

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

ESTADOS Y ANÁLISIS FINANCIERO
FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO



Setiembre 2016



ÍNDICE

Pág

Presentación	3
Balance de situación.....	4
Estado de Ingresos y Gastos.....	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Notas a los Estados Financieros	8
 Análisis Financieros	 20
Balance de Situación Comparativo.....	21
Activo.....	22
Pasivo	23
Patrimonio.....	24
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo	26
Ingresos	27
Gastos.....	28
Estado Flujo Efectivo	30
Actividades de Operación	31
Actividades de Financiamiento	31
Actividades de Inversión	32
Razones Financieras	33



PRESENTACION

La Dirección Fondo Retiro Ahorro y Préstamo y la Subárea Gestión Contable, tienen el agrado de presentar los Estados Financieros y el Análisis Financiero del FONDO DE AHORRO Y PRÉSTAMO (FAP), correspondiente al mes de setiembre del 2016.

El presente documento tiene como fin primordial proveer de información contable y confiable a los diferentes niveles de la Institución, acerca del estado del Fondo Ahorro Préstamo, 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 del Fondo Ahorro y Préstamos y está compuesto por 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 dinámico y de profunda transformación como en el que se mueven las organizaciones de hoy en día, se encuentra el Fondo Ahorro y Préstamo, el cual es administrado por el FRAP, y la información en sus muy diferentes estructuras, desempeña un papel fundamental para el éxito o fracaso de los negocios, por lo que mediante el presente documento se busca en alguna medida atender esa necesidad.



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 Del 01 Enero al 30 Setiembre 2016-2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVOS			
<i>Activo Corriente</i>			
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	2	90.722	96.638
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	2	2	2
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	3	7.500.000	8.000.304
Inversiones a la vista	3	5.709.000	7.884.000
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	4	7.496	19.638
Intereses sobre inversiones	5	113.337	82.303
Cuentas por cobrar Seguro Salud	6	239.885	193.823
Cuentas por cobrar Cuotas	6	1.075	117
Impto. Renta Retención 8% FAP	6	57.388	57.388
Total Activo Corriente		13.718.905	16.334.214
Préstamos Ordinario Fiduciario	7	13.988.607	18.864.382
Préstamos Solo Ahorro	7	14.767.313	14.224.515
Préstamos Extraordinarios	7	45.565.213	36.217.666
Préstamos Contingencias	7	19.873	20.928
Documentos por cobrar a ex-empleados	7	577.394	586.544
Total Activo No Corriente		74.918.401	69.914.036
Total Activos		88.637.306	86.248.250
PASIVO Y PATRIMONIO			
<i>Pasivo Corriente</i>			
Cuentas por pagar a socios	8	15.876	5.638
Medias cuotas por pagar planillas adicionales FAP	8	104	0
Total Pasivo Corriente		15.980	5.638
<i>Pasivo No Corriente</i>			
Ahorros por pagar	9	79.755.120	77.647.482
Total Pasivo No Corriente		79.755.120	77.647.482
Total Pasivos		79.771.101	77.653.120
<i>Patrimonio</i>			
Reserva de Inversión	10	604.302	609.427
Plusvalía y Minusvalía FAP no Realizada	10	7.496	19.638
Reserva cancelación préstamos	10	2.857.425	2.385.968
Fondos Netos por Distribuir	10	5.396.983	5.580.097
Total Patrimonio		8.866.205	8.595.129
Total Pasivo y Patrimonio		88.637.306	86.248.250

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de €546,33 del 30/09/2016.



(Documento firmado digitalmente)

Lic Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO Y PRESTAMO ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO Del 01 Enero al 30 Setiembre 2016-2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos			
Intereses sobre préstamos ordinarios	11	1.777.541	2.060.178
Intereses sobre documentos por cobrar	12	35.071	49.412
Intereses ganados sobre inversiones	13	393.565	466.329
Intereses sobre inversiones a la vista	13	12.202	99.840
Intereses sobre préstamos extraordinarios	11	4.575.531	4.032.117
Intereses préstamos solo ahorro.	11	1.274.789	1.326.399
Intereses cuenta corriente	13	814	1.901
Ajustes del periodo ingresos FAP	13	41.519	118.371
Intereses sobre préstamos contingentes	11	1.653	2.507
Ingresos por Comisión Bancaria FAP	13	120	0
Total Ingresos		8.112.805	8.157.054
Gastos			
Ajustes en el periodo	14	36.684	2.082
Intereses sobre ahorros	14	2.678.885	2.574.318
Comisión Bancaria	14	163	0
Prima compra de inversiones	14	91	558
Total Gastos		2.715.823	2.576.957
Fondos Netos por Distribuir		5.396.983	5.580.097



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)			
FONDO AHORRO Y PRESTAMO			
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO			
Por los años terminados al 30 de Setiembre 2016 - 2015			
(Expresados en miles de colones costarricenses)			
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actividad de operación (1)	15		
Fondos netos por distribuir		5.396.983	5.580.097
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		12.142	-19.638
Variación en activos y pasivos de operación (2)			
Cuentas y documentos por cobrar		-37.869	2.935.874
Intereses acumulados		-31.034	15.509
Préstamos Contingencias		1.055	14.939
Cuentas y dividendos por pagar		10.342	-1.312
Efectivo generado por actividades de operación		5.351.618	8.525.468
Actividad de financiamiento (3)	16		
Variación neta en Patrimonio ^(3.1)		-5.125.907	-2.204.733
Ahorros por pagar		2.107.638	5.345.284
Efectivo generado en actividades de financiamiento		-3.018.268	3.140.551
Actividad de inversión (4)	17		
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		4.332.977	-4.577.933
Préstamos Extraordinarios		-9.347.547	-5.910.877
Efectivo usado en actividades de inversión		-5.014.570	-10.488.810
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		-2.681.220	1.177.209
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15.980.944	14.803.735
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		13.299.724	15.980.944



(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 setiembre 2016 - 2015.

