.813.892	37.178.887

Cifras en miles de colones

- (1) Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de productos sobre gastos del periodo vigente, comprendido del 01 Enero al 30 Junio, años 2015 y 2014.



Nota 9- 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 30 Junio 2015 y 2014, dicho aporte asciende a:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aporte Patronal 0,3%	4101	1.215.637	1.126.294
Total		1.215.637	1.126.294

Cifras en miles de colones

Nota10- 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 30 Junio 2015 y 2014, se indican a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados sobre inversiones	4102	480.003	386.392
Total		480.003	386.392

Cifras en miles de colones

Nota 11- Intereses sobre préstamos

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de intereses sobre préstamos, al 30 Junio 2015 y 2014, se desglosan a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses préstamos fiduciarios	4107	2.249.051	1.336.299
		2.249.051	1.336.299

Cifras en miles de colones



Nota 12- Ajustes del Periodo Ingresos FRIP, Intereses Cuenta Corriente, Descuento Compra Inversiones y Diferencial Cambiario.

Corresponde ajustes del periodo, los cuales se originan principalmente con la anulación de las boletas de depósito Vía Simpe, y amortización descuentos primas de títulos de Inversiones, así mismo al registro de la actualización mensual del tipo de cambio compra, correspondiente a la cuenta bancaria FRIP dólares, e intereses cuenta corriente, los montos generados por cada concepto al 30 Junio 2015 y 2014, se indican a continuación:

	CTA	2015	2014
Intereses Cuenta Corriente	4103	673	1.603
Diferencial Cambiario	4109	0	647
Ajustes del Periodo ING FRIP	4110	82	296
Ingreso Descuentos Compra Inversiones	4111	5.036	1.357
Total		5.791	3.903

Cifras en miles de colones

Nota 13- Gastos Ordinarios

Seguidamente se desglosan los conceptos que conforman el grupo de los Gastos Ordinarios, por los periodos finalizados al 30 Junio 2015 y 2014.

	CTA	2015	2014
Ajustes de Periodo FRIP	2301	39	4
Prima compra inversiones	2303	750	95
Total		789	99

Cifras en miles de colones

Nota 14- 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 referentes a los conceptos que conforman el grupo de las Actividades de Operación al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividad de Operación	2015	2014	Diferencia	%
Útilidad o pérdida del periodo	3.949.693	2.852.788	1.096.905	38,5%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	-74.851	0	-74.851	-100,0%
Cuentas por cobrar	412.099	-103.495	515.594	-498,2%
Intereses y Primas sobre inversiones	45.964	-20.751	66.715	-321,5%
Préstamos	0	785	-785	-100,0%
Cuentas por pagar	787	697	91	13,0%
Efectivo generado por actividades de operación	4.333.692	2.730.023	1.603.670	58,7%

Nota 15- Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio a saber Resultados Periodos Acumulados, Reserva de Cancelación Préstamos, Reserva Liquidez, y Plusvalía Minusvalía FRIP No Realizada Precio de Mercado.

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

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Financiamiento, por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2015	2014	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio	3.685.312	3.231.537	453.775	14,0%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	3.685.312	3.231.537	453.775	14,0%



Nota 16- Actividades de Inversión

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

El efectivo utilizado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de Junio 2015, asciende respectivamente a la suma de **¢4,403.1**, el cual decreció con su similar de Junio 2014 en la suma de **¢1,151.2** millones de colones.

La utilización y generación de recursos en ambos periodos, obedece principalmente a la colocación de Préstamos Fiduciarios.