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

El dato que muestra la columna de setiembre 2016, se obtiene de la variación setiembre 2016 - setiembre 2015, por su parte el dato contenido en la columna 2015, obedece a la Variación setiembre 2015 - setiembre 2014.

(3.1) El dato correspondiente en la columna 2016, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, setiembre 2016 y 2015, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de setiembre 2016. Igual metodología aplica para la columna del año 2015.



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

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) FONDO AHORRO PRESTAMO ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO Por los años terminados al 30 de Setiembre 2016 - 2015 (Expresados en miles de colones costarricenses)					
	Reserva de Inversión	Reserva Cancelación de Préstamos	Plusvalía y Minsuvalía No Realizada	Exceso Producto sobre Gasto	Total Patrimonio
Saldo al 30 setiembre de 2015	609.427	2.385.968	19.638	5.580.097	8.595.129
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		170.027			
Reserva Cancelación de saldos		-18.259			
Plusvalía y Minsuvalía no Realizada Precio Mercado			4.034		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros					
Liquidación y distribución de excedentes				-5.580.097	
Fondos por Distribuir				7.413.457	
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	609.427	2.537.736	23.672	7.413.457	10.584.292
Reserva del 1% Invalidez o Muerte		319.689			
Reserva Cancelación de saldos		0			
Plusvalía y Minsuvalía no Realizada Precio Mercado			-16.176		
Capitalización excedentes, cheques anulados y otros	-5.125				
Liquidación y distribución de excedentes				-7.413.457	
Fondos por Distribuir				5.396.983	
Saldo al 30 de setiembre de 2016	604.302	2.857.425	7.496	5.396.983	8.866.205



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
Contador del FRAP



**FONDO DE AHORRO Y PRESTAMO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SETIEMBRE 2016-2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)**

Nota 1- Antecedentes y políticas contables

a) 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 1959.

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, multiplicada por un factor que determina la Junta Administrativa. También está el préstamo solo ahorro el cual consiste en un préstamo respaldado 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.

b) Políticas Contables

Las principales políticas y lineamientos en materia contable, del Fondo Ahorro y Préstamo, se encuentran enmarcados dentro del grupo de las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera, dentro de los cuales podemos citar los siguientes:

b.1) Sistema de Contabilidad

En general se sigue el sistema de contabilidad acumulativa. La contabilidad del Fondo 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.2) 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.

b.3) Inversiones en Valores

Las inversiones a corto plazo y largo plazo, mensualmente están siendo valorizadas a precio de mercado, por el Vector de Precios del Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA). 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.



b.4) Período Económico

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

b.5) Unidad Monetaria

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

Las transacciones en moneda extranjera son colonizadas y registradas al tipo de cambio de mercado, que es similar al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Las diferencias de cambio, provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera y del ajuste a los saldos a la fecha de cierre, son registradas con cargo a las operaciones del período respectivo. Las cuentas de bancos en dólares, registrarán su monto equivalente en colones, al tipo de cambio de compra del dólar de los Estados Unidos, el cual asciende a ₡546.33 y ₡528.62 respectivamente para el periodo finalizado en setiembre de 2016 y 2015.

b.6) Efectivo y Equivalencias en Efectivo

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

b.7) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Se aplica en general el principio contable del devengado.

Nota 2- Bancos

Las disponibilidades al 30-09-2016 y 30-09-2015, están conformadas por las siguientes cuentas corrientes:



Descripción	Cuenta	2016	2015
B.N.C.R Cta. Cte No. 12272-8 Colones	1101	90.722	96.638
B.N.C.R Cta. Cte No. 620127-8 Dolares (1)	1106	2	2
Total		90.724	96.640

Cifras en miles de colones

(1) Corresponde al monto equivalente de \$3.68 al tipo cambio compra de ₡546.33 y ₡528.62 del 30 de setiembre de 2016 y 2015.

Nota 3- Portafolio de Inversiones en Valores

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 respectivamente, las inversiones en valores se detallan así:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Inversión Fondo Ahorro y Préstamo	1607	7.500.000	8.000.304
Inversiones a la vista	1608	5.709.000	7.884.000
Total		13.209.000	15.884.304

Cifras en miles de colones

A continuación nos permitimos presentar detalle de las inversiones:

Número del Título	Sector de Inversión	Instrumento	Monto (miles de colones)	Cuenta Contable	Fecha Vencimiento
12	Público	Inversión C.P.	500.000.000,0	16-07	10/12/2016
15	Público	Inversión C.P.	5.000.000.000,0	16-07	02/01/2017
16	Público	Inversión C.P.	2.000.000.000,0	16-07	02/01/2017
733	Público	Inv. a la vista	3.019.000.000,0	16-08	
772	Público	Inv. a la vista	2.690.000.000,0	16-08	
Total			13.209.000.000,0		

Nota 4- 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 de setiembre del 2016, Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA).

Descripción	Cuenta	2016	2015
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	1609	7.496	19.638
Total		7.496	19.638

Nota 5- Intereses sobre Inversiones

Se derivan de las distintas inversiones realizadas por el Fondo Ahorro Préstamo a corto plazo.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses por cobrar inversiones FAP	1701-1702	113.337	82.303
Total		113.337	82.303

Nota 6- 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 de setiembre de 2016 y 2015 respectivamente, las cuentas por cobrar se detallan así:



Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	239.885	193.823
Cuentas por cobrar cuotas	1401	1.075	117
Impto. Renta Retención 8%	1403	57.388	57.388
Total		298.348	251.329

Cifras en miles de colones

Nota 7- Préstamos y documentos por Cobrar

La composición de la cartera de préstamos y documentos por cobrar al 30 de setiembre de 2016 y 2015 respectivamente, es la siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Préstamos Ordinarios (1)	2001/2002	28.755.920	33.088.897
Préstamos Extraordinarios	2005	45.565.213	36.217.666
Préstamos Contingentes	2009	19.873	20.928
Documentos por cobrar exmpleados	2201	577.394	586.544
Total		74.918.401	69.914.036

Cifras en miles de colones

(1) La composición de préstamos ordinarios es la siguiente.

Descripción	Cuenta	2016	2015
Préstamo Ordinario Fiduciario	2001	13.988.607	18.864.382
Préstamos Solo Ahorros	2002	14.767.313	14.224.515
Total		28.755.920	33.088.897

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
Solo Ahorro	11%	0-10	Monto Ahorrado	1
Ordinario Fiduciario	15%	0-15	¢50 millones	5
Extraordinario	14%	0-15	¢ 50 Millones	NO
Fondo Reserva Institucional	Variable	0-14	¢50 Millones	NO

Nota 8- Cuentas por Pagar

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por pagar y medias cuotas por pagar planillas adicionales FAP (*Nota revelación 3*) es el siguiente:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Cuentas por pagar a socios	3101	15.876	5.638
Medias cuotas por pagar planillas adicionales FAP	31-02	104	0
Total		15.980	5.638

Cifras en miles de colones

Nota 9- 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 de setiembre de 2016 y 2015:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Ahorros por pagar	4001	79.755.120	77.647.482
Total		79.755.120	77.647.482

Cifras en miles de colones

Nota 10- 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:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Reserva de Inversión	5001	604.302	609.427
Plusvalia y Minusvalia FAP no realizada valor de	5002	7.496	19.638
Reserva cancelación préstamos	5101	2.857.425	2.385.968
Fondos Netos por distribuir (1)	80-90	5.396.983	5.580.097
Total		8.866.205	8.595.129

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 de setiembre de los años 2016 y 2015.

Nota 11- Ingresos sobre Préstamos

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, los ingresos sobre préstamos, se componen por los conceptos de préstamos ordinarios, solo ahorro, extraordinarios y contingentes, según el siguiente detalle:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre préstamos ordinarios	8001	1.777.541	2.060.178
Intereses sobre préstamos extraordinarios	8005	4.575.531	4.032.117
Intereses sobre préstamos solo ahorro	8006	1.274.789	1.326.399
Intereses sobre préstamos contingentes	8011	1.653	2.507
Total		7.629.514	7.421.200

Cifras en miles de colones



Nota 12- Intereses sobre documentos por cobrar

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

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses sobre documentos por pagar	8002	35.071	49.412
Total		35.071	49.412

Cifras en miles de colones

Nota 13- Intereses sobre Inversiones Corto Plazo y la Vista, Cuenta Corriente y Ajustes del Periodo

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de productos sobre inversiones corto plazo y a la vista, cuenta corriente y ajustes en el periodo, al 30 de setiembre de 2016 y 2015, se desglosan a continuación:

Descripción	Cuenta	2016	2015
Intereses ganados sobre inversiones	8003	393.565	466.329
Intereses ganados sobre inversiones a la vista	8004	12.202	99.840
Intereses cuenta corriente	8007	814	1.901
Ajustes del periodo Ingresos Fap	8010	41.519	118.371
Ingresos por Comisión Bancaria FAP	8012	120	0
Total		448.220	686.441

Cifras en miles de colones

Nota 14- 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 de setiembre de 2016 y 2015, se tiene la siguiente composición de gastos:



Descripción	Cuenta	2016	2015
Ajustes en el periodo	9000	36.684	2.082
Intereses sobre ahorros	9001	2.678.885	2.574.318
Comisión Bancaria	9002	163	0
Prima compra de inversiones	9003	91	558
Total		2.715.823	2.576.957

Cifras en miles de colones

Nota 15- 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 de setiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividad de Operación	2016	2015	Diferencia	%
Fondos netos por distribuir	5.396.983	5.580.097	-183.114	-3,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado	12.142	-19.638	31.781	-161,8%
Cuentas y documentos por cobrar	-37.869	2.935.874	-2.973.744	-101,3%
Intereses acumulados	-31.034	15.509	-46.543	-300,1%
Préstamos Contingencias	1.055	14.939	-13.884	-92,9%
Cuentas y dividendos por pagar	10.342	-1.312	11.654	-888,0%
Efectivo generado por actividades de operación	5.351.618	8.525.468	-3.173.849	-37,2%

Cifras en miles de colones

Nota 16- Actividades de Financiamiento

Corresponden a aquellas partidas que son utilizadas para financiar u cubrir compromisos, están conformadas por las partidas del patrimonio (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 de setiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividades de Financiamiento	2016	2015	Diferencia	%
Variación neta en Patrimonio (3,1)	-5.125.907	-2.204.733	-2.921.174	132,5%
Ahorros por pagar	2.107.638	5.345.284	-3.237.645	-60,6%
Efectivo generado en actividades de financiamiento	-3.018.268	3.140.551	-6.158.819	-196,1%

Cifras en miles de colones

Nota 17- Actividades de Inversión

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

El efectivo usado en actividades de Inversión por el año terminado al mes de setiembre 2016, asciende a la suma de ₡5.014.570 miles de colones, monto inferior con relación al efectivo usado para el periodo finalizado al mes de setiembre 2015, el cual a esa fecha asciende a la suma de suma de ₡10.488.810 miles de colones.

La utilización de los recursos en los periodos 2016 y 2015, obedece principalmente al incremento en 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 30 de setiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Actividades de Inversión	2016	2015	Diferencia	%
Préstamos Ordinarios y solo ahorro	4.332.977	-4.577.933	8.910.910	-194,6%
Préstamos Extraordinarios	-9.347.547	-5.910.877	-3.436.670	58,1%
Efectivo usado en actividades de inversión	-5.014.570	-10.488.810	5.474.240	-52,2%

Cifras en miles de colones



Nota 18- Hechos Relevantes

1- En atención al informe de Auditoría ASF-115-2015, hallazgo 1.2, el cual indica que ()... esta Subárea valore la separación de los estados financieros del Fondo de Ahorro y Préstamo, con el fin de que sean publicados de manera independiente en la página Web del FRAP..., a partir de marzo del 2016, se procede a presentar en forma separada el análisis y los Estados Financieros correspondiente al Fondo de Ahorro y Préstamo.