Los resultados de las variaciones de los conceptos que conforman el grupo de Actividades de Inversión, por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2015	2014	Diferencia	%
Inversiones a largo plazo	802.499	137.286	665.213	484,5%
Préstamos Fiduciarios	-5.205.549	-5.691.521	485.972	-8,5%
Efectivo usado en actividades de inversión	-4.403.050	-5.554.235	1.151.184	-20,7%



RAZONES FINANCIERAS

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

RAZONES FINANCIERAS
FONDO RESERVA INSTITUCIONAL PRESTAMOS
Al 30 Junio de 2015 y 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	jun-15	jun-14	RAZONES FINANCIERAS	jun-15	jun-14
ACTIVO CORRIENTE	15.661.430	12.428.688	CAP. DE TRABAJO	15.657.614	12.425.659
PASIVO CORRIENTE	3.816	3.029	RAZON CIRCULANTE	4.104	4.104
ACTIVO NO CORRIENTE	29.156.278	24.753.228	MARGEN UTILIDAD NETA	100,0%	100,0%
ACTIVO TOTAL	44.817.708	37.181.915	RENDIMIENTO INVERSIÓN	8,8%	7,7%
CAPITAL CONTABLE	44.813.892	37.178.887	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0,25	0,23
INGRESOS	3.950.482	2.852.887			
UTILIDAD O PERDIDA	3.949.693	2.852.788			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 30 de Junio 2015, con relación al concluido al mes de Junio 2014, creció en la suma de **¢3,231.9** millones de colones, principalmente por el crecimiento mayor nominal que presenta el activo corriente, en relación al que muestra el pasivo corriente.



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 **¢4,104** colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de Junio 2015, misma que es igual a la presentada en el mes de Junio 2014.

Rendimiento sobre Inversión: Utilidad o Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Junio 2015, se tiene un rendimiento de **8.8%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0.08** céntimos, rendimiento superior al mostrado en Junio 2014.

Margen Utilidad Neta Utilidad o Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 30 de Junio de 2015 se cuenta con un rendimiento neto del **100.0%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado principalmente por cuotas sobre préstamos, intereses y aporte patronal, se tiene un ahorro neto de **1.0** colón.

Rotación Activo Corriente Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el año 2015, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.25 y 0.23 veces para el año 2015 y 2014, respectivamente.



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 3, 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.

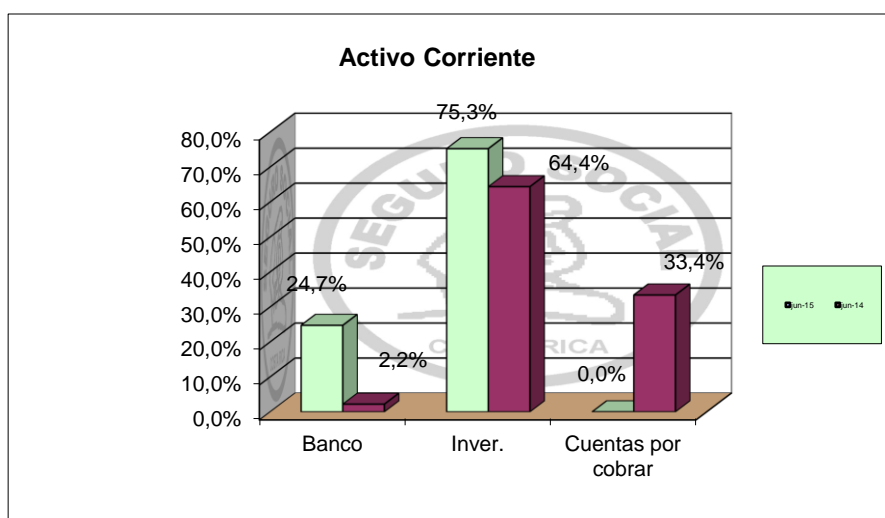


CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO								
Al 30 Junio 2015 y 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
								Variación
Cuentas	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
ACTIVOS								
<i>Activo Corriente</i>								
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	1	633.119	24,7%	38.230	2,2%	594.889	1556,1%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	1	0	0,0%	578.514	33,4%	-578.514	-100,0%
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	1404	1	0	0,0%	91	0,0%	-91	-100,0%
Inversiones a la vista	1630	1	1.925.102	75,3%	1.115.000	64,4%	810.102	72,7%
Total Activos			2.558.221	100,0%	1.731.834	100,0%	826.387	47,7%
PASIVO Y PATRIMONIO								
<i>Pasivo Corriente</i>								
Impuestos sobre renta	3103	2	107.651	4,2%	151.521	8,7%	-43.870	-29,0%
Total Pasivos			107.651	4,2%	151.521	8,7%	-43.870	-29,0%
<i>Patrimonio</i>								
Resultados Periodos Acumulados	5103	3	1.267.700	49,6%	1.301.582	75,2%	-33.883	-2,6%
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23	3	1.182.871	46,2%	278.731	16,1%	904.140	324,4%
Total Patrimonio			2.450.571	95,8%	1.580.313	91,3%	870.257	55,1%
Total Pasivo y Patrimonio			2.558.221	100,0%	1.731.834	100,0%	826.387	47,7%

ACTIVOS

El Total de Activos del Fondo Capital Retiro Laboral, al 30 de Junio 2015 asciende a **¢2,558.2** millones, suma que muestra un crecimiento de **¢826.4** millones en relación con su similar de Junio del 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un **47.7%**.

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



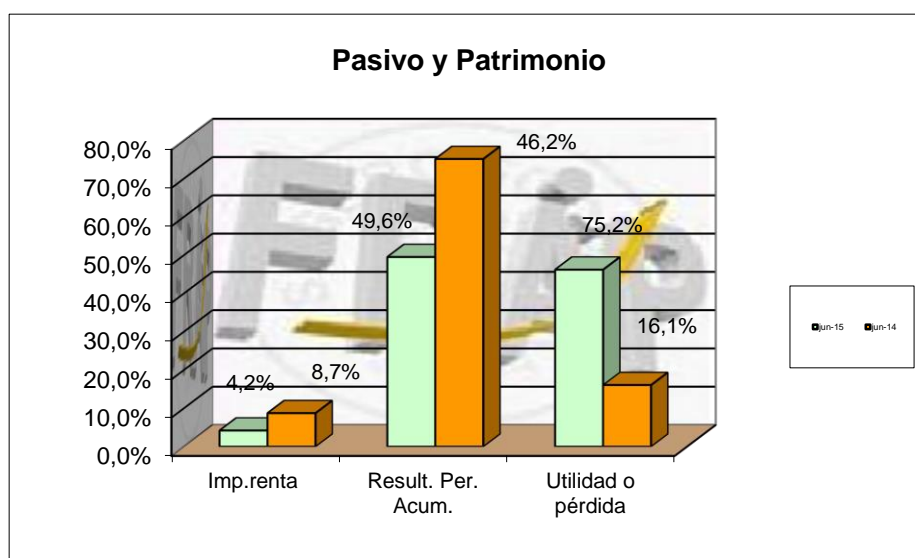
El crecimiento que presenta el Activo Corriente, al 30 Junio 2015 con su similar de Junio 2014, es derivado principalmente por el incremento que presenta el componente de Inversiones a la Vista.

PASIVO Y PATRIMONIO

Los Pasivos, están conformados por el componente de Impuesto sobre renta, correspondientes a las liquidaciones de los funcionarios que mensualmente son objeto del 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 30 de Junio 2015, el saldo asciende a la suma de **¢107.7** millones, suma que muestra un decrecimiento de **¢43.9** millones de colones con relación a su similar del 30 Junio 2014, el cual en términos porcentuales equivale a un **-29.0%**.

El Pasivo representa el **4.2%** y **8.7%** del total Pasivo y Patrimonio, respectivamente para los años terminados al mes de Junio 2015 y 2014, tal y como se observa en el siguiente cuadro.