2- En abril 2016, mediante oficio DFRAP-0266-2016, recibido el 13 de abril del 2016, se modificaron las tasas de interés de la siguiente forma:

Préstamos sobre ahorro, del 13% al 11%

Préstamos extraordinario del 16% al 14%

Estas modificaciones rigen a partir del 12 de abril del 2016.

3- Julio 2016; se da apertura a la cuenta contable 31-02 "*Medias cuotas por pagar, planillas adicionales FAP*", la cual será utilizada para registrar contablemente las medias cuotas rebajadas en planilla de fiadores, con el fin de ser aplicada cuando el socio complete la cuota, según información que procede de la Administración del Área Ahorro y Préstamo.

4- Julio 2016; se da apertura a la cuenta contable 80-12 "*Ingresos por comisión bancaria del FAP*", la cual será utilizada para registrar contablemente, el reintegro que realiza el SEM, por cobros realizados al FAP, por utilización de la plataforma SINPE al realizar transferencias a otras entidades, según información que procede de la Administración del Área Ahorro y Préstamo.



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



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 Setiembre de 2016 - 2015								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
							Variación	
	Cuentas	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Absoluta	Porcentual
ACTIVOS								
Activo Corriente								
BNCR Cta. Cte. No. 12272-8 Colones	11-01	2	90.722	0,1%	96.638	0,1%	-5.916	-6,1%
BNCR Cta. Cte. No. Dolares (1)	11-06	2	2	0,0%	2	0,0%	0	3,4%
Inversiones Fondo Ahorro y Préstamo	16-07	3	7.500.000	8,5%	8.000.304	9,3%	-500.304	-6,3%
Inversiones a la vista	16-08	3	5.709.000	6,4%	7.884.000	9,1%	-2.175.000	-27,6%
Plusvalía y Minusvalía Inversión FAP	16-09	4	7.496	0,0%	19.638	0,0%	-12.142	-61,8%
Intereses sobre inversiones	1701	5	113.337	0,1%	82.303	0,1%	31.034	37,7%
Cuentas por cobrar Seguro Salud	1200	6	239.885	0,3%	193.823	0,2%	46.062	23,8%
Cuentas por cobrar Cuotas	1401	6	1.075	0,0%	117	0,0%	957	814,6%
Impto. Renta Retención 8% FAP	1403	6	57.388	0,1%	57.388	0,1%	0	0,0%
Total Activo Corriente			13.718.905	15,5%	16.334.214	18,9%	-2.615.309	-16,0%
Activo No Corriente								
Préstamos Ordinario Fiduciario	20-01	7	13.988.607	15,8%	18.864.382	21,9%	-4.875.775	-25,8%
Préstamos Solo Ahorro	20-02	7	14.767.313	16,7%	14.224.515	16,5%	542.798	3,8%
Préstamos Extraordinarios	20-05	7	45.565.213	51,4%	36.217.666	42,0%	9.347.547	25,8%
Préstamos Contingencias	20-09	7	19.873	0,0%	20.928	0,0%	-1.055	-5,0%
Documentos por cobrar a ex-empleados	22-01	7	577.394	0,7%	586.544	0,7%	-9.150	-1,6%
Total Activo No Corriente			74.918.401	84,5%	69.914.036	81,1%	5.004.365	7,2%
Total Activos			88.637.306	100,0%	86.248.250	100,0%	2.389.056	2,8%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar a socios	31-01	8	15.876	0,0%	5.638	0,0%	10.238	181,6%
Medias cuotas por pagar planillas adicionales FAP	31-02	8	104	0,0%	0	0,0%	104	100,0%
Total Pasivo Corriente			15.980	0,0%	5.638	0,0%	10.342	183,4%
Pasivo No Corriente								
Ahorros por pagar	40-01	9	79.755.120	90,0%	77.647.482	90,0%	2.107.638	2,7%
Total Pasivo No Corriente			79.755.120	90,0%	77.647.482	90,0%	2.107.638	2,7%
Total Pasivos			79.771.101	90,0%	77.653.120	90,0%	2.117.980	2,7%
Patrimonio								
Reserva de Inversión	50-01	10	604.302	0,7%	609.427	0,7%	-5.125	-0,8%
Plusvalía y Minusvalía FAP no Realizada	50-02	10	7.496	0,0%	19.638	0,0%	-12.142	-61,8%
Reserva cancelación préstamos	51-01	10	2.857.425	3,2%	2.385.968	2,8%	471.457	19,8%
Fondos Netos por Distribuir	80-90	10	5.396.983	6,1%	5.580.097	6,5%	-183.114	-3,3%
Total Patrimonio			8.866.205	10,0%	8.595.129	10,0%	271.076	3,2%
Total Pasivo y Patrimonio			88.637.306	100,0%	86.248.250	100,0%	2.389.056	2,8%

(1) Monto equivalente a la suma de \$3,68 al T.C. Compra de €546,33 del 30/09/2016.



(Documento firmado digitalmente)

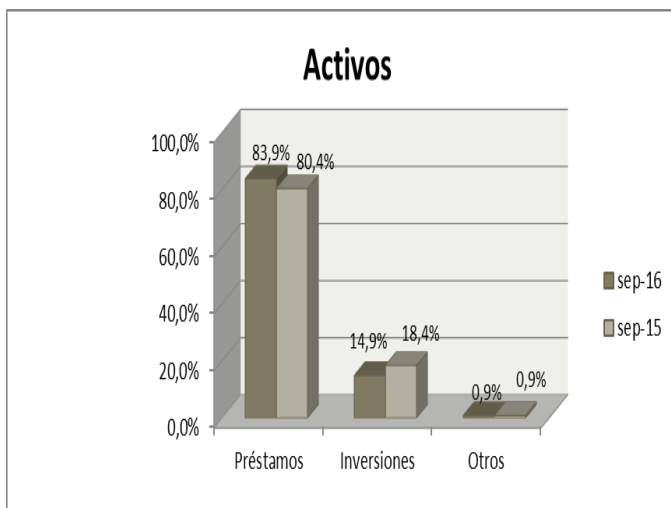
Lic Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ACTIVOS