PATRIMONIO

Está conformado por el concepto de Resultados Periodos Acumulados y Utilidad o Pérdida del Periodo, componentes que al mes de Junio 2015, ascienden respectivamente a las sumas de **¢1,267.7** y **¢1,182.9** millones de colones.

El total de Patrimonio creció en la suma de **¢870.3** millones de colones, equivalente a un **55.1%**, ocasionado principalmente por la variación que muestra el concepto de Utilidad u Pérdida del Periodo, misma que es superior en **¢904.1** millones de colones con su similar del año 2014.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)								
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL								
Del 01 Enero al 30 Junio 2015 - 2014								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
Cuentas Contables	Notas	2015	Porcentaje	2014	Porcentaje	Variación		
						Absoluta	Porcentual	
Ingresos Ordinarios								
Ingreso Patronal	41-20	4	4.847.503	99,4%	4.493.225	99,6%	354.277	7,9%
Intereses Ganados en Inversiones	41-22	4	28.628	0,6%	17.913	0,4%	10.715	59,8%
Intereses Cuenta Corriente	41-25	4	1.135	0,0%	1.538	0,0%	-403	-26,2%
Total Ingresos Ordinarios			4.877.266	100,0%	4.512.676	100,0%	364.590	8,1%
Total Ingresos			4.877.266	100,0%	4.512.676	100,0%	364.590	8,1%
Gastos								
Pago Capital de Retiro	23-15	5	3.694.395	100,0%	4.233.945	100,0%	-539.550	-12,7%
Total Gastos			3.694.395	100,0%	4.233.945	100,0%	-539.550	-12,7%
Utilidad o pérdida del Periodo			1.182.871		278.731		904.140	324,4%



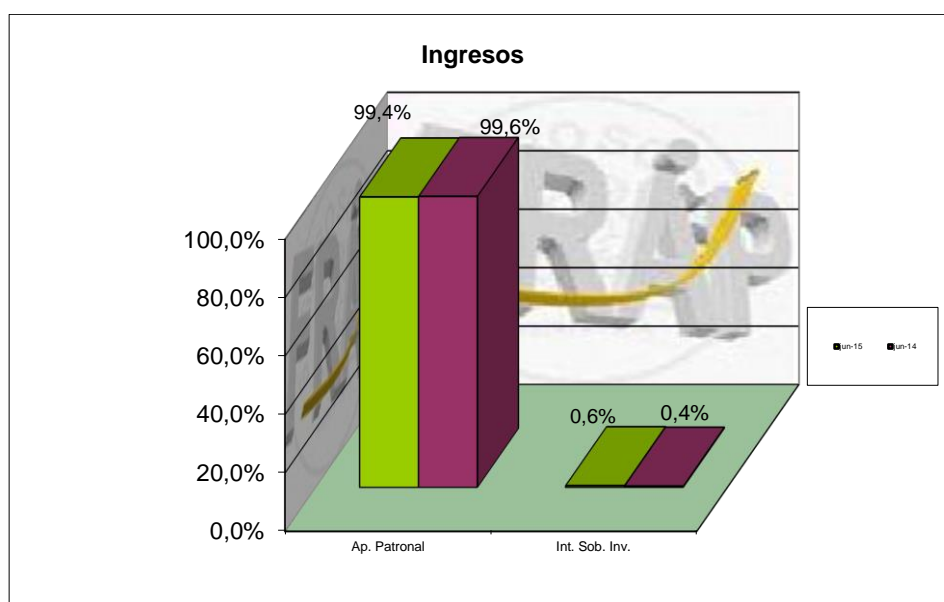
(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

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 **99.4%** y **99.6%**, respectivamente del total de ingresos, correspondientes a los periodos finalizados al 30 Junio 2015 y 2014. Tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



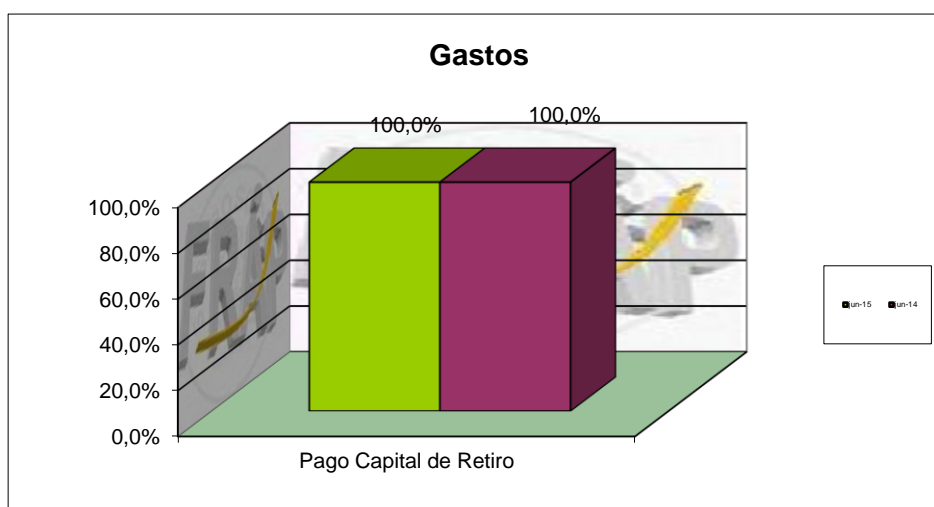
El total de productos registrados al terminar el mes de Junio del 2015, ascienden a la suma de **¢4,877.3** millones. Conformados principalmente por el concepto de Ingreso Aporte Patronal, el total de dicho ingreso muestra un crecimiento de **¢354.3** millones con relación al mes de Junio del año anterior, para un equivalente porcentual del **7.9%**.

Como segundo concepto de importancia, lo conforman los Intereses Ganados sobre Inversiones, los cuales se generan por los rendimientos de las Inversiones a la Vista.

GASTOS

El total de gastos ascendió a la suma de **¢3,694.4** millones al mes de Junio del 2015, compuesto únicamente por el rubro de Pago Capital Retiro Laboral, el cual representa las sumas giradas a favor de los funcionarios que han dejado de formar parte de la planilla de la Institución y son beneficiarios del Fondo Capital Retiro Laboral, rubro que muestra un decrecimiento de **¢539.6** millones con relación al mes de Junio 2014, equivalente a un **-12.7%**.


Seguidamente, se presenta la composición del Gasto al 30 Junio 2015 y 2014, tal y como se observa en el siguiente cuadro.





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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)						
FONDO CAPITAL RETIRO LABORAL						
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO						
Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014						
(Expresados en miles de colones costarricenses)						
	CTAS	NOTAS	2015	2014	Variación	
					Absoluta	Porcentual
Actividad de operación (1)		6				
Utilidad o Pérdida del periodo	41-23		1.182.871	278.731	904.140	324,4%
Cuentas por cobrar	1202		578.604	-36.086	614.690	-1703,4%
Impuesto de renta por pagar	3103		-43.870	115.841	-159.711	-137,9%
Efectivo generado por actividades de operación			1.717.605	358.486	1.359.119	379,1%
Actividad de financiamiento (3)		7				
Variación neta en Patrimonio (3.1)	V.PAT-41-23		-312.614	-656.390	343.776	-52,4%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiamiento			-312.614	-656.390	343.776	-52,4%
Efectivo usado en actividades de inversión			0	0	0	0,0%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo			1.404.991	-297.904	1.702.895	-571,6%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			1.153.230	1.451.134	-297.904	-20,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			2.558.221	1.153.230	1.404.991	121,8%



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP

Fuentes:

⁽¹⁾ Utilidad u Pérdida del Periodo, Estado de Ingresos y Gastos Junio 2015 y Junio 2014.