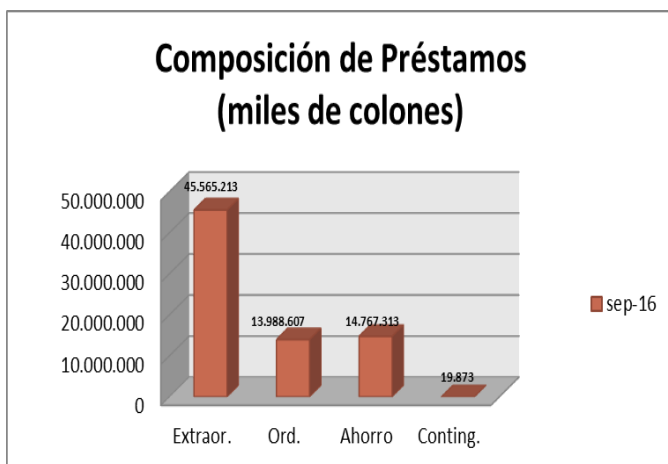
El Total de Activos del Fondo de Ahorro y Préstamo, al 30 de setiembre de 2016 asciende a ₡88.637.306 miles de colones, monto que muestra un crecimiento de ₡2.389.056 miles de colones, en relación con su similar de setiembre 2015, el cual en términos porcentuales equivale a un aumento del 2.8%.

Los Activos Totales, para setiembre 2016, están conformados por ₡13.718.905 miles de colones corresponden al grupo del Activo Corriente, equivalente a un 15.5% y de ₡74.918.401 miles de colones del Activo No Corriente, monto equivalente a un 84.5% del total Activo no Corriente. Por su parte, el Activo Corriente al mes de setiembre 2016, comparado con su similar de setiembre 2015, muestra un decrecimiento porcentual del 16.0%, con variación absoluta ₡-2.615.309 miles de colones, producido principalmente por la disminución que muestra la cuenta de “Inversiones corto plazo e inversiones a la vista colocados por el Fondo Ahorro y Préstamos”, el cual decrece en ₡-2.675.304 miles de colones, comparando los años 2016-2015.



Tal como se observa en el gráfico adjunto; en los Activos Totales, las cuentas de mayor representación está compuesta por la cartera de préstamos, la cual está distribuida en sus diferentes líneas de préstamos, conformadas por: ordinarios, solo ahorros, extraordinarios y contingentes, es un rubro que representa un 83.9% del

total de Activos al 30 de setiembre 2016, mientras que las inversiones en total representan el 14.9% del total de los activos para el periodo terminado al 30 de setiembre 2016, así como el concepto de documentos por cobrar a ex-empleados, el cual representa un 0.7% del total de los Activos.



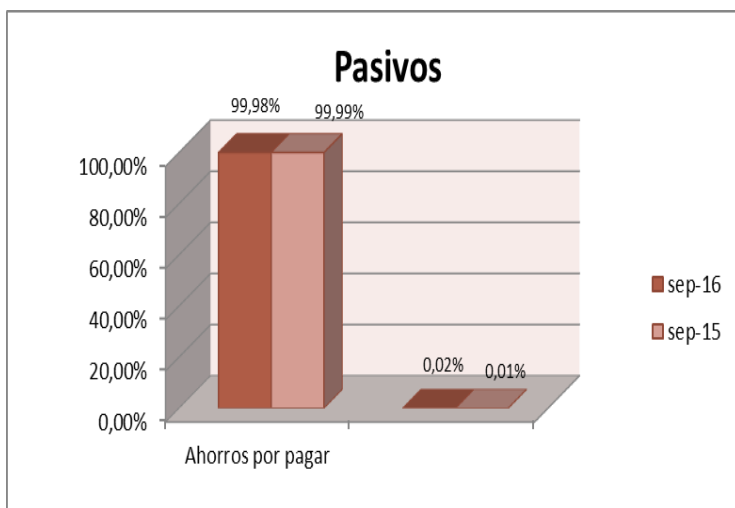
En el gráfico adjunto, se puede apreciar la información complementaria, de la composición de préstamos (setiembre 2016), distribuidos en extraordinarios (¢45.565.213 miles de colones) ordinario fiduciario, (¢13.988.607 miles de colones) solo ahorro, (¢14.767.313

miles de colones) y contingencias (¢19.873 miles de colones).

PASIVOS

El total de Pasivos del Fondo Ahorro y Préstamo al 30 de setiembre 2016, asciende a ¢79.771.101 miles de colones, suma que muestra un crecimiento de ¢2.117.980 miles de colones en relación con su similar de setiembre 2015, el cual en términos porcentuales representa un crecimiento del 2.7%.

El incremento que se muestra de un periodo a otro, tiene su origen principalmente en la cuenta de Ahorros por pagar, el cual corresponde al ahorro mensual de los afiliados a este fondo, mismo que se deduce en forma automática por medio de la planilla.

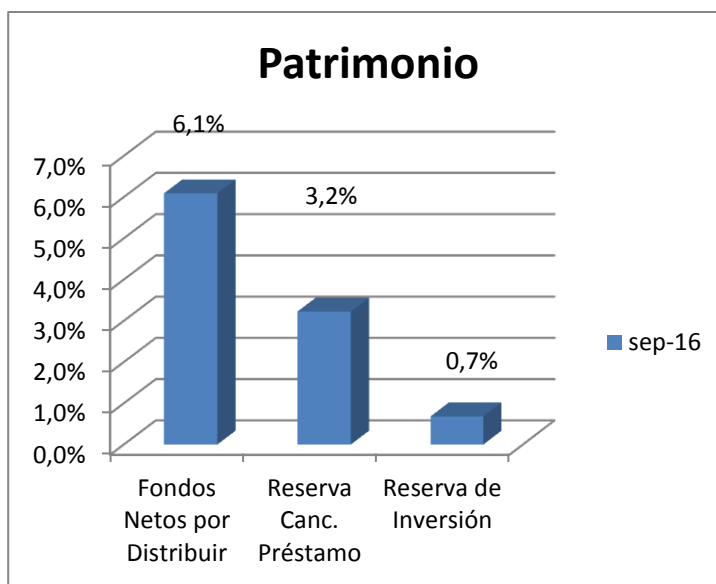


Según el gráfico inserto, los Pasivos totales, están conformados por ₡15.980 miles de colones que corresponden al grupo del Pasivo Corriente, equivalente a un 0.01% y de ₡79.755.120 miles de colones del Pasivo No Corriente, monto equivalente a un 99.9% del total Pasivos.