⁽²⁾ Actividades de Operación, (3) Actividades de Financiamiento, corresponden a las Variaciones del Balance de Situación.
 El dato correspondiente en la columna de Junio 2015, se obtiene de la variación Junio 2015 - Junio 2014, por su parte el dato contenido en la columna 2014, obedece a la Variación Junio 2014 - Junio 2013.

^(3.1) El dato correspondiente en la columna 2015, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, Junio 2015 - Junio 2014, el saldo de la utilidad u pérdida del periodo Estado de Ingresos y Gastos de Junio 2015. Igual metodología aplica para la columna del año 2014.



FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo de Efectivo del Fondo Capital Retiro Laboral, asciende a la suma de **¢2,558.2** millones de colones al mes de Junio 2015, 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.

Las Actividades de Operación, muestran un crecimiento con relación al mes de Junio 2014 en un **379.1%**, lo anterior producto de la recuperación que muestra el componente Cuentas por Cobrar año 2015 con su similar del año 2014, diferencia que en términos absolutos equivale a **¢614.7** millones de colones, así como el incremento superior de **¢904.1** millones del concepto la Utilidad del Periodo, que muestra el mes de Junio 2015 con relación a Junio 2014.

Actividades de Financiamiento

Corresponden aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (Resultados Periodos Acumulados, Utilidad o Pérdida del Periodo).

Al comparar las Actividades de Financiamiento por los años terminados al 30 Junio 2015 con su similar de Junio 2014, observamos una recuperación en el decrecimiento de un **52.4%**, que en términos nominales ascienden a **¢343.8** millones de colones.

El efectivo utilizado en actividades de financiamiento, tuvo que ser financiado para los periodos finalizados a Junio 2015 y Mayo 2014, respectivamente en las sumas de **¢312.6** y **¢656.4** 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
Por los años terminados al 30 Junio 2015 y 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

	<i>Resultados Periodos Acumulados</i>	<i>Exceso Producto sobre Gasto</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<i>Saldo al 30 Junio del 2014</i>	<i>1.301.582</i>	<i>278.731</i>	<i>1.580.313</i>
Capitalización utilidad o pérdida del periodo		-278.731	
Incremento de Resultados Acumulados	-66		
Utilidad del periodo		-40.554	
<i>Saldo al 31 Diciembre del 2014</i>	<i>1.301.516</i>	<i>-40.554</i>	<i>1.260.962</i>
Capitalización utilidad o pérdida del periodo	-40.554	40.554	
Incremento de Resultados Acumulados	6.737		
Utilidad del periodo		1.182.871	
<i>Saldo al 30 Junio del 2015</i>	<i>1.267.700</i>	<i>1.182.871</i>	<i>2.450.571</i>



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 Junio 2015 y 2014
(Expresados en miles de colones costarricenses)

Nota 1- Activo Corriente

El activo corriente al 30-06-2015 y 30-06-2014, está conformado por los siguientes conceptos:

	CTA	2015	2014
BNCR Cta. Cte. No. 214722-1 Colones	1120	633.119	38.230
Inversiones a la vista	1630	1.925.102	1.115.000
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1202	0	578.514
Cuentas por cobrar Exfuncionarios	1404	0	91
Total		2.558.221	1.731.834

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar el detalle de las inversiones a la vista

Número del Título	Sector de Inversión	Ente	Instrumento	Monto (miles de colones)	Tasas de Interés	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
500	Público	Banco Nacional	Inversión	1.925.102,0	2,00%	16-30	A la Vista
			total	1.925.102,0			

Nota 2- Pasivo Corriente

Al 30 Junio 2015 y 2014, el Pasivo Corriente corresponde al Impuesto de Renta:

	CTA	2015	2014
Impuestos sobre renta	3103	107.651	151.521
Total		107.651	151.521

Cifras en miles de colones



Nota 3- Patrimonio

Están compuestos por los Resultados Periodos Acumulados y la Utilidad o Pérdida del Periodo, según se detalla a continuación:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultados Periodos Acumulados	5103	1.267.700	1.301.582
Utilidad o Pérdida del periodo (1)	41-23	1.182.871	278.731
Total		2.450.571	1.580.313

Cifras en miles de colones

- (1) Es el resultado de los ingresos menos los gastos, correspondientes al periodo comprendido del 01 Enero al 30 Junio, años 2015 y 2014.