PATRIMONIO

El patrimonio del Fondo Ahorro y Préstamo, al 30 de setiembre de 2016, está conformado por los conceptos de los fondos netos por distribuir, reserva cancelación de préstamos, reserva de inversión y plusvalía minusvalía no realizada precio mercado. El total del Patrimonio, a setiembre 2016 asciende a la suma de ₡8.866.205 miles de colones equivalente al 10.0%, que comparado con su similar a setiembre 2015, muestra un crecimiento por ₡271.076 miles de colones equivalente al 3.2%. El aumento en las cuentas del patrimonio obedece principalmente al crecimiento de reserva cancelación de préstamos el cual en términos absolutos tuvieron un aumento respectivamente por las sumas de ₡471.457 miles de colones.

El gráfico adjunto revela la composición porcentual de las cuentas patrimoniales de este fondo al 30 de setiembre del 2016, el cual está conformado por las cuentas de “Reserva de Inversión, Plusvalía y Minusvalía FAP no Realizada, Reserva cancelación de Préstamos y Fondos Netos por Distribuir”.





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 DE INGRESOS Y GASTOS COMPARATIVO								
Del 01 Enero al 30 Setiembre 2016-2015								
(Expresados en miles de colones costarricenses)								
			Variación					
Cuentas	Notas	2016	Porcentaje	2015	Porcentaje	Absoluta	Porcentual	
<u>Contables</u>								
Ingresos								
Intereses sobre préstamos ordinarios	80-01 11	1.777.541	21,9%	2.060.178	25,3%	-282.637	-13,7%	
Intereses sobre documentos por cobrar	80-02 12	35.071	0,4%	49.412	0,6%	-14.342	-29,0%	
Intereses ganados sobre inversiones	80-03 13	393.565	4,9%	466.329	5,7%	-72.764	-15,6%	
Intereses sobre inversiones a la vista	80-04 13	12.202	0,2%	99.840	1,2%	-87.638	-87,8%	
Intereses sobre préstamos extraordinarios	80-05 11	4.575.531	56,4%	4.032.117	49,4%	543.415	13,5%	
Intereses préstamos solo ahorro.	80-06 11	1.274.789	15,7%	1.326.399	16,3%	-51.610	-3,9%	
Intereses cuenta corriente	80-07 13	814	0,0%	1.901	0,0%	-1.087	-57,2%	
Ajustes del periodo ingresos FAP	80-10 13	41.519	0,5%	118.371	1,5%	-76.852	-64,9%	
Intereses sobre préstamos contingentes	80-11 11	1.653	0,0%	2.507	0,0%	-853	-34,0%	
Ingresos por Comisión Bancaria FAP	80-12 13	120	0,0%	0	0,0%	120	100,0%	
Total Ingresos		8.112.805	100,0%	8.157.054	100,0%	-44.249	-0,5%	
Gastos								
Ajustes en el periodo	90-00 14	36.684	1,4%	2.082	0,1%	34.602	1661,9%	
Intereses sobre ahorros	90-01 14	2.678.885	98,6%	2.574.318	99,9%	104.567	4,1%	
Comisión Bancaria	90-02 14	163	0,0%	0	0,0%	163	100%	
Prima compra de inversiones	90-03 14	91	0,0%	558	0,0%	-466	-83,7%	
Total Gastos		2.715.823	100,0%	2.576.957	100,0%	138.865	5,4%	
Fondos Netos por Distribuir		5.396.983	100,0%	5.580.097	100,0%	-183.114	-3,3%	



(Documento firmado digitalmente)

Lic. Víctor Fernández Badilla
 Director Ejecutivo del FRAP

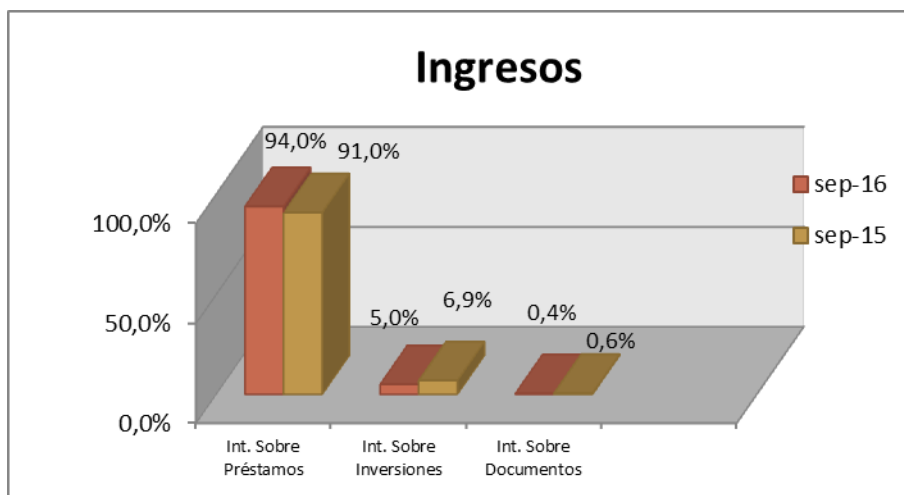
Lic. Santiago Araya Flores
 Contador del FRAP

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Se realiza una exposición del comportamiento de los ingresos y los gastos del FAP, con el fin de determinar las tendencias y variaciones que puedan sugerir un comportamiento irregular. A continuación se explica el comportamiento de los ingresos 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, al mes de setiembre 2016, donde sobresale el ingreso percibido por intereses sobre préstamos que contribuye en un 94.0% del total de ingresos, luego se aprecian los intereses ganados sobre inversiones con un 5.0%, según se muestra en el siguiente gráfico.

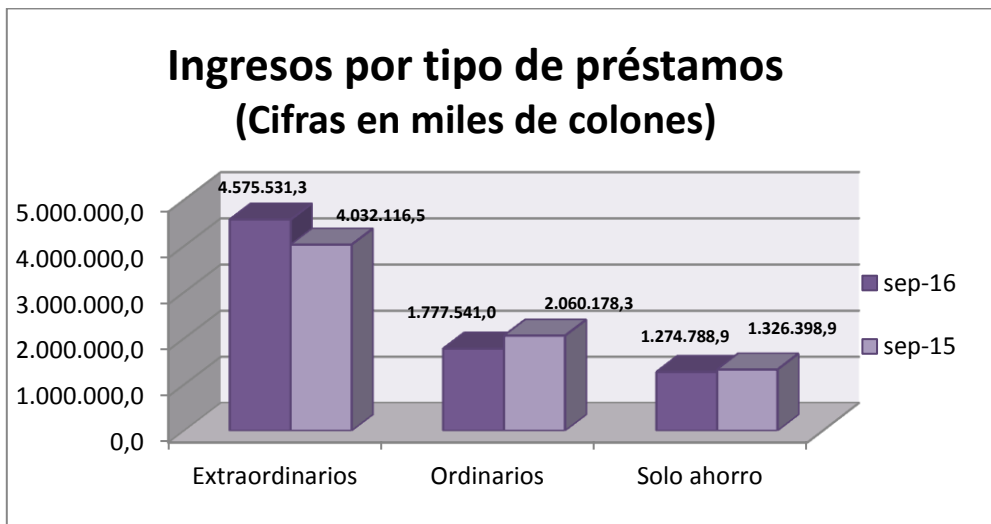


Al analizar los ingresos totales acumulados registrados al terminar el mes de setiembre 2016, muestran la suma de ₡8.112.805 miles de colones, el cual comparado con su similar a setiembre 2015, revela un decrecimiento términos absolutos por ₡-44.249, el cual representa el -0.5% de la variación porcentual. De este rubro, para setiembre 2016, ₡4.575.531 miles de colones corresponden a intereses ganados sobre las operaciones que maneja el fondo en la colocación de los préstamos extraordinarios, el cual revela un

aumento absoluto de ₡543.415 miles de colones, que comparados con su similar del año 2015, equivale al 13.5% en términos porcentuales.

Como segundo rubro más importante están los intereses ganados sobre préstamos ordinarios, por la suma de ₡1.777.541 miles de colones, el cual es inferior con relación al mes de setiembre 2015, en la suma de ₡-282.637 miles de colones, suma equivalente a un -13.7% en términos porcentuales.

A continuación se presenta el gráfico que contiene el detalle de la composición de los montos más importantes de los ingresos, presentado por modalidad de préstamos.

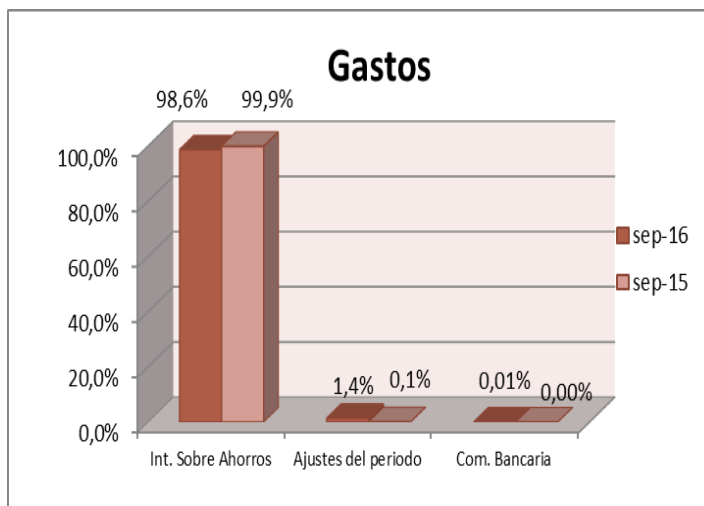


GASTOS


El total de gastos acumulados, aumentó por la suma de ₡138.865 miles de colones comparando el mes de setiembre del 2015 al 2016, mismo que porcentualmente representa el 5.4% del total de los gastos. La partida más importante en este rubro, la representan los intereses sobre ahorro, ya que muestra un aumento absoluto de ₡104.567, miles de

colones comparado con su similar de setiembre 2015, equivalente a un 4.1% porcentual del total de los gastos.

En el gráfico adjunto, se presenta la composición porcentual de las principales cuentas que conforman el gasto, el cual a setiembre 2016, está representado por, los intereses sobre ahorros (2.678.885 miles de colones) y los ajustes del periodo (¢36.684 miles de colones) sumas que en términos porcentuales constituyen el 98.6% y 1.4% respectivamente.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)					
FONDO AHORRO Y PRESTAMO					
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO					
Por los años terminados al 30 de Setiembre 2016 - 2015					
(Expresados en miles de colones costarricenses)					
Ctas			2015	Variación	
	Notas	2016		Absoluta	Porcentual
Actividad de operación (1)	15				
Fondos netos por distribuir	80-90	5.396.983	5.580.097	-183.114	-3,3%
Plusvalía y Minusvalía No Realizada Precio de Mercado		12.142	-19.638	31.781	-161,8%
Variación en activos y pasivos de operación (2)					
Cuentas y documentos por cobrar		-37.869	2.935.874	-2.973.744	-101,3%
Intereses acumulados		-31.034	15.509	-46.543	-300,1%
Préstamos Contingencias		1.055	14.939	-13.884	-92,9%
Cuentas y dividendos por pagar		10.342	-1.312	11.654	-888,0%
<<					
Efectivo generado por actividades de operación		5.351.618	8.525.468	-3.173.849	-37,2%
Actividad de financiamiento (3)	16				
Variación neta en Patrimonio (3.1)		-5.125.907	-2.204.733	-2.921.174	132,5%
Ahorros por pagar		2.107.638	5.345.284	-3.237.645	-60,6%
Efectivo generado en actividades de financiamiento		-3.018.268	3.140.551	-6.158.819	-196,1%
Actividad de inversión (4)	17				
Préstamos Ordinarios y solo ahorro		4.332.977	-4.577.933	8.910.910	-194,6%
Préstamos Extraordinarios		-9.347.547	-5.910.877	-3.436.670	58,1%
Efectivo usado en actividades de inversión		-5.014.570	-10.488.810	5.474.240	-52,2%
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		-2.681.220	1.177.209	-3.858.428	-327,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15.980.944	14.803.735	1.177.209	8,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		13.299.724	15.980.944	-2.681.219	-16,8%