Nota 4- Ingresos Ordinarios

Al 30 Junio 2015 y 2014 los Ingresos Ordinarios, están constituidos por los siguientes conceptos, según el siguiente detalle:

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso Patronal	41-20	4.847.503	4.493.225
Intereses Ganados en Inversiones	41-22	28.628	17.913
Intereses Cuenta Corriente	41-25	1.135	1.538
Total		4.877.266	4.512.676

Cifras en miles de colones

Nota 5- Gastos

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

	CTA	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pago Capital de Retiro	23-15	3.694.395	4.233.945
Total		3.694.396	4.233.945



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 que conforman las Actividades de Operación al 30 Junio 2015 y 2014, son los siguientes:

Actividad de Operación	2015	2014	Diferencia	%
Utilidad o Pérdida del periodo	1.182.871	278.731	904.140	324,4%
Cuentas por cobrar	578.604	-36.086	614.690	-1703,4%
Impuesto de renta por pagar	-43.870	115.841	-159.711	-137,9%
Efectivo generado por actividades de operación	1.717.605	358.486	1.359.119	379,1%

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 Laboral. 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 30 Junio 2015 y 2014, es el siguiente:

Actividades de Financiamiento	2015	2014	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (3.1)	-312.614	-656.390	343.776	-52,4%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	-312.614	-656.390	343.776	-52,4%



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 30 Junio 2015 y 2014 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
RUBROS	jun-15	jun-14	RAZONES FINANCIERAS	jun-15	jun-14
ACTIVO CORRIENTE	2.558.221	1.731.834	CAP. DE TRABAJO	2.450.571	1.580.313
PASIVO CORRIENTE	107.651	151.521	RAZON CIRCULANTE	23,8	11,4
ACTIVO TOTAL	2.558.221	1.731.834	MARGEN UTILIDAD NETA	24,3%	6,2%
CAPITAL CONTABLE	2.450.571	1.580.313	RENDIMIENTO INVERSIÓN	46,2%	16,1%
INGRESOS	4.877.266	4.512.676	ROTACION ACTIVO CORRIENTE	1,91	2,61
UTIL. U PERD. PERIODO	1.182.871	278.731			

ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al 30 Junio 2015, asciende a **¢2,450.6** millones de colones, el cual comparado con el concluido al mes de Junio 2014, es superior en **¢870.3** millones de colones, dicho crecimiento está sustentado en el aumento nominal del activo corriente con su similar del año anterior, el cual asciende a la suma de **¢826.4** millones de colones.



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 **¢23.8** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo un crecimiento en la liquidez con respecto al mes de Junio 2014 de **¢12.3** colones por cada colón, dicho resultado radica en el crecimiento porcentual del activo corriente, complementado con la disminución porcentual que presenta el pasivo corriente.

Rendimiento sobre Inversión

Útilidad u Pérdida del Periodo

Activos Total

Al mes de Junio 2015, se tiene un rendimiento del **46.2%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos, se genera una ganancia de **¢0.46** céntimos.

Margen Útilidad Neta

Útilidad u Pérdida del Periodo

Ingresos

Al 30 Junio 2015, se cuenta con un rendimiento neto del **24.3%**, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por ingreso patronal principalmente, se tiene una ganancia neta de **0.24** céntimos.

Rotación Activo Corriente

Ingreses Netos

Activo Corriente

Esta razón nos indica que para el 2015, el activo corriente está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo, debido a que se necesitan 188.5 días para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 1.91 veces para el año 2015.