(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 setiembre 2016 - 2015.

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

El dato que muestra la columna de setiembre 2016, se obtiene de la variación setiembre 2016 - setiembre 2015, por su parte el dato contenido en la columna 2015, obedece a la Variación setiembre 2015 - setiembre 2014.

(3.1) El dato correspondiente en la columna 2016, se obtiene restando al saldo de la variación correspondiente al Total Patrimonio, setiembre 2016 y 2015, el saldo del excedente comparativo Estado de Ingresos y Gastos de setiembre 2016. Igual metodología aplica para la columna del año 2015.

FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo del Fondo Ahorro y Préstamo, para setiembre 2016, asciende a la suma de ₡13.299.724 miles de colones, consecuencia 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

Este grupo incluye las partidas correspondientes al activo corriente, activo no corriente y pasivo corriente, las cuales son generadoras de efectivo, de conformidad con la operativa normal del Fondo Ahorro y Préstamo.

El efectivo generado por *actividades de operación* en setiembre 2016, muestra un decrecimiento en relación con el mes de setiembre 2015, representado porcentualmente en sus totales con un -37.2%, en términos absolutos tuvieron una disminución equivalente a ₡-3.173.849 miles de colones, y dentro de este rubro se destaca la disminución que presenta el componente de cuentas y documentos por cobrar por la suma de 37.869 miles de colones, (setiembre 2016) comparada con su similar setiembre 2015, mostró variación absoluta por ₡-2.973.744, miles 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 y reserva cancelación préstamos y ahorros por pagar*).



Al comparar las actividades de financiamiento por los años terminados al 30 de setiembre 2016 con su similar del 30 de setiembre 2015, observamos una disminución porcentual del 196.1%, que en términos nominales corresponden a ₡-6.158.819 miles de colones.

El efectivo generado por actividades de financiamiento por los periodos finalizados al 30 de setiembre de 2016 y 2015, asciende respectivamente a las sumas de ₡-3.018.268 y ₡3.140.551 miles de colones.

Actividades de Inversión

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



RAZONES FINANCIERAS

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

CAJA COSTARRICENSE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)
RAZONES FINANCIERAS
FONDO AHORRO Y PRESTAMO
Al 30 Setiembre de 2016 - 2015
(Expresados en miles de colones costarricenses)

RUBROS	sep-16	sep-15	RAZONES FINANCIERAS	sep-16	sep-15
Activo Corriente	13.718.905	16.334.214	Capital de Trabajo	13.702.925	16.328.576
Pasivo Corriente	15.980	5.638	Razón Circulante	858,5	2.897,0
Activo no Corriente	74.918.401	69.914.036	Margen Utilidad Neta	66,5%	68,4%
Activo Total	88.637.306	86.248.250	Rendimiento Inversión	6,1%	6,5%
Pasivo no Corriente	79.755.120	77.647.482	Rotación Activo Corriente	0,59	0,50
Pasivo Total	79.771.101	77.653.120			
Capital Contable	8.866.205	8.595.129			
Ingresos	8.112.805	8.157.054			
Fondos Netos	5.396.983	5.580.097			



ANALISIS RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ:

Capital de Trabajo: $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$.

El capital de trabajo para el periodo finalizado al 30 de setiembre 2016, corresponde a ₡13.702.925 miles de colones, al compararlo con su similar setiembre 2015, decreció en la suma de ₡-2.625.651 miles de colones.

Razón Circulante: $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Para este mes, el Fondo Ahorro y Préstamo, tiene una capacidad de pago de ₡858.5 miles de colones por cada colón que se debe del Pasivo Corriente al mes de setiembre 2016, por su parte su similar del año 2015 muestra una capacidad de ₡2.897 miles de colones. La razón circulante decreció en ₡2.038 miles de colones, debido a la disminución que presenta el componente del activo corriente con relación a la que muestra el pasivo corriente, según comparación variación setiembre 2016 - setiembre 2015.

Rendimiento sobre Inversión: $\frac{\text{Fondos Netos por Distribuir}}{\text{Activos Total}}$

Al mes de setiembre 2016, se tiene un rendimiento de 6.1%, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del ₡0.061 milésimos, rendimiento similar al mostrado en setiembre 2015.

Margen Utilidad Neta: $\frac{\text{Fondos Netos por Distribuir}}{\text{Ingresos}}$

Al 30 de setiembre 2016, se cuenta con un rendimiento neto del 66.5%, lo cual significa que por cada colón que es recaudado por cuotas sobre préstamos e intereses, entre otros, se tiene un ahorro neto de 0.665 céntimos.



Rotacion Activo Corriente: $\frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Activo Corriente}}$

Esta razón nos indica que para el periodo finalizado al mes de setiembre 2016, el activo corriente no está siendo convertido a ingresos en una forma ágil, lo que no permite generar efectivo en un corto tiempo, lo anterior porque se necesita más de un año para que los activos corrientes se conviertan en efectivo. La constante es de 0.59 veces para el año 2016 y 0.50 para el año 2015